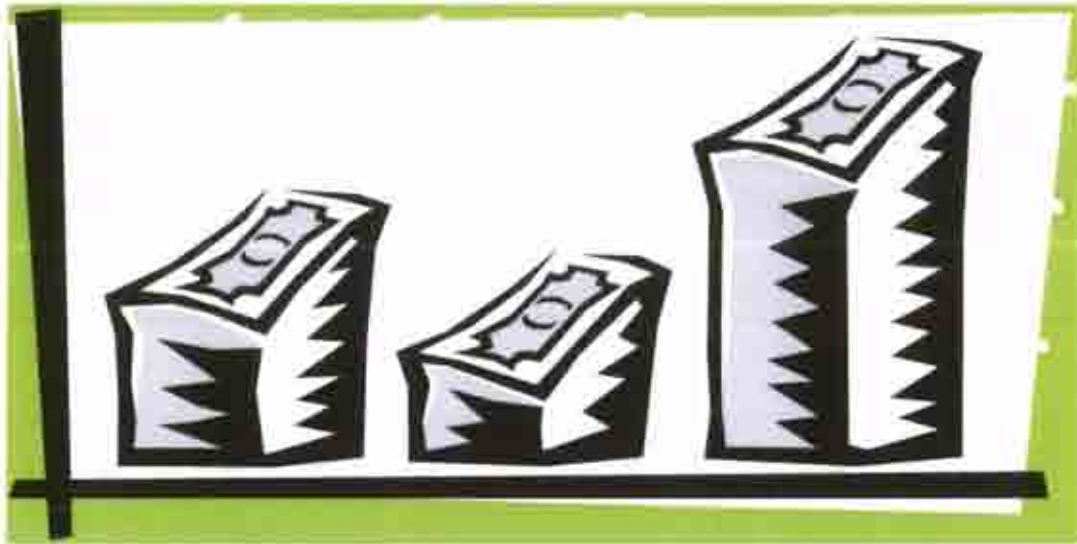


Α.Τ.Ε.Ι ΠΑΤΡΩΝ

**Σχολή Διοίκησης και Οικονομίας
Τμήμα Λογιστικής**



**ΚΑΘΙΕΡΩΣΗ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΣΕ Α.Ε.
ΔΙΑΦΟΡΕΣ-ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ**

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ : ΠΟΜΩΝΗΣ ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ

ΜΑΛΑΧΙΑΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ

ΕΤΟΣ 2005

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Περιεχόμενα	1
Εισαγωγή	3
Κεφαλαίο 1 – Ελληνικές λογιστικές αρχές και Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα	
1.1 Γενικά για τις Ελληνικές Λογιστικές Αρχές βάση Ν.2190/1920 , Ε.Γ.Α.Σ και Κ.Β.Σ .και των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.....	5
1.2 Περιγραφή νομικού πλαισίου βάση Ν.2992/2002.....	7
Κεφαλαίο 2 – Διαφορές μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Αρχών και Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.	
2.1 Διάκριση διαφορών σε διαφορές αξίας και διαφορές ποιότητας.....	9
2.1.1 Διαφορές αξίας.....	9
2.1.2 Διαφορές ποιότητας.....	10
2.2 Πρακτική εμφάνιση διαφορών με την παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων και ανάλυσης τους.	
2.2.1 Σημείωση για τις οικονομικές καταστάσεις.....	12
2.2.2 Σημείωση για τους πίνακες διαφορών	12
2.2.3 Όμιλος ΔΕΗ	
2.2.3.1 Φύση και αντικείμενο εταιρίας	12
2.2.3.2 Συνοπτικά οικονομικά στοιχεία εταιρίας.....	13
2.2.3.3 Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων με τις Ελληνικές Λογιστικές Αρχές και με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.....	13
2.2.3.4 Πίνακας διαφορών οικονομικών στοιχείων με βάση τις οικονομικές καταστάσεις.....	14
2.2.3.5 Ανάλυση διαφορών με αριθμοδείκτες - Εύρεση αποτελέσματος - Σχολιασμός αποτελέσματος.....	15
2.2.3.6 Συμπέρασμα για την εταιρία με βάση την παραπάνω ανάλυση.....	22
2.2.4 Όμιλος ΠΛΑΙΣΙΟ	
2.2.4.1 Φύση και αντικείμενο της εταιρίας.....	23
2.2.4.2 Συνοπτικά οικονομικά στοιχεία εταιρίας.....	24
2.2.4.3 Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων με τις Ελληνικές Λογιστικές Αρχές και με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.....	24
2.2.4.4 Πίνακας διαφορών οικονομικών στοιχείων με βάση τις οικονομικές καταστάσεις.....	25
2.2.4.5 Ανάλυση διαφορών με αριθμοδείκτες - Εύρεση αποτελέσματος – Σχολιασμός αποτελέσματος.....	26
2.2.4.6 Συμπέρασμα για την εταιρία με βάση την παραπάνω ανάλυση.....	33
2.2.5 Όμιλος ΕΛΠΕ	
2.2.5.1 Φύση και αντικείμενο της εταιρίας.....	33

2.2.5.2 Συνοπτικά οικονομικά στοιχεία εταιρίας.....	34
2.2.5.3 Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων με τις Ελληνικές Λογιστικές Αρχές και με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.....	34
2.2.5.4 Πίνακας διαφορών οικονομικών στοιχείων με βάση τις οικονομικές καταστάσεις.....	35
2.2.5.5 Ανάλυση διαφορών με αριθμοδείκτες - Εύρεση αποτελέσματος - Σχολιασμός αποτελέσματος.....	36
2.2.5.6 Συμπέρασμα για την εταιρία με βάση την παραπάνω ανάλυση.....	42
Κεφάλαιο 3 – Γενικά συμπεράσματα που προκύπτουν από την σύγκριση και στις τρεις παραπάνω εταιρίες.....	44
Κεφάλαιο 4 – Πλεονεκτήματα κατά την χρήση των διεθνών λογιστικών προτύπων.....	47
Παράρτημα – Πηγές πληροφόρησης και Οικονομικές Καταστάσεις	
Βιβλιογραφία	48
Διαδουκτικαί τόποι	48
Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων επιχειρήσεων	48

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα εργασία έχει ως θέμα την καθιέρωση των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων στις Ανώνυμες Εταιρίες και τις επιπτώσεις αυτών στις λογιστικές καταστάσεις των επιχειρήσεων.

Στο κεφάλαιο 1 θα ακολουθήσει μια γενική αναφορά του κωδικοποιημένου Ν.2190/1920 Περί Ανώνυμων Εταιριών και τις προσθήκες που έχουν γίνει ώστε να είναι συμβατός με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα ,που πρέπει να υιοθετήσουν οι εταιρίες για τις λογιστικές τους καταστάσεις και την εμφάνιση του οικονομικού τους αποτελέσματος ,του Κ.Β.Σ. και του Ε.Γ.Λ.Σ. και των διεθνών λογιστικών προτύπων .Επίσης θα παρουσιαστεί το νέο νομικό πλαίσιο βάση Ν.2992/2002

Στο επόμενο κεφάλαιο , θα παρουσιαστούν οι διαφορές που εμφανίζονται μεταξύ των ελληνικών λογιστικών προτύπων και των διεθνών λογιστικών προτύπων.

Θα ακολουθήσει ο πίνακας των διαφορών που θα προέλθουν από την παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τους δυο παραπάνω τρόπους. Θα γίνει ανάλυση των διάφορων με την χρησιμοποίηση αριθμοδεικτών και θα ακολουθήσει η παρουσίαση και η ανάλυση των αποτελεσμάτων. Τέλος θα αναφερθούν συμπεράσματα για την κάθε εταιρία.

Στην συνέχεια ,στο κεφαλαίο 3 ,θα ακολουθήσει η παρουσίαση γενικών συμπερασμάτων και για τις τρεις επιχειρήσεις όπου προκύπτουν από την ανάλυση που προηγήθηκε.

Στο τέλος ,στο κεφάλαιο 4 ,θα γίνει η παρουσίαση των πλεονεκτημάτων όπου προκύπτουν από την εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων .

Στο σημείο αυτό θα ήθελα να αναφέρω τις δυσκολίες που αντιμετώπισα στην συλλογή των πληροφοριών και κυρίως στην συγκέντρωση των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών λόγω της άρνησης των στελεχών κάποιων εταιριών να μου δώσουν κάποιες συγκεκριμένες οικονομικές καταστάσεις που τους ζήτησα. Η συγκέντρωση των οικονομικών καταστάσεων καθώς και των υπολοίπων στοιχείων και πληροφοριών για την πραγματοποίηση της εργασίας ,έγινε από το Διαδίκτυο. Επιπρόσθετα θα ήθελα να αναφέρω και την προσωπική δυσκολία που αντιμετώπισα για την πραγματοποίηση της συγκεκριμένης εργασίας. Διότι η συγκεκριμένη εργασία ξεκίνησε από την αρχή λόγω της αποχώρησης ενός καθηγητή από το Ανώτατο Τεχνολογικό Ίδρυμα Πατρών και λόγω περιορισμένου χρόνου ,λόγω της παράλληλης πρακτικής μου εξάσκησης στην Εθνική Τράπεζα.

Τέλος θέλω να ευχαριστήσω τον καθηγητή μου Κ^ο Πομόνη Γεράσιμο που μου έδωσε την ευκαιρία να εργαστώ πάνω σε αυτό το θέμα. Επίσης θέλω να τον ευχαριστήσω για όλη την βοήθεια που μου προσέφερε ώστε να μπορέσω να ανταποκριθώ στην συγκεκριμένη εργασία .

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Ελληνικές λογιστικές αρχές και Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

1.1 Γενικά για τις Ελληνικές Λογιστικές Αρχές με βάση τον κωδικοποιημένο Ν.2190/1920 , το Ε.Γ.Λ.Σ. και τον Κ.Β.Σ. και των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων .

Τα τελευταία χρόνια έχουν δει το φως της δημοσιότητας κάποια προβλήματα σχετικά με την λειτουργία του χρηματιστηρίου και ειδικότερα το βασικό πρόβλημα είναι η αξιοπιστία και η ποιότητα των λογιστικών καταστάσεων των εισηγμένων εταιριών .

Ιστορικά οι οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων δηλαδή ο ισολογισμός , τα αποτελέσματα χρήσης , ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων και το προσάρτημα συντάσσονται βάση κάποιων νόμων και διατάξεων όπως τον βασικό νόμο 2190/1920 περί ΑΕ όπου μας αναφέρει τους βασικούς κανόνες και διατάξεις για την λειτουργία των Ανώνυμων Εταιριών ,τον Κ.Β.Σ όπου μας περιγράφει και αναφέρει τι βιβλία και τι στοιχεία πρέπει να υιοθετούν και να χρησιμοποιούν οι επιχειρήσεις , το ΕΓΛΣ όπου περιλαμβάνει μια πλειάδα λογαριασμών και κανόνων για την λογιστική αντιμετώπιση των διάφορων θεμάτων και ην φορολογική νομοθεσία όπου αναφέρει τους κανόνες και τις αρχές για την φορολόγηση της επιχείρησης για την εξαγωγή του αποτελέσματος και για άλλες διαδικασίες όπως οι αποσβέσεις .

Συνεπώς για να ξεπεραστούν αυτά τα προβλήματα της αξιοπιστίας και της ποιότητας των λογιστικών καταστάσεων γίνονταν κάποιες προσπάθειες τροποποιώντας τους νόμους και τους κανόνες συνέχεια . Όμως για την πλήρη εξάλειψη των προβλημάτων αυτών δεν είχε βρεθεί μια λύση . Έτσι στα τέλη του 2000 η Ευρωπαϊκή Ένωση είχε υποβάλει κάποιες προτάσεις για την εφαρμογή κάποιων ενιαίων κανόνων δηλαδή ενιαίων λογιστικών προτύπων από όλα τα κράτη μέλη ώστε να λυθούν τα προβλήματα που υπάρχουν . Έτσι πρότεινε τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα .

Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) είναι διεθνούς αναγνώρισης και παραδοχής κανόνες, που προδιαγράφουν τα στοιχεία και τις πληροφορίες που πρέπει να παρατίθενται στις δημοσιοποιημένες οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Τα ΔΛΠ ήταν στην αρχή στο σύνολο τους 41 αλλά μετά από τροποποιήσεις και καταργήσεις έμειναν σε ισχύ τα 34 .Για περαιτέρω βοήθεια σε αυτά έχουν εκδοθεί και διερμηνείες όπου αναλύουν και επεξηγούν κάποια θέματα καλύτερα για πιο σωστή και καλή εφαρμογή τους .Από το 2005 τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα θα λέγονται Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (IFRS).

Η σπουδαιότητα που έχουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα είναι πολύ μεγάλη και για αυτό άλλωστε θεμελιώνονται από τρεις αρχές .Οι αρχές αυτές αναφέρονται στο ότι οι οικονομικές καταστάσεις θα πρέπει να συντάσσονται :

- με την αρχή της συνέχισης της επιχείρησης (going concern) , δηλαδή η επιχείρηση θα πρέπει να συνεχίσει να λειτουργεί διότι αν δεν γίνει οι οικονομικές καταστάσεις δεν θα αντιπροσωπεύουν την πραγματικότητα .

- Ομοιομορφία από χρήση σε χρήση , δηλαδή η επιχείρηση ότι αρχές εφαρμόζει σε μια χρήση θα πρέπει αυτές να εφαρμόσει και στις επόμενες χρήσεις
- Η αρχή της αυτοτέλειας των χρήσεων , δηλαδή η επιχείρηση θα πρέπει να καταγράφει και να καταχωρεί στις οικονομικές καταστάσεις τα γεγονότα όπου αφορούν την χρήση και όχι άλλες χρήσεις . Δηλαδή η επιχείρηση θα πρέπει να εμφανίζει έσοδα και δαπάνες της χρήσης ασχέτως από την χρονική στιγμή της ταμειακής τακτοποίησης .

Συνεπώς για να λυθούν τα προβλήματα και να τεθούν σε εφαρμογή τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα , στις 19 Ιουλίου του 2002 ψηφίστηκε στην Ευρωπαϊκή Ένωση και θεσπίστηκε ο κανονισμός για ενιαία εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Πρότυπων από όλες τις χώρες από 1/1/2005. τα Διεθνή Λογιστικά πρότυπα από 1/1/2005 θα ονομάζονται Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης Στις αρχές του 2004, ψηφίστηκε στη χώρα μας ο Νόμος 3229/04 με τον οποίο επικυρώθηκε το αντικείμενο του κανονισμού που προτάθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, να ισχύσουν δηλαδή στα κράτη της Ευρωπαϊκής Ένωσης τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθιερώθηκαν και με τον νόμο 2992/2002 'Μέτρα για την ενίσχυση της κεφαλαιαγοράς και την ανάπτυξη της επιχειρηματικότητας' (θα αναλυθεί σε επόμενη παράγραφο).

Για να ισχύσουν όμως τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα στην Ελλάδα έγιναν κάποιες τροποποιήσεις στον νόμο 2190/1920 περί ΑΕ . Συγκεκριμένα προστέθηκε νέο κεφάλαιο 15 όπου αναφέρεται στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Οι αλλαγές που πραγματοποιήθηκαν είναι οι εξής.:

- Η υποχρέωση από όλες τις εισηγμένες στο χρηματιστήριο επιχειρήσεις να συντάσσουν τις οικονομικές τους καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα , και προαιρετικά από τις όλες υπόλοιπες εταιρίες με την προϋπόθεση ότι έχει αποφασιστεί από την γενική συνέλευση και ότι θα εφαρμοστούν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα επί 5 συνεχόμενα έτη .
- Οι οικονομικές καταστάσεις θα αναρτώνται σε χώρο του Διαδίκτυο προσπελάσιμο στο ευρύ κοινό για χρονικό διάστημα δύο τουλάχιστον ετών από την πρώτη δημοσίευσή τους. Επίσης θα πρέπει να δημοσιεύονται στον τύπο και στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως , όπως επίσης θα πρέπει να γίνεται κατάθεση αυτών στην επιτροπή κεφαλαιαγοράς .
- Οι εταιρίες που συντάσσουν, είτε υποχρεωτικά είτε προαιρετικά Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις και Ετήσιες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, σύμφωνα με τα υιοθετούμενα από την Ευρωπαϊκή Ένωση Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, υποχρεούνται να υποβάλουν τις καταστάσεις αυτές σε έλεγχο Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών .
- Οι αναγκαίες αναφορές στο Πιστοποιητικό Ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών ορίζονται με απόφαση της Επιτροπής Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων (ΕΛΤΕ)
- Σύμφωνα με τον νόμο 3229/2004 ορίζεται ότι οι εταιρίες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τα υιοθετούμενα από την Ευρωπαϊκή

Ένωση Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, έχουν δικαίωμα να αποκλίνουν από τις διατάξεις του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (ΕΓΛΣ) ή των αντίστοιχων κλαδικών, στο μέτρο που η διοίκηση της εταιρίας κρίνει, αιτιολογημένα, ότι η απόκλιση είναι αναγκαία για την εύρυθμη εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων. Για ειδικές ανάγκες των ΔΛΠ χρησιμοποιούνται νέοι λογαριασμοί, κατά την κρίση των εταιρειών.

- Σχετικά με την αποτίμηση της ακίνητης περιουσίας των επιχειρήσεων, για σκοπούς σύνταξης οικονομικών καταστάσεων με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, ορίζεται ότι αυτή γίνεται σύμφωνα με τα Πρότυπα .
- Όσον αφορά στα φορολογητέα κέρδη ή τις ζημιές της εταιρίας, προβλέπεται ότι αυτά δεν επηρεάζονται από την εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων

Όμως με την εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων υπάρχουν και τροποποιήσεις στον Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων . η επιχείρηση που υιοθετεί τα ΔΛΠ πρέπει να τηρεί επίσης :

- Φορολογικό Μητρώο Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων
- Πίνακες Φορολογικών Αποτελεσμάτων Χρήσης
- Πίνακα Συμφωνίας Λογιστικής - Φορολογικής Βάσης
- Ημερολόγιο Φορολογικών Διαφορών
- Καθολικό Φορολογικών Διαφορών

1.2 Περιγραφή νομικού πλαισίου βάση Ν.2992/2002

Ο νόμος 2992/2002 'Μέτρα για την ενίσχυση της κεφαλαιαγοράς και την ανάπτυξη της επιχειρηματικότητας' θεσπίστηκε και δημοσιεύτηκε στο ΦΕΚ το 2002. Μεταξύ άλλων προβλέπει και την καθιέρωση των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων . Ο νόμος αναφέρει :

1. Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) (INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARDS) (IAS) εφαρμόζονται στη χώρα μας κατά την κατάρτιση των δημοσιευόμενων οικονομικών καταστάσεων οι οποίες περιλαμβάνουν:

- (α) Ισολογισμό
- (β) Κατάσταση Αποτελεσμάτων
- (γ) Κατάσταση Μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων
- (δ) Κατάσταση ταμιακών ροών
- (ε) Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων, ως εξής:

- Υποχρεωτικά από τις Ανώνυμες Εταιρίες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

- Προαιρετικά από τις λοιπές επιχειρήσεις που έχουν τη μορφή Ανωνύμου Εταιρίας και επιλέγουν τους τακτικούς κατά νόμο ελεγκτές τους από το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών (Σ.Ο.Ε.Λ.).

2. Στις οικονομικές καταστάσεις της παραγράφου 1α - 1γ περιλαμβάνονται τόσο οι ατομικές οικονομικές καταστάσεις των "μητρικών" εταιριών όσο και οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των Ομίλων εταιριών που συντάσσονται με ευθύνη των "μητρικών" εταιριών των Ομίλων αυτών.

3. Η εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων αφορά στις οικονομικές καταστάσεις, ετήσιες ή περιοδικές, που καταρτίζονται κατά τις διαχειριστικές χρήσεις ή περιόδους οι οποίες λήγουν μετά τις 31.12.2002.

4. Οι εταιρίες που εφαρμόζουν τα Δ.Λ.Π., κατά την υποβολή των ετήσιων δηλώσεων φορολογίας εισοδήματος, προσαρμόζουν με τις προσήκουσες αναμορφώσεις στις αντίστοιχες φορολογικές δηλώσεις εισοδήματος, το λογιστικό αποτέλεσμα όπως εμφανίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσεως, προς το φορολογητέο αποτέλεσμα που προκύπτει με βάση τις διατάξεις της ισχύουσας φορολογικής νομοθεσίας και φορολογούνται με βάση το φορολογητέο αποτέλεσμα αυτό. Η συμφωνία του λογιστικού προς το φορολογικό αποτέλεσμα της υπό εξέταση χρήσεως παρουσιάζεται σε ιδιαίτερη σημείωση επί των οικονομικών καταστάσεων.

5. Οι επιχειρήσεις που εφαρμόζουν υποχρεωτικά ή προαιρετικά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα δύνανται να σχηματίζουν αφορολόγητο αποθεματικό ισόποσο του "κόστους" προσαρμογής στα Δ.Λ.Π. κατά τη χρήση πρώτης εφαρμογής τους.

6. Με κοινή απόφαση των Υπουργών Εθνικής Οικονομίας, Οικονομικών και Ανάπτυξης μπορεί να καθορίζονται λεπτομέρειες της εφαρμογής των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

Διαφορές μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Αρχών κ Διεθνών Λογιστικών Προτύπων

2.1 Διάκριση διαφορών

Όπως παρατηρούμε από την κοινή και υποχρεωτική υιοθέτηση των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων από όλες τις επιχειρήσεις όπου είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο προκύπτουν κάποιες διάφορες στις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων.

Οι διαφορές αυτές μπορούν χωριστούν σε δυο κατηγορίες α) σε διάφορες ποιότητας και β) σε διάφορες αξίας

2.1.1 Διαφορές ποιότητας

Οι διαφορές ποιότητας έχουν να κάνουν με την ποιότητα και την αξιοπιστία που έχουν και εμφανίζουν οι επιχειρήσεις με τις οικονομικές καταστάσεις και με τα αποτελέσματα που παρουσιάζουν σε αυτές . Με την εφαρμογή και την προσθήκη νέων πραγμάτων θα επιτύχουν μεγαλύτερη αξιοπιστία και διαφάνεια και ποιοτικά θα είναι καλύτερες και έτσι θα είναι πιο συγκρίσιμες .Οι διαφορές αυτές που προκύπτουν είναι :

- Διαφορά στη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων . Με τις ελληνικές λογιστικές αρχές οι καταστάσεις που πρέπει να συντάσσονται είναι :
 - α) Ισολογισμός
 - β) Λογαριασμός Αποτελεσμάτων Χρήσης
 - γ) Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων και
 - δ) προσάρτημα ,ενώ με τα Διεθνή Λογιστικά πρότυπα οι οικονομικές καταστάσεις πρέπει να περιλαμβάνουν τα εξής :
 - α) Ισολογισμός
 - β) Κατάσταση αποτελεσμάτων
 - γ) Κατάσταση μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων
 - δ) Κατάσταση ταμειακών Ροών και
 - ε) Επεξηγηματικές Σημειώσεις όπου είναι ένα από τα πιο σημαντικά στοιχεία διότι περιγράφει με λεπτομέρεια όλα τα στοιχεία του ισολογισμού και των υπολοίπων καταστάσεων .
- Με την εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων οι επιχειρήσεις πρέπει να τηρούν εκτός από τα καθιερωμένα βιβλία και τα παρακάτω ώστε να εμφανίζονται καλύτερα και πιο ποιοτικά τα αποτελέσματα τους :
 - α) Φορολογικό Μητρώο Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων
 - β) Πίνακες Φορολογικών Αποτελεσμάτων Χρήσης
 - γ) Πίνακα Συμφωνίας Λογιστικής - Φορολογικής Βάσης
 - δ) Ημερολόγιο Φορολογικών Διαφορών
 - ε)Καθολικό Φορολογικών Διαφορών

- Με την καθιέρωση των ΔΛΠ έχει αλλάξει και ο τρόπος δημοσιοποίησης των οικονομικών καταστάσεων . Οι οικονομικές καταστάσεις πρέπει στο εξής να :
 - α) καταχωρούνται στα μητρώα παγίων
 - β) αναρτήσονται στο Διαδίκτυο σε σημεία προσπελάσιμα στο ευρύ κοινό
 - γ) κατατίθενται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
 - δ) δημοσιεύονται στον τύπο (και στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως)
- Κάθε επιχείρηση η οποία έχει περισσότερους τομείς δραστηριότητας πρέπει να παρουσιάζει τα αποτελέσματα αυτά ανά τομέα ώστε να υπάρχει καλύτερη κατανόηση αυτών .

2.1.2 Διαφορές αξίας

Οι διαφορές αξίας έχουν να κάνουν με τις διαφορές που εμφανίζονται στα κονδύλια τα οποία είναι στις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων . Οι διαφορές αυτές εμφανίζονται λόγω των διαφορετικών λογιστικών μεθόδων που εφαρμόζονται από τα Διεθνή πρότυπα . Οι σημαντικότερες διαφορές αξίας είναι οι παρακάτω :

- Έχουμε διαφορά στην αποτίμηση. Η αποτίμηση γίνεται σε : α) στα αποθέματα β) στα πάγια περιουσιακά στοιχεία και γ) στα χρηματοοικονομικά προϊόντα και χρεόγραφα

α) Η αποτίμηση των αποθεμάτων σύμφωνα με τις ελληνικές λογιστικές αρχές γίνεται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσεως , της τρέχουσας τιμής και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας κατά την ημέρα κλεισίματος του ισολογισμού , ενώ με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα αποτιμούνται πάντοτε στην χαμηλότερη τιμή , μεταξύ της τιμής κτήσεως και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας .

β) Η αποτίμηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων σύμφωνα με τις ελληνικές λογιστικές αρχές γίνεται πάνω στην αξία κτήσης , η οποία προσαυξάνεται με δαπάνες επεκτάσεως και βελτιώσεως και μειώνεται από το ποσό των αποσβέσεων που έχουν πραγματοποιηθεί. Με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα η αξία που πρέπει να εμφανίζεται είναι η αρχική αξία μειωμένη από τις αποσβέσεις . Εξαιρέση στον κανόνα αυτό έχει η παρουσίαση ενός στοιχείου με αναθεωρημένη αξία λόγω επανεκτίμησης της αξίας . Αυτό έχει ως σκοπό την παρουσίαση της αληθινής και δίκαιης αξίας του στοιχείου .

γ) Η αποτίμηση των χρεογράφων και των χρηματοοικονομικών προϊόντων σύμφωνα με τα ελληνικά λογιστικά πρότυπα γίνεται στην κατ'είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσης και της τρέχουσας τιμής , ενώ για τα χρηματοοικονομικά προϊόντα και χρεόγραφα που δεν έχουν εισαχθεί στο χρηματιστήριο ή οι επιχειρήσεις δεν έχουν την μορφή Α.Ε. η αποτίμηση γίνεται στην τιμή κτήσεως. Ενώ με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα η αποτίμηση των χρεογράφων και των χρηματοοικονομικών προϊόντων γίνεται υποχρεωτικά στην τρέχουσα τιμή τους .

- Έχουμε διαφορά στον τρόπο απόσβεσης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων. Οι αποσβέσεις σύμφωνα με τα ελληνικά λογιστικά πρότυπα γίνεται με βάση κάποιους συντελεστές που ορίζει η ελληνική νομοθεσία σε αντίθεση με τα

Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα που γίνεται με βάση την ωφέλιμη διάρκεια ζωής των παγίων αυτών .

- Αναβαλλόμενη φορολογία . Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπάρχουν όταν υπάρχει διαφορά μεταξύ των αποτελεσμάτων που προκύπτουν από τις φορολογικές διατάξεις και των αποτελεσμάτων που προκύπτουν από τα πρότυπα . Σύμφωνα με τα ελληνικά λογιστικά πρότυπα δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογία . Σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα αναγνωρίζονται υποχρεωτικά αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος όταν τα λογιστικά υπόλοιπα των στοιχείων υπερβένουν την φορολογική τους βάση με αποτέλεσμα τα φορολογητέα οφέλη που θα προκύψουν να είναι μεγαλύτερα από τα εκπιπώμενα πράγμα το οποίο αναμένεται να αυξήσει τις φορολογικές υποχρεώσεις τις επιχείρησης .
- Έχουμε διαφορά στον τρόπο αντιμετώπισης των μερισμάτων . Σύμφωνα με τα ελληνικά λογιστικά πρότυπα τα μερίσματα μεταφέρονται στην καθαρή θέση με το κλείσιμο των βιβλίων και μετά υπόκειται σε έγκριση από την γενική συνέλευση ενώ με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα λογιστικοποιούνται μόνο όταν πληρωθούν ή εγκριθούν από την γενική συνέλευση .
- Έχουμε διαφορά στον τρόπο αντιμετώπισης των συναλλαγματικών διαφορών. Σύμφωνα με τα ελληνικά λογιστικά πρότυπα οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν στο τέλος της χρήσης από την αποτίμηση των απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται σε λογαριασμό προβλέψεων , ενώ σύμφωνα τα Διεθνή Λογιστικά πρότυπα λογιστικοποιούνται άμεσα στα αποτελέσματα χρήσης .
- Διαφορά στις προβλέψεις για αποζημίωση του προσωπικού λόγω εξόδου από την εργασία . Σύμφωνα με τα ελληνικά λογιστικά πρότυπα οι προβλέψεις υπολογίζονται βάση πινάκων του νόμου 2112/20 , ενώ σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα πρέπει να γίνει διαχωρισμός των συστημάτων παροχών. Υπάρχουν δυο συστήματα. Το πρώτο σύστημα αναφέρει ότι το ποσό συντάξεως που θα δίνεται στο προσωπικό είναι καθορισμένο και το δεύτερο σύστημα που λέει ότι το ποσό σύνταξης / αποζημίωσης που θα δίδεται θα καθορίζεται από κάποιους παράγοντες όπως ο μισθός που λάμβανε και τα χρόνια εργασίας του .
- Έχουμε διαφορά στον τρόπο που γίνεται η αναπροσαρμογή των παγίων. Σύμφωνα με τις ελληνικές αρχές οι επιχειρήσεις υποχρεούνται να κάνουν αναπροσαρμογές παγίων βάση συντελεστών που ορίζει η ελληνική νομοθεσία ενώ με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα σύμφωνα με πόρισμα εξωτερικού εκτιμητή .

2.2 Πρακτική εμφάνιση διαφορών με την παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων και ανάλυσής τους.

2.2.1 Σημείωση για τις οικονομικές καταστάσεις.

Η ανάλυση που θα ακολουθήσει θα είναι βασισμένη πάνω στις επίσημες οικονομικές καταστάσεις των ομίλων των τριών εταιριών, της ΔΕΗ, του ΠΛΑΙΣΙΟΥ και των ΕΛΠΕ του έτους 2003. Οι οικονομικές καταστάσεις αυτές αφορούν τους ομίλους των εταιριών και όχι τις μητρικές εταιρίες του ομίλου και αυτό διότι δεν ήταν εφικτή η απόκτηση τους λόγω μη δημοσίευσης τους από τις εταιρίες, (Ή δεν εκδόθηκαν ή χρησιμοποιούνται μόνο για εσωτερική πληροφόρηση της εκάστοτε εταιρίας και όχι για το ευρύ κοινό).

2.2.2 Σημείωση για τους πίνακες διαφορών .

Για να γίνουν καλύτερα κατανοητές οι προκύψασες διάφορες των πινάκων θα αναλυθούν με διάφορους αριθμοδείκτες , όπου σύμφωνα με τα αποτελέσματα αυτών θα φανούν καλύτερα οι επιδράσεις των διεθνών λογιστικών πρότυπων στα κονδύλια της επιχείρησης , στα οικονομικά αποτελέσματα αυτής και στην εικόνα που παρουσιάζει με την εφαρμογή των προτύπων .

2.2.3 Όμιλος ΔΕΗ

2.2.3.1 Φύση και αντικείμενο της εταιρίας.

Η φύση της ΔΕΗ :

- Η ΔΕΗ είναι μια ανώνυμη εταιρία ,πλήρως καθετοποιημένη , με ξεκάθαρους στόχους και στρατηγική.
- Διατηρεί ηγετική θέση στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας με περιορισμένες προοπτικές ανταγωνισμού μέχρι το τέλος τους 2005.
- Διαθέτει ανταγωνιστικό πλεονέκτημα χαμηλού κόστους παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με βασικό καύσιμο τον λιγνίτη, στον οποίο η ίδια κάνει εξορύξεις.
- Παράγει και διανέμει ηλεκτρική ενέργεια σε όλη την Ελλάδα.
- Αποκτά νοοτροπία εμπορικής επιχείρησης βελτιώνοντας το επίπεδο εξυπηρέτησης των πελατών με την συνεχή αναβάθμιση των υπηρεσιών της.
- Εφαρμόζει με συνέπεια την περιβαλλοντική της πολιτική.
- Υιοθετεί προηγμένες τεχνολογίες.
- Επεκτείνεται σε νέες αγορές , όπως οι τηλεπικοινωνίες (TELLAS)
- Για τρία συνεχή χρόνια έχει υψηλή και αυξανόμενη κερδοφορία .
- Έχει ισχυρές προοπτικές αύξησης των πωλήσεων σε μια από τις πιο γρήγορα αναπτυσσόμενες αγορές ηλεκτρικής ενέργειας στην Ευρώπη.

Αντικείμενο και τεχνικά στοιχεία της ΔΕΗ :

Η ΔΕΗ είναι η μεγαλύτερη εταιρία παραγωγής και η μοναδική εταιρία διανομής ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα , η οποία παρέχει ηλεκτρική ενέργεια σε 6.7 εκατ. πελάτες περίπου (στοιχεία 2002). Επίσης είναι η μοναδική εταιρία η οποία έχει στην ιδιοκτησία της το σύστημα μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα. Κατά το

2002 η εταιρία παρήγαγε το 97% από τις 56608 GWh ηλεκτρικής ενέργειας που παρήχθησαν στην Ελλάδα .

Είναι η 15^η μεγαλύτερη σε μέγεθος εταιρία ηλεκτρισμού στην Ευρώπη με βάση τον όγκο πωλήσεων ηλεκτρικής ενέργειας. Με βάση τα στοιχεία του 2002 είναι η μεγαλύτερη βιομηχανική επιχείρηση στην Ελλάδα ως προς τα πάγια.

Η συνολική ενέργεια παράγεται από 95 ιδιόκτητους σταθμούς παραγωγής και μεταφέρετε μέσω περίπου 11200 χμ γραμμών υψηλής τάσης και διανέμεται στους καταναλωτές με δίκτυο περίπου 202000 χλμ.

Στον όμιλο της ΔΕΗ ανήκουν οι παρακάτω εταιρίες :

- A) ΔΕΗ ΑΕ
- B) ΔΕΗ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΑΕ
- Γ) ΔΕΗ ΡΟΔΟΣ ΑΕ
- Δ) ΔΕΗ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ

2.2.3.2 Συνοπτικά οικονομικά στοιχεία 2003

(Σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα)

▪ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.5 δις
▪ ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	3.9 δις
▪ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	475 εκατ.
▪ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	305 εκατ.
▪ ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΡΓΑΖΟΜ.	28100

2.2.3.3 Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις Ελληνικές Λογιστικές Αρχές και σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα .

Οι οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τις Ελληνικές Λογιστικές Αρχές και σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα παρουσιάζονται στο παράρτημα του συγγράμματος .

2.2.3.4 Πίνακας διαφορών οικονομικών στοιχείων
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Πίνακας 1 : Διαφορές οικονομικών στοιχείων

A/A	Στοιχείο	Ελληνικές Λογιστικές Αρχές	Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα
1	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	9.131.981	9.223.454
2	ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.115.207	1.278.965
3	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	4.459.662	3.483.754
4	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	3.476.362	5.237.396
5	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.871.546	1.781.269
6	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	3.882.181	3.897.519
7	ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	360.688	475.250
8	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	199.788	304.628

Πηγή : Από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις

Οι μεγαλύτερες διαφορές στον παραπάνω πίνακα εμφανίζονται στα ακόλουθα στοιχεία : Ίδια Κεφάλαια , Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις , Κέρδη προ Φόρων και στα καθαρά κέρδη. Η εμφάνιση μειωμένων ιδίων κεφαλαίων με τα Δ.Λ.Π είναι συνέπεια κάποιων εξολογιστικών εγγραφών ανακατάταξης και προσαρμογής προκειμένου αυτά να εμφανίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις των Δ.Λ.Π , οι οποίες αναφέρονται παρακάτω στην ανάλυση των δεικτών . Η αύξηση των Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων έχει γίνει διότι έχουν συμπεριληφθεί σε αυτές κονδύλια όπου σύμφωνα με τις ελληνικές λογιστικές αρχές δεν εμφανίζονται όπως των συμμετοχών και των επιχορηγήσεων (εμφανίζονται στα ίδια κεφάλαια) όπου τα οποία αυξάνουν τις υποχρεώσεις . Επίσης εμφανίζονται επιπλέον οι προβλέψεις και κάποιες αναβαλλόμενες φορολογικά υποχρεώσεις οι οποίες δεν αναγνωρίζονται καθόλου σύμφωνα με τα ελληνικές λογιστικές αρχές.

Η αύξηση των καθαρών κερδών οφείλετε σε κάποιες εγγραφές προσαρμογής πάνω στις καταστατικές οικονομικές καταστάσεις ώστε αυτές να προσαρμοστούν στα διεθνή λογιστικά πρότυπα , οι οποίες αναφέρονται και αυτές στην ανάλυση των δεικτών. Η αύξηση των καθαρών κερδών προ φόρων οφείλετε στην μη καταχώρηση κάποιων χρεωστικών τόκων σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα , συνεπώς τα καθαρά κέρδη αυξάνονται.

2.2.3.5 Ανάλυση διαφορών με αριθμοδείκτες – Εύρεση αποτελέσματος – Σχολιασμός αποτελέσματος.

Αριθμοδείκτες Τρέχουσας Οικονομικής Κατάστασης

1. Γενική Ρευστότητα : $\frac{\text{Κυκλοφορο } \acute{\nu}\text{νεργητικ } \acute{\omicron}}{\text{Βραχυπρ.Υποχρ } \acute{\omega}\text{σεις}}$

Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : $\frac{1.115.207}{1.871.546} = 0.60$

Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π : $\frac{1.287.965}{1.781.269} = 0.72$

Ο δείκτης της γενικής ρευστότητας είναι ένας από τους πλέον σημαντικούς δείκτες για την επιχείρηση και μας πληροφορεί για την ρευστότητα της επιχείρησης δηλαδή για το πόσο είναι ικανή η επιχείρηση να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της .

Η επιχείρηση βλέπουμε ότι παρουσιάζει καλύτερη εικόνα ως προς την γενική ρευστότητα με την εφαρμογή των Δ.Λ.Π γιατί όπως γνωρίζουμε όσο καλύτερη είναι η τιμή της ρευστότητας τόσο πιο ικανή είναι η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της

Ο λόγος που εμφανίζει καλύτερη εικόνα στην ρευστότητα της είναι ότι με τα Δ.Λ.Π εμφανίζει αυξημένο το κυκλοφορούν ενεργητικό της και αυτό συμβαίνει λόγω εμφανίσεις μεγαλύτερων απαιτήσεων από τους πελάτες της.

2. Πραγματική Ρευστότητα : $\frac{\text{Κυκλοφορο } \acute{\nu}\text{νεργητικ } \acute{\omicron} - \text{Αποθέματα}}{\text{ΒραχυπρόθεσμεςΥποχρ } \acute{\omega}\text{σεις}}$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : } \frac{1.115.207 - 538.725}{1.871.546} = 0.31$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. : } \frac{1.287.965 - 537.849}{1.781.269} = 0.42$$

Ο δείκτης της πραγματικής ρευστότητας είναι και αυτός ένα πιο τους σημαντικούς δείκτες για μια επιχείρηση γιατί μας περιγράφει για την πραγματική ρευστότητα δηλαδή για τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία όπως τα διαθέσιμα και οι απαιτήσεις που έχει η επιχείρηση εκτός από τα αποθέματα που έχουν ολόκληρο κύκλο μέχρι να μετατραπούν σε διαθέσιμα.

Όπως και στην γενική ρευστότητα η επιχείρηση παρουσιάζει και στην πραγματική ρευστότητα αυξημένο αποτέλεσμα με την εφαρμογή των Δ.Λ.Π λόγω αυξημένου κυκλοφορούντος ενεργητικού, στο οποίο η αύξηση όπως και προηγουμένως οφείλετε στην μεγαλύτερες απαιτήσεις από τους πελάτες της , ενώ παράλληλα έχει στα ίδια επίπεδα τα αποθέματα της . Συνεπώς και εδώ η εικόνα της είναι σαφώς καλύτερη με την εφαρμογή των Δ.Λ.Π σε σχέση με την εφαρμογή των ελληνικών λογιστικών αρχών.

Αριθμοδείκτες Μακροχρόνιας Οικονομικής Κατάστασης

Α. Δομής κεφαλαίων

$$1. \text{ Ιδιοκτησίας : } \frac{\text{Ίδια κεφ ά λαια}}{\text{Σ υνολικ όΚ εφ ά λαιο}}$$

Συνολικό κεφάλαιο = Ίδια Κεφ. + Μακρ. Υποχρ. + Βραχυπρ. Υποχρ. = Σύνολο παθητικού.

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : } \frac{4.459.662}{10.497.926} = 0.42$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. : } \frac{3.483.754}{10.502.419} = 0.33$$

Με το συγκεκριμένο αριθμοδείκτη βλέπουμε ότι επιχείρηση παρουσιάζει χειρότερη εικόνα εφαρμόζοντας τα Δ.Λ.Π συγκρίνοντας το αποτέλεσμα με αυτών των ελληνικών λογιστικών αρχών. Κι αυτό διότι για να είναι μια επιχείρηση υγιής πρέπει από το συνολικό κεφάλαιο το περισσότερο ή τουλάχιστον το μισό να ανήκει σε αυτήν. Στην προκείμενη περίπτωση αυτό μειώνεται αντί να αυξηθεί.

Ο λόγος που εμφανίζει μικρότερο αποτέλεσμα με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών πρότυπων είναι λόγω της μειωμένης εμφάνισης ιδίων κεφαλαίων . Η εμφάνιση μειωμένων ιδίων κεφαλαίων με τα Δ.Λ.Π είναι συνέπεια κάποιων εξολογιστικών εγγραφών ανακατάταξης και προσαρμογής προκείμενου αυτά να εμφανίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις των Δ.Λ.Π .

Οι σημαντικότερες εγγραφές προσαρμογής των ιδίων κεφαλαίων είναι οι παρακάτω. Υπάρχει σχηματική διαφορά στην αποτίμηση και στην καταχώρηση των συμμετοχών , των χρεογράφων και των επιχορηγήσεων της επιχείρησης. Στην

προκειμένη περίπτωση οι επιχορηγήσεις και οι συμμετοχές που εισπράττονται από την επιχείρηση για την χρηματοδότηση της αγοράς, σύμφωνα με τις ελληνικές λογιστικές αρχές καταχωρούνται στα ίδια κεφάλαια εν αντιθέσει με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα που αυτά καταχωρούνται στα έσοδα επομένων χρήσεων και συνεπώς δεν εμφανίζονται μέσα στα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Ένας άλλος παράγοντας που επηρεάζει τα ίδια κεφάλαια είναι οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος διότι αυτοί δεν αναγνωρίζονται από τις ελληνικές λογιστικές αρχές ενώ αναγνωρίζονται από τα Δ.Λ.Π. Επίσης υπάρχει διαφορά στην αποτίμηση χρεογράφων. Σύμφωνα με τις ελληνικές λογιστικές αρχές τα χρεόγραφα αποτιμούνται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ τιμής κτήσεως και τρέχουσας τιμής ενώ σύμφωνα με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα αποτιμούνται υποχρεωτικά στην τρέχουσα τιμή. Επιπρόσθετα σημαντικό ρόλο λαμβάνουν και οι αποσβέσεις των πάγιων όπου σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα γίνονται σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής και όχι βάσει κάποιων συντελεστών που ορίζει η φορολογία. Άλλο ένα στοιχείο που επηρεάζει τα ίδια κεφάλαια είναι το μέρισμα. Σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα το μέρισμα λογιστικοποιείται μόνο όταν εγκριθεί από την συνέλευση και όχι όπως εφαρμόζεται βάση των ελληνικών λογιστικών αρχών όπου κατά το κλείσιμο μεταφέρεται στην καθαρή θέση. Ένας άλλος σημαντικός λόγος είναι οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την αποτίμηση. Σύμφωνα με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα λογιστικοποιούνται άμεσα στα αποτελέσματα της περιόδου, ενώ με τις ελληνικές λογιστικές αρχές καταχωρούνται σε λογαριασμό προβλέψεων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα μόνο όταν πραγματοποιούνται.

2. Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου : $\frac{\text{ΞένοΚεφάλαιο}}{\text{ΣυνολικόΚεφάλαιο}}$

Ξένα Κεφάλαια = Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
 Ξένο κεφάλαιο με τις Ε.Λ.Α : Ξένο κεφάλαιο = 3.476.362+1.871.546=5.347.908
 Ξένο κεφάλαιο με τα Δ.Λ.Π : Ξένο κεφάλαιο = 5.237.396+1.781.269=7.018.665

Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : $\frac{5.347.908}{10.497.926} = 0.51 \cdot 100 = 51\%$

Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. : $\frac{7.018.665}{10.502.419} = 0.66 \cdot 100 = 66\%$

Ο δείκτης πίεσης ξένου κεφαλαίου μας πληροφορεί για το ποσοστό του ξένου κεφαλαίου που έχει μια επιχείρηση στην κατοχή της. Αυτός ο δείκτης δεν πρέπει να είναι πολύ μεγάλος εκτός από συγκεκριμένες περιπτώσεις που η ξένη χρηματοδότηση είναι συμφέρουσα για την επιχείρηση.

Με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων παρατηρούμε μια αύξηση σημαντική στην τιμή του δείκτη, η οποία αύξηση δεν είναι καλή για την εικόνα της επιχείρησης για της εμφανίζει ότι έχει στην κατοχή περισσότερο ξένο κεφάλαιο. Η σημαντική αύξηση του δείκτη οφείλεται στις αυξημένες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις που εμφανίζονται κατά τα διεθνή λογιστικά πρότυπα. Η αύξηση των Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων έχει γίνει διότι έχουν συμπεριληφθεί σε αυτές κονδύλια όπου σύμφωνα με τις ελληνικές λογιστικές αρχές δεν εμφανίζονται όπως των συμμετοχών και των επιχορηγήσεων (εμφανίζονται στα ίδια κεφάλαια) όπου τα

οποία αυξάνουν τις υποχρεώσεις . Επίσης εμφανίζονται επιπλέον οι προβλέψεις και κάποιες αναβαλλόμενες φορολογικά υποχρεώσεις οι οποίες δεν αναγνωρίζονται καθόλου σύμφωνα με τα ελληνικές λογιστικές αρχές.

Σ' αυτό το σημείο όμως θα πρέπει να αναφέρουμε κατά πόσο αληθινό είναι το αποτέλεσμα που εμφανίζεται με βάση τα διεθνή λογιστικά πρότυπα και αυτό διότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις δεν αποτελούνται από τα ίδια κονδύλια και στις δυο περιπτώσεις. Δηλαδή αν αφαιρεθούν τα κονδύλια που εμφανίζονται έξτρα σύμφωνα με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα το αποτέλεσμα σχεδόν θα είναι όμοιο.

3. Δανειακής Επιβάρυνσης : $\frac{\text{Ξένο Κεφάλαιο}}{\text{Ιδια Κεφάλαια}}$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : } \frac{5.347.908}{4.459.662} = 1.2$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. : } \frac{7.018.665}{3.483.754} = 2.01$$

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης μας πληροφορεί για την σχέση των ξένων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης . Μια καλή τιμή για αυτό τον δείκτη είναι κοντά στο 1 , όπου παρατηρούμε ότι η επιχείρηση με την εφαρμογή των ελληνικών λογιστικών αρχών είναι κοντά στο επιθυμητό επίπεδο ενώ με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων η τιμή του δείκτη σχεδόν διπλασιάζεται λόγω της αύξησης του ξένου κεφαλαίου , η οποία οφείλετε κυρίως στην αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων όπως αναφέραμε και στην ανάλυση του παραπάνω δείκτη.

Συνεπώς με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων η εικόνα της επιχείρησης εμφανίζει χειροτέρευση . Εδώ θα πρέπει να αναφερθεί και το γεγονός κατά πόσο αληθινός είναι η τιμή του δείκτη στην δεύτερη περίπτωση λόγω της διαφοροποίησης και των δύο στοιχείων που αποτελούν τον δείκτη . Όπως παρατηρούμε και τα δυο κονδύλια που αποτελούν τον δείκτη είναι διαφορετικά με την εφαρμογή των διεθνών προτύπων λόγω των διορθωτικών εγγραφών προσαρμογής ώστε να είναι σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα. Επιπρόσθετα δεν γνωρίζουμε κατά πόσο είναι συγκρίσιμη η τιμή του δείκτη λόγω των προαναφερθέντων συμπερασμάτων .

Β. Κάλυψης (Χρηματοδότησης) Παγίων

$$\text{Κάλυψη παγίων με ίδια κεφάλαια : } \frac{\text{Ιδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικ ό}}$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : } \frac{4.459.662}{9.131.981} = 0.49$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π : } \frac{3.483.665}{9.223.454} = 0.38$$

Ο δείκτης κάλυψης παγίων μας πληροφορεί για τον τρόπο που η επιχείρηση χρηματοδοτεί το πάγιο ενεργητικό της. Καλή τιμή του δείκτη θεωρείτε να είναι κοντά στο 1, δηλαδή η χρηματοδότηση (κάλυψη) του πάγιου ενεργητικού να γίνεται κυρίως από ίδια κεφάλαια. αν υπάρχει χαμηλή τιμή στον δείκτη δείχνει ότι η επιχείρηση έχει κάνει υπερπαγιοποίηση όπου αυτό σημαίνει ανεπάρκεια στα κυκλοφοριακά μέσα, δηλαδή μειώνει την ρευστότητα της. Αυτό μπορεί να έχει αρκετές συνέπειες όπως γνωρίζουμε.

Με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη μειώνεται, πράγμα όχι καλό για την επιχείρηση για την δημιουργεί πρόβλημα και στην εικόνα της προς τα έξω αλλά και στην λειτουργικότητα της. Ο λόγος που επέρχεται η μείωση στον δείκτη είναι η μείωση των ίδιων κεφαλαίων λόγω των εγγραφών προσαρμογής που χρειάστηκαν για την εμφάνιση τους στα διεθνή πρότυπα, όπως άλλωστε έχουμε προαναφέρει.

$$\mathbf{2. \text{Κάλυψη παγίων με διαρκή κεφάλαια : } \frac{\text{ΔιαρκήΚεφάλαια}}{\text{ΠάγιοΕνεργητικό}}}$$

Διαρκή κεφάλαια = Ίδια κεφάλαια + Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Διαρκή κεφάλαια σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : $4.459.662 + 3.476.362 = 7.936.024$

Διαρκή κεφάλαια σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π : $3.483.665 + 5.237.396 = 8.721.061$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : } \frac{7.936.024}{9.131.981} = 0.87$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π : } \frac{8.721.061}{9.223.454} = 0.94$$

Ο δείκτης κάλυψης παγίων με διαρκή κεφάλαια μας πληροφορεί για την χρηματοδότηση της επιχείρησης που γίνεται με διαρκή κεφάλαια. Τα διαρκή κεφάλαια αποτελούνται από τα ίδια κεφάλαια και από τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Και σε αυτόν τον δείκτη καλή τιμή είναι κοντά στο ένα και μεγαλύτερη του 1. Αν η τιμή είναι κάτω από το 1 δείχνει ότι μέρος των παγίων χρηματοδοτείτε από ξένα βραχυπρόθεσμα κεφάλαια σημάδι που φανερώνει έλλειψη κεφαλαίου κίνησης ή ρευστότητας με όλες τις γνωστές για την επιχείρηση συνέπειες.

Και εδώ η τιμή του δείκτη διαφοροποιείτε με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων. Η τιμή εμφανίζεται βελτιωμένη και σύμφωνα με αυτό εμφανίζει βελτίωση και στην εικόνα της επιχείρησης. Ο λόγος που συμβαίνει αυτό είναι και εδώ η διαφοροποίηση των στοιχείων του δείκτη. Δηλαδή διαφοροποιείτε ο αριθμητής που αποτελείτε από τα ίδια κεφάλαια και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Και τα ίδια κεφάλαια και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις διαφοροποιούνται για τους λόγους που έχουμε ήδη αναφέρει.

Επίσης τίθεται και εδώ το θέμα συγκρισιμότητας του δείκτη μεταξύ των δυο διεθνών προτύπων και των ελληνικών αρχών λόγω της σημαντικής διαφοροποίησης των στοιχείων όπου τον αποτελούν . Αυτό έχει σαν συνέπεια τυχόν σύγκριση να μην βγάλει τα πραγματικά αποτελέσματα.

Γ. Ασφάλειας ξένου κεφαλαίου

1. Συνολικής ασφάλειας ξένου κεφαλαίου : $\frac{\text{ΞένοΚεφάλαιο}}{\text{ΣύνολοΚεφαλαίων}}$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α} : \frac{5.347.908}{10.497.926} = 0.51$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π} : \frac{7.018.665}{10.502.419} = 0.67$$

Ο δείκτης συνολικής ασφάλειας ξένου κεφαλαίου μας πληροφορεί για την εγγύηση επιστροφής του ξένου κεφαλαίου από την επιχείρηση. Είναι αρκετά σημαντικός για την επιχείρηση γιατί δείχνει κατά πόσο έχει την δυνατότητα η επιχείρηση να επιστρέψει ένα δανειζόμενο κεφάλαιο .Συμφέρων και κατάλληλη τιμή του δείκτη είναι όσο δυνατόν μικρότερη της μονάδας. Δηλαδή τα ξένα κεφάλαια να είναι όσο το δυνατόν λιγότερα από το σύνολο των κεφαλαίων .

Με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων βλέπουμε ότι η τιμή του δείκτη αυξάνεται. Αυτό δεν είναι θετικό σημάδι για την επιχείρηση. Η τιμή του δείκτη και εδώ αυξάνεται λόγω της αύξησης του ξένου κεφαλαίου όπου οφείλεται στις αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων για τους λόγους που έχουμε ήδη αναφέρει . Όπως και στις προηγούμενες περιπτώσεις και εδώ τίθενται θέματα συγκρισιμότητας λόγω της διαφοροποίησης των στοιχείων. Δηλαδή μπορεί να φαίνεται η τιμή του δείκτη να αυξάνεται αλλά στην πραγματικότητα μπορεί να είναι και ίδια αν χρησιμοποιηθούν τα ίδια αντίστοιχα κονδύλια.

2. Ασφάλειας μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων : $\frac{\text{Πάγιο Ένεργητικ ό}}{\text{Μακροχρ .Υποχρεώσεις}}$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α} : \frac{9.131.981}{3.476.362} = 2.63$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π} : \frac{9.223.454}{5.237.396} = 1.76$$

Ο δείκτης ασφάλειας μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων αντανακλά το βαθμό αφέλειας που απολαμβάνουν οι μακροπρόθεσμοι πιστωτές της επιχείρησης . Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο πιο καλό είναι το αποτέλεσμα για την επιχείρηση .Όπως και ο προηγούμενος δείκτης μαζί και αυτός μπορούν και

αναδεικνύουν κατά πόσο μπορεί η επιχείρηση να επιστρέψει το δανειζόμενο κεφαλαίο .

Η εικόνα της επιχείρησης παρουσιάζει χειροτέρευση με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών πρότυπων . Ο λόγος που συμβαίνει αυτό είναι η σημαντική αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων οι οποίες επηρεάζουν σημαντικά την τιμή του δείκτη. Ο λόγος ο οποίος είναι αυξημένες οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι ήδη γνωστός από προηγούμενη ανάλυση δείκτη.

Ωστόσο και εδώ λόγω της διαφοροποίησης του δείκτη τίθεται θέμα σύγκρισης λόγω του ότι τα στοιχεία που αποτελούν ένα στοιχείο του δείκτη είναι διαφορετικά μεταξύ των ελληνικών λογιστικών αρχών και το διεθνών λογιστικών προτύπων.

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας – Δραστηριότητας

$$1. \text{ Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α} : \frac{199.788}{4.459.662} = 0.04 * 100 = 4\%$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π} : \frac{304.628}{3.483.754} = 0.08 * 100 = 8\%$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετράει την αποδοτικότητα δηλαδή την αποτελεσματικότητα των ιδίων κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται μέσα στην επιχείρηση ώστε να αποφέρουν τα καθαρά κέρδη . Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο πιο καλό και ευνοϊκό είναι το αποτέλεσμα για την επιχείρηση και την εικόνα της .Όσο πιο χαμηλό είναι το αποτέλεσμα του δείκτη δείχνει ανικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να χειρισθεί τα ίδια κεφαλαία για την εξαγωγή κέρδους. Επίσης μπορεί να δείχνει την μη παραγωγικότητα που μπορεί να έχει η επιχείρηση.

Μετά την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη διπλασιάζεται για την επιχείρηση , όπου αυτό ευνοεί την εικόνα της και παράλληλα τα κέρδη που έχει.

Ο λόγος ο οποίος επηρεάζει την τιμή του δείκτη είναι η αύξηση κατά 50% των καθαρών κερδών της επιχείρησης. Η αύξηση των καθαρών κερδών οφείλετε σε κάποιες εγγραφές προσαρμογής πάνω στις καταστατικές οικονομικές καταστάσεις ώστε αυτές να προσαρμοστούν στα διεθνή λογιστικά πρότυπα.

Οι σημαντικότερες έγγραφες προσαρμογής που έγιναν ώστε να εξαχθούν τα καθαρά κέρδη για την επιχείρησης είναι οι παρακάτω. Ο λογισμός των αποσβέσεων σύμφωνα με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα γίνεται σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής των παγίων και όχι βάσει κάποιων συντελεστών που ορίζει η φορολογική νομοθεσία όπου ίσχυε. Έτσι μια σημαντική διαφορά στο πόσο αυξάνει τα καθαρά κέρδη. Επίσης όπως συνέβη και στα ίδια κεφάλαια η αποτίμηση των χρεογράφων γίνεται στην τρέχουσα τιμή σύμφωνα με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα και στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τρέχουσας τιμής και της τιμής κτήσεως.

$$2. \text{ Περιθώριο καθαρού κέρδους} : \frac{\text{Καθ.Κέρδη ΠροΦόρων}}{\text{Πωλήσεις}}$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α} : \frac{360.688}{3.882.181} = 0.09 * 100 = 9\%$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π} : \frac{475.250}{3.897.519} = 0.12 * 100 = 12\%$$

Ο αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μας πληροφορεί για το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις . Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι που σημαντικός για την επιχείρηση γιατί όσο μεγαλύτερος είναι τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Επίσης είναι σημαντικός γιατί πολλοί αναλυτές βασίζουν τις απόψεις τους για τα μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης.

Με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών πρότυπων παρατηρούμε μια αύξηση στην τιμή του δείκτη. Αυτό για την επιχείρηση είναι καλό διότι παρουσιάζει αυξημένα κέρδη και επίσης είναι σημάδι για καλύτερα αποτελέσματα και κέρδη στο μέλλον.

Η αύξηση στην τιμή του δείκτη εμφανίζεται λόγω της εμφάνισης αυξημένων καθαρών κερδών στον αριθμητή του δείκτη. Η αύξηση των καθαρών κερδών οφείλεται στην μη καταχώρηση κάποιων χρεωστικών τόκων σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα , συνεπώς τα καθαρά κέρδη αυξάνονται.

3. Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων : $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ιδια Κεφάλαια}}$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α} : \frac{3.882.181}{4.459.662} = 0.87$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π} : \frac{3.897.519}{3.483.754} = 1.12$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει τον βαθμό που χρησιμοποιήθηκαν τα κεφάλαια από την επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις της . Δηλαδή δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με μια μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

Με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων παρατηρούμε μια αύξηση στην τιμή του δείκτη. Αυτό είναι καλό για την επιχείρηση γιατί όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η εικόνα της επιχείρησης γιατί πραγματοποιεί μεγαλύτερες πωλήσεις με λιγότερα ίδια κεφάλαια .

Η αύξηση στην τιμή του δείκτη οφείλεται στην μείωση των ιδίων κεφαλαίων λόγω των λόγων που έχουμε ήδη αναφέρει σε προηγούμενη ανάλυση δείκτη.

2.2.3.6 Συμπέρασμα για την εταιρία με βάση την παραπάνω ανάλυση .

Παρατηρούμε ότι με βάση την παραπάνω ανάλυση που έγινε στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της ΔΕΗ σύμφωνα με τους δυο τρόπους ανάρτησης των οικονομικών καταστάσεων δηλαδή σύμφωνα με τις ελληνικές λογιστικές αρχές και με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα υπάρχουν διαφορές . Οι διαφορές που υπάρχουν

είναι αξίας .Δηλαδή εμφανίζονται διαφορετικά ποσά στα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων μεταξύ των δυο τρόπων και αυτό οφείλετε στα διαφορετικά κονδύλια που περιλαμβάνονται στα διάφορα στοιχεία που απαρτίζουν τις οικονομικές καταστάσεις . Αυτό οφείλετε στην διαφορετική λογιστική αντιμετώπιση που κυριαρχεί στα δυο πρότυπα.

Η εικόνα λοιπόν της συγκεκριμένης επιχείρησης παρατηρούμε ότι με την χρήση των διεθνών λογιστικών πρότυπων βελτιώνεται σε μερικά σημεία όπως στην γενική και στην πραγματική ρευστότητα , στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων και στο περιθώριο καθαρού κέρδους , ενώ αντίθετα χειροτερεύει στους δείκτες δομής κεφαλαίων , κάλυψης (χρηματοδότησης) παγίων και ασφάλειας ξένου κεφαλαίου και αυτό οφείλεται κυρίως στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις όπου σαν στοιχείο του παθητικού εμπλέκεται στους περισσότερους δείκτες .

Συνεπώς η επιρροή των διεθνών λογιστικών πρότυπων είναι μεικτή και θετική και αρνητική πάνω στα αποτελέσματα της επιχείρησης.

2.2.4 Όμιλος ΠΛΑΙΣΙΟ

2.2.4.1 Φύση και αντικείμενο της εταιρίας.

Η ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΕΒΕ είναι μια από τις μεγαλύτερες εταιρίες στην Ελλάδα που έχει ως αντικείμενο την πώληση ειδών οικιακού και επαγγελματικού εξοπλισμού . Το αντικείμενο πώλησης της εταιρίας αναλύεται σε τρεις προϊοντικές κατηγορίες :

Α) Στους Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές και στα είδη που έχουν άμεση σχέση με τους υπολογιστές , όπου κατέχει ηγετική θέση στην αγορά στις άμεσες πωλήσεις .

Β) Στα είδη γραφείου όπου κατέχει ηγετική θέση λόγω των άκρως ανταγωνιστικών τιμών που έχει και της μεγάλης προϊοντικής γκάμας που παρέχει.

Γ) Στην τηλεφωνία , όπου θεωρείτε μια δυναμικά ανερχόμενη εταιρία.

Για την εταιρία υπάρχουν τρία κανάλια εξυπηρέτησης του κοινού :

Α) Καταστήματα . Υπάρχουν αρκετά μεγάλα καταστήματα σε όλη την Ελλάδα για να καλύψουν τις ανάγκες του καταναλωτικού κοινού.

Β) Κατάλογοι . Το 2003 εκδόθηκαν περισσότεροι από 8500000 κατάλογοι , οι οποίοι διανέμονται από καταστήματα και από άλλα σημεία πωλήσεων , όπου ενημερώνουν το ευρύ κοινό για το προϊόντα και τους δίνουν την δυνατότητα για παραγγελία και άμεση παράδοση των προϊόντων στο χώρο του πελάτη.

Γ) Ηλεκτρονικό εμπόριο , όπου είναι πλέον ένας από τους πιο δημοφιλής και γρήγορους τρόπους για το ευρύ κοινό για να κάνει παραγγελίες και να λάβει τα προϊόντα που επιθυμεί.

Στον όμιλο ΠΛΑΙΣΙΟ ανήκουν οι παρακάτω εταιρίες :

- A) Πλαίσιο Computers A.E.B.E.
- B) Πλαίσιο Ακινήτων Α.Ε.
- Γ) Ελνους Α.Ε.
- Δ) Πάρκο υψηλής τεχνολογίας Ακρόπολις ΑΕΒΕ
- Ε) Πάρκο υψηλής τεχνολογίας Τεχνόπολη Θεσσαλονίκης Α.Ε.

2.2.4.2 Συνοπτικά οικονομικά στοιχεία 2003

(Σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα)

▪ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	79 εκατ.
▪ ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	181 εκατ.
▪ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	17 εκατ.
▪ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	11 εκατ.

2.2.4.3 Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις Ελληνικές Λογιστικές Αρχές και σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα .

Οι οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τις Ελληνικές Λογιστικές Αρχές και σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα παρουσιάζονται στο παράρτημα του συγγράμματος

2.2.4.4 Πίνακας διαφορών οικονομικών στοιχείων
(Ποσά σε Ευρώ)

Πίνακας 2 : Διαφορές οικονομικών στοιχείων

A/A	Στοιχείο	Ελληνικές Λογιστικές Αρχές	Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα
1	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	13.710.092,48	15.251.417,32
2	ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	63.198.114,41	60.198.401,02
3	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	34.432.894,08	41.810.219,77
4	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	795.146,74	2.213.274,66
5	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	42.819.208,13	35.034.095,57
6	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	182.468.644,08	181.859.759,02
7	ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	14.637.627,86	17.163.548,81
8	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	8.530.384,36	11.042.617,02

Πηγή : Από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις .

Οι μεγαλύτερες διαφορές στον παραπάνω πίνακα εμφανίζονται στα ακόλουθα στοιχεία : Ίδια Κεφάλαια , Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις . Η εμφάνιση αυξημένων ιδίων κεφαλαίων με τα Δ.Λ.Π είναι συνέπεια κάποιων εξολογιστικών εγγραφών ανακατάταξης και προσαρμογής προκειμένου αυτά να εμφανίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις των Δ.Λ.Π , οι οποίες αναφέρονται στην ανάλυση των δεικτών . Η εμφάνιση αυξημένων μακροπρόθεσμων και μειωμένων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι συνέπεια κάποιων εξολογιστικών εγγραφών προσαρμογής προκειμένου και αυτά να εμφανίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις των Δ.Λ.Π.

2.2.4.5 Ανάλυση διαφορών με αριθμοδείκτες – Εύρεση αποτελέσματος – Σχολιασμός αποτελέσματος.

Αριθμοδείκτες Τρέχουσας Οικονομικής Κατάστασης

1. Γενική Ρευστότητα : $\frac{\text{Κυκλοφορο } \nu \text{ Ένεργητικ } \acute{o}}{\text{Βραχυπρ .Υποχρ } \acute{o} \text{σεις}}$

Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : $\frac{63.198.114,11}{42.819.208,13} = 1.48$

Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π : $\frac{60.198.401,02}{35.034.095,57} = 1.72$

Ο δείκτης της γενικής ρευστότητας είναι ένας από τους πλέον σημαντικούς δείκτες για την επιχείρηση και μας πληροφορεί για την ρευστότητα της επιχείρησης δηλαδή για το πόσο είναι ικανή η επιχείρηση να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της .

Η επιχείρηση βλέπουμε ότι παρουσιάζει καλύτερη εικόνα ως προς την γενική ρευστότητα με την εφαρμογή των Δ.Λ.Π γιατί όπως γνωρίζουμε όσο καλύτερη είναι η τιμή της ρευστότητας τόσο πιο ικανή είναι η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της

Ο λόγος που εμφανίζει καλύτερη εικόνα στην ρευστότητα της είναι ότι με τα Δ.Λ.Π εμφανίζει μειωμένες τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

2. Πραγματική Ρευστότητα : $\frac{\text{Κυκλοφορο } \nu \text{ Ένεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{ΒραχυπρόθεσμεςΥποχρ } \acute{o} \text{σεις}}$

Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : $\frac{63.198.114,11 - 24.503.514,28}{42.819.208,13} = 0.90$

Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. : $\frac{60.198.401,02 - 24.503.514,28}{35.034.095,57} = 1.02$

Ο δείκτης της πραγματικής ρευστότητας είναι και αυτός ένα πιο τους σημαντικούς δείκτες για μια επιχείρηση γιατί μας περιγράφει για την πραγματική ρευστότητα δηλαδή για τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία όπως τα διαθέσιμα και οι απαιτήσεις

που έχει η επιχείρηση εκτός από τα αποθέματα που έχουν ολόκληρο κύκλο μέχρι να μετατραπούν σε διαθέσιμα.

Όπως και στην γενική ρευστότητα η επιχείρηση παρουσιάζει και στην πραγματική ρευστότητα αυξημένο αποτέλεσμα με την εφαρμογή των Δ.Λ.Π λόγω μειωμένων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων , συνεπώς και εδώ η εικόνα της είναι σαφώς καλύτερη με την εφαρμογή των Δ.Λ.Π σε σχέση με την εφαρμογή των ελληνικών λογιστικών αρχών.

Αριθμοδείκτες Μακροχρόνιας Οικονομικής Κατάστασης

A. Δομής κεφαλαίων

$$1. \text{ Ιδιοκτησίας : } \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικ όΚ εφέ λαιο}}$$

Συνολικό κεφάλαιο = Ίδια Κεφ. + Μακρ. Υποχρ. + Βραχυπρ. Υποχρ. = Σύνολο παθητικού.

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : } \frac{34.432.894,08}{78.974.320,02} = 0.44$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. : } \frac{41.810.219,77}{79.057.590,00} = 0.53$$

Με το συγκεκριμένο αριθμοδείκτη βλέπουμε ότι επιχείρηση παρουσιάζει βελτιωμένη εικόνα εφαρμόζοντας τα Δ.Λ.Π συγκρίνοντας το αποτέλεσμα με αυτών των ελληνικών λογιστικών αρχών. Κι αυτό διότι για να είναι μια επιχείρηση υγιής πρέπει από το συνολικό κεφάλαιο το περισσότερο ή τουλάχιστον το μισό να ανήκει σε αυτήν. Στην προκειμένη περίπτωση αυτό μειώνεται αντί να αυξηθεί.

Ο λόγος που εμφανίζει βελτιωμένο αποτέλεσμα με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών πρότυπων είναι λόγω της αυξημένης εμφάνισης ιδίων κεφαλαίων . Η εμφάνιση αυξημένων ιδίων κεφαλαίων με τα Δ.Λ.Π είναι συνέπεια κάποιων εξολογιστικών εγγραφών ανακατάταξης και προσαρμογής προκειμένου αυτά να εμφανίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις των Δ.Λ.Π .

Οι σημαντικότερες εγγραφές προσαρμογής των ιδίων κεφαλαίων είναι οι παρακάτω. Ένας παράγοντας που επηρεάζει τα ίδια κεφάλαια είναι οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος διότι αυτοί δεν αναγνωρίζονται από τις ελληνικές λογιστικές αρχές ενώ αναγνωρίζονται από τα Δ.Λ.Π.. Επιπρόσθετα σημαντικό ρόλο λαμβάνουν και οι αποσβέσεις των πάγιων όπου σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα γίνονται σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής και όχι βάσει κάποιων συντελεστών που ορίζει η φορολογία. Συνεπώς οι αποσβέσεις έχουν ένα αρκετά μεγάλο ποσοστό στην διαφορά των ιδίων κεφαλαίων. Επίσης ένας ακόμα παράγοντας όπου επηρεάζει τα ίδια κεφάλαια είναι η πρόβλεψη αποζημίωσης του προσωπικού κατά την αποχώρηση τους από την επιχείρηση. Σύμφωνα με τις ελληνικές λογιστικές αρχές και τον νόμο 2190 η πρόβλεψη αυτή αποτελεί γενική πρόβλεψη ενώ με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα η πρόβλεψη αυτή οφείλετε να δημιουργείται μόνο για όσους πρόκειται να

αποχωρήσουν από την εργασία τους για τα επόμενα τρία χρόνια από την σύνταξη του ισολογισμού.

$$2. \text{ Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου} : \frac{\text{Ξένο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}}$$

Ξένα Κεφάλαιο = Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ξένο κεφάλαιο με τις Ε.Λ.Α : $795.146,74 + 42.819.208,13 = 43.614.354,87$

Ξένο κεφάλαιο με τα Δ.Λ.Π : $2.213.274,66 + 35.034.095,57 = 37.247.370,23$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α} : \frac{43.614.354,87}{78.974.320,02} = 0,55 * 100 = 55\%$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.} : \frac{37.247.370,23}{79.057.590,00} = 0,47 * 100 = 47\%$$

Ο δείκτης πίεσης ξένου κεφαλαίου μας πληροφορεί για το ποσοστό του ξένου κεφαλαίου που έχει μια επιχείρηση στην κατοχή της. Αυτός ο δείκτης δεν πρέπει να είναι πολύ μεγάλος εκτός από συγκεκριμένες περιπτώσεις που η ξένη χρηματοδότηση είναι συμφέρουσα για την επιχείρηση.

Με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων παρατηρούμε μια μείωση σημαντική στην τιμή του δείκτη, η οποία μείωση είναι καλή για την εικόνα της επιχείρησης για της εμφανίζει ότι έχει στην κατοχή λιγότερο ξένο κεφάλαιο. Η σημαντική μείωση του δείκτη οφείλεται στο μειωμένο ξένο κεφάλαιο που εμφανίζονται κατά τα διεθνή λογιστικά πρότυπα. Η μείωση του ξένου κεφαλαίου οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι εμφανίζονται λιγότερες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στον ισολογισμό της επιχείρησης.

Σε αυτό το σημείο όμως θα πρέπει να αναφέρουμε κατά πόσο αληθινό είναι το αποτέλεσμα που εμφανίζεται με βάση τα διεθνή λογιστικά πρότυπα διότι σαν μέτρο σύγκρισης δεχόμαστε μεν τους ίδιους δείκτες και τα ίδια στοιχεία αλλά τα κονδύλια που περνάμε κάθε φορά στον δείκτη είναι διαφορετικά όπως την συγκεκριμένη περίπτωση οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

$$3. \text{ Δανειακής Επιβάρυνσης} : \frac{\text{Ξένο Κεφάλαιο}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α} : \frac{43.614.354,87}{34.432.894,08} = 1,27$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.} : \frac{37.247.370,23}{41.840.219,77} = 0,89$$

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης μας πληροφορεί για την σχέση των ξένων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Μια καλή τιμή για αυτό τον δείκτη είναι κοντά στο 1, όπου παρατηρούμε ότι η επιχείρηση με την εφαρμογή των ελληνικών λογιστικών αρχών είναι κοντά στο επιθυμητό επίπεδο

ενώ με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων η τιμή του δείκτη μειώνεται λόγω της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων και της μείωσης του ξένου κεφαλαίου κατά τα διεθνή λογιστικά πρότυπα , η οποία οφείλετε στους λόγους που προαναφέραμε.

Συνεπώς με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων η εικόνα της επιχείρησης εμφανίζει βελτίωση .Εδώ θα πρέπει να αναφερθεί και το γεγονός κατά πόσο αληθινή είναι η τιμή του δείκτη στην δεύτερη περίπτωση λόγω της διαφοροποίησης και των δύο στοιχείων που αποτελούν τον δείκτη . Όπως παρατηρούμε και τα δυο κονδύλια που αποτελούν τον δείκτη είναι διαφορετικά με την εφαρμογή των διεθνών προτύπων λόγω των διορθωτικών εγγραφών προσαρμογής ώστε να είναι σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα. Επιπρόσθετα δεν γνωρίζουμε κατά πόσο είναι συγκρίσιμη η τιμή του δείκτη ,λόγω των προαναφερθέντων συμπερασμάτων , γιατί αν περνάμε και στις δυο περιπτώσεις τα αντίστοιχα κονδύλια πιθανώς να είχαμε τα ίδια αποτελέσματα.

B. Κάλυψης (Χρηματοδότησης) Παγίων

Κάλυψη παγίων με ίδια κεφάλαια : $\frac{\text{Ιδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικ ό}}$

Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : $\frac{34.432.894,08}{13.710.092,48} = 2.51$

Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π : $\frac{41.840.219,77}{15.251.417,32} = 2.74$

Ο δείκτης κάλυψης παγίων μας πληροφορεί για τον τρόπο που η επιχείρηση χρηματοδοτεί το πάγιο ενεργητικό της. Καλή τιμή του δείκτη θεωρείτε να είναι κοντά στο 1 , δηλαδή η χρηματοδότηση (κάλυψη) του παγίου ενεργητικού να γίνεται κυρίως από ίδια κεφάλαια . αν υπάρχει χαμηλή τιμή στον δείκτη δείχνει ότι η επιχείρηση έχει κάνει υπερπαγιοποίηση όπου αυτό σημαίνει ανεπάρκεια στα κυκλοφοριακά μέσα , δηλαδή μειώνει την ρευστότητα της. Αυτό μπορεί να έχει αρκετές συνέπειες όπως γνωρίζουμε.

Με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη μειώνεται , πράγμα όχι καλό για την επιχείρηση για την δημιουργεί πρόβλημα και στην εικόνα της προς τα έξω αλλά και στην λειτουργικότητα της . Ο λόγος που επέρχεται η μείωση στον δείκτη είναι η μείωση των ιδίων κεφαλαίων λόγω των εγγραφών προσαρμογής που χρειάστηκαν για την εμφάνιση τους στα διεθνή πρότυπα, όπως άλλωστε έχουμε προαναφέρει .

2. Κάλυψη παγίων με διαρκή κεφάλαια : $\frac{\text{Διαρκή Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικ ό}}$

Διαρκή κεφάλαια = Ίδια κεφάλαια + Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Διαρκή κεφάλαια σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : $34.432.894,08+795.146,74 =35.228.040,82$
 Διαρκή κεφάλαια σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π $41.840.219,77+2.213.274,66=44.053.494,43$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : } \frac{35.228.040,82}{13.710.092,48} = 2.57$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π : } \frac{44.053.494,43}{15.251.417,32} = 2.88$$

Ο δείκτης κάλυψης παγίων με διαρκή κεφάλαια μας πληροφορεί για την χρηματοδότηση της επιχείρησης που γίνεται με διαρκή κεφάλαια . Τα διαρκή κεφάλαια αποτελούνται από τα ίδια κεφάλαια και από τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις .Και σε αυτόν τον δείκτη καλή τιμή είναι κοντά στο ένα και μεγαλύτερη του 1 .Αν η τιμή είναι κάτω από το 1 δείχνει ότι μέρος των παγίων χρηματοδοτείται από ξένα βραχυπρόθεσμα κεφάλαια σημάδι που φανερώνει έλλειψη κεφαλαίου κίνησης ή ρευστότητας με όλες τις γνωστές για την επιχείρηση συνέπειες.

Και εδώ η τιμή του δείκτη διαφοροποιείται με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων. Η τιμή εμφανίζεται βελτιωμένη και σύμφωνα με αυτό εμφανίζει βελτίωση και στην εικόνα της επιχείρησης . Ο λόγος που συμβαίνει αυτό είναι και εδώ η διαφοροποίηση των στοιχείων του δείκτη. Δηλαδή διαφοροποιείτε ο αριθμητής που αποτελείτε από τα ίδια κεφάλαια και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις . Και τα ίδια κεφάλαια και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις διαφοροποιούνται για τους λόγους που έχουμε ήδη αναφέρει .

Επίσης τίθεται και εδώ το θέμα συγκρισιμότητας του δείκτη μεταξύ των δυο διεθνών προτύπων και των ελληνικών αρχών λόγω της σημαντικής διαφοροποίησης των στοιχείων όπου τον αποτελούν . Αυτό έχει σαν συνέπεια τυχόν σύγκριση να μην βγάζει τα πραγματικά αποτελέσματα.

Γ. Ασφάλειας ξένου κεφαλαίου

$$1. \text{ Συνολικής ασφάλειας ξένου κεφαλαίου : } \frac{\text{ΞένοΚεφάλαιο}}{\text{ΣύνολοΚεφαλαίων}}$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : } \frac{43.614.354,87}{78.974.320,02} = 0.55$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π : } \frac{37.247.370,23}{79.057.590,00} = 0.47$$

Ο δείκτης συνολικής ασφάλειας ξένου κεφαλαίου μας πληροφορεί για την εγγύηση επιστροφής του ξένου κεφαλαίου από την επιχείρηση. Είναι αρκετά σημαντικός για την επιχείρηση γιατί δείχνει κατά πόσο έχει την δυνατότητα η επιχείρηση να επιστρέψει ένα δανειζόμενο κεφάλαιο .Συμφέρων και κατάλληλη τιμή του δείκτη είναι όσο δυνατόν μικρότερη της μονάδας. Δηλαδή τα ξένα κεφάλαια να είναι όσο το δυνατόν λιγότερα από το σύνολο των κεφαλαίων .

Με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών πρότυπων βλέπουμε ότι η τιμή του δείκτη μειώνεται. Αυτό είναι θετικό σημάδι για την επιχείρηση. Η τιμή του δείκτη και εδώ μειώνεται λόγω της μείωσης του ξένου κεφαλαίου όπου οφείλεται στην σημαντική μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Όπως και στις προηγούμενες περιπτώσεις και εδώ τίθενται θέματα συγκρισιμότητας λόγω της διαφοροποίησης των στοιχείων. Δηλαδή μπορεί να φαίνεται η τιμή του δείκτη να αυξάνεται αλλά στην πραγματικότητα μπορεί να είναι και ίδια αν χρησιμοποιηθούν τα ίδια αντίστοιχα κονδύλια.

2. Ασφάλειας μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων : $\frac{\text{Πάγιο Ενεργητικ } \acute{o}}{\text{Μακροχρ. Υποχρεώσεις}}$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : } \frac{13.710.092,48}{795.146,74} = 17.24$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π : } \frac{15.251.417,32}{2.213.274,66} = 6.89$$

Ο δείκτης ασφάλειας μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων αντανακλά το βαθμό αφέλειας που απολαμβάνουν οι μακροπρόθεσμοι πιστωτές της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο πιο καλό είναι το αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Όπως και ο προηγούμενος δείκτης μαζί και αυτός μπορούν και αναδεικνύουν κατά πόσο μπορεί η επιχείρηση να επιστρέψει το δανειζόμενο κεφαλαίο.

Η εικόνα της επιχείρησης παρουσιάζει χειροτέρευση με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών πρότυπων. Ο λόγος που συμβαίνει αυτό είναι η σημαντική αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων οι οποίες επηρεάζουν σημαντικά την τιμή του δείκτη.

Ωστόσο και εδώ λόγω της διαφοροποίησης του δείκτη τίθεται θέμα σύγκρισης λόγω του ότι τα στοιχεία που αποτελούν ένα στοιχείο του δείκτη είναι διαφορετικά μεταξύ των ελληνικών λογιστικών αρχών και το διεθνών λογιστικών προτύπων.

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας – Δραστηριότητας

1. Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων = $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : } \frac{8.530.384,36}{34.432.894,08} = 0.25 * 100 = 25\%$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π : } \frac{11.042.617,02}{41.840.219,77} = 0.26 * 100 = 26\%$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετράει την αποδοτικότητα δηλαδή την αποτελεσματικότητα των ιδίων κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται μέσα στην επιχείρηση ώστε να αποφέρουν τα καθαρά κέρδη. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή

του δείκτη τόσο πιο καλό και ευνοϊκό είναι το αποτέλεσμα για την επιχείρηση και την εικόνα της. Όσο πιο χαμηλό είναι το αποτέλεσμα του δείκτη δείχνει ανικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να χειρισθεί τα ίδια κεφαλαία για την εξαγωγή κέρδους. Επίσης μπορεί να δείχνει την μη παραγωγικότητα που μπορεί να έχει η επιχείρηση.

Μετά την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη παραμένει σχεδόν η ίδια για την επιχείρηση γιατί έχουμε παράλληλη αύξηση και των κερδών της επιχείρησης αλλά και των ιδίων κεφαλαίων. Για την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων έχουμε αναφερθεί σε προηγούμενη ανάλυση.

Η αύξηση των καθαρών κερδών, όπως και των ιδίων κεφαλαίων, οφείλετε σε κάποιες έγγραφες προσαρμογές που έγιναν ώστε τα ποσά να είναι αυτά που πρέπει να είναι σύμφωνα με τις διατάξεις των διεθνών λογιστικών πρότυπων. Στην προκειμένη περίπτωση οι έγγραφες προσαρμογές έχουν να κάνουν κατά κύριο λόγο με τις αποσβέσεις γιατί σύμφωνα με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα οι αποσβέσεις θα γίνονται σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής των στοιχείων και όχι με διάφορους συντελεστές όπου ορίζει η ελληνική φορολογία.

2. Περιθώριο καθαρού κέρδους :
$$\frac{\text{Καθ.Κέρδη ΠροΦόρων}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α :
$$\frac{14.637.627,86}{182.468.644,08} = 0,08 * 100 = 8\%$$

Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π :
$$\frac{17.163.548,81}{181.859.759,02} = 0,094 * 100 = 9,4\%$$

Ο αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μας πληροφορεί για το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός για την επιχείρηση γιατί όσο μεγαλύτερος είναι τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Επίσης είναι σημαντικός γιατί πολλοί αναλυτές βασίζουν τις απόψεις τους για τα μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης.

Με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών πρότυπων παρατηρούμε μια αύξηση στην τιμή του δείκτη. Αυτό για την επιχείρηση είναι καλό διότι παρουσιάζει αυξημένα κέρδη και επίσης είναι σημάδι για καλύτερα αποτελέσματα και κέρδη στο μέλλον.

Η αύξηση στην τιμή του δείκτη εμφανίζεται λόγω της εμφάνισης αυξημένων καθαρών κερδών στον αριθμητή του δείκτη. Η αύξηση των καθαρών κερδών οφείλετε σε λόγους που αναφέραμε στην προηγούμενη ανάλυση.

3. Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων :
$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ιδια Κεφάλαια}}$$

Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α :
$$\frac{182.468.644,08}{34.432.894,08} = 5,29$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π : } \frac{181.859.759,02}{41.840.219,77} = 4.34$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει τον βαθμό που χρησιμοποιήθηκαν τα κεφάλαια από την επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις της . Δηλαδή δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με μια μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

Με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων παρατηρούμε μια μείωση στην τιμή στην τιμή του δείκτη. Αυτό δεν είναι πολύ ενθαρρυντικό για την επιχείρηση γιατί όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η εικόνα της επιχείρησης γιατί πραγματοποιεί μεγαλύτερες πωλήσεις με λιγότερα ίδια κεφάλαια .

Η μείωση στην τιμή του δείκτη οφείλεται στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων λόγω των λόγων που έχουμε ήδη αναφέρει σε προηγούμενη ανάλυση δείκτη.

2.2.4.6 Συμπέρασμα για την εταιρία με βάση την παραπάνω ανάλυση .

Παρατηρούμε ότι με βάση την παραπάνω ανάλυση που έγινε στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του ΠΛΑΙΣΙΟ σύμφωνα με τους δυο τρόπους ανάρτησης των οικονομικών καταστάσεων δηλαδή σύμφωνα με τις ελληνικές λογιστικές αρχές και με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα υπάρχουν διαφορές .

Οι διαφορές που υπάρχουν είναι δυο ειδών .Δηλαδή εμφανίζονται διαφορετικά ποσά στα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων μεταξύ των δυο λογιστικών τρόπων αντιμετώπισης θεμάτων ισολογισμού και αυτό οφείλετε στα διαφορετικά κονδύλια που περιλαμβάνονται στα διάφορα στοιχεία που απαρτίζουν τις οικονομικές καταστάσεις . Αυτό οφείλετε στην διαφορετική λογιστική αντιμετώπιση που κυριαρχεί στα δυο πρότυπα.

Παρατηρώντας την σύγκριση που έγινε μεταξύ των αποτελεσμάτων των δεικτών και των ποσών των οικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης σύμφωνα με τις ελληνικές λογιστικές αρχές και τα διεθνή λογιστικά πρότυπα παρατηρούμε ότι υπάρχουν διαφορές. Οι διαφορές στις τιμές που λαμβάνουμε με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων είναι κατά ένα πολύ μεγάλο ποσοστό θετικές για την επιχείρηση γιατί εμφανίζουν βελτιστοποίηση στην εικόνα και την λειτουργία της επιχείρησης , σημάδι πολύ θετικό για την περαιτέρω ανάπτυξη και λειτουργία της .

2.2.5 Όμιλος ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ

2.2.5.1 Φύση και αντικείμενο της εταιρίας.

Ο όμιλος ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ είναι σήμερα ο μεγαλύτερος εμπορικός και βιομηχανικός όμιλος στην Ελλάδα . Απασχολεί συνολικά 5.786 εργαζόμενους , 3.710 στην Ελλάδα και 2.096 στο εξωτερικό. Ο όμιλος έχει στην κατοχή του τέσσερα διωλιστήρια , στον Ασπρόπυργο , στην Θεσσαλονίκη , στην Ελευσίνα και στο εξωτερικό στα Σκόπια . Το ενοποιημένο σχήμα λειτουργίας των διωλιστηρίων ενισχύει την λειτουργικότητα των μονάδων και την συνολική κερδοφορία του ομίλου.

Επίσης η λειτουργικότητα του ομίλου ενισχύεται περισσότερο από το ενιαίο σχήμα διοίκησης όπου αυτό καλύπτει όλες τις θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες .

Ο όμιλος μετά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που έγινε το 2000 και την πολύ καλή κερδοφορία που έγινε τα τελευταία χρόνια διαθέτει πολύ καλή οικονομική ευημερία ώστε να μπορέσει να αντλήσει συμπληρωματικά κεφάλαια από την αγορά για την χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος τα επόμενα χρόνια για την ανάπτυξη της επιχείρησης .

Αντικείμενα του ομίλου ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ :

- Προμήθεια και διύλιση του αργού πετρελαίου και την εμπορία προϊόντων πετρελαίου , όπου αυτή είναι η κύρια δραστηριότητα και η κύρια πηγή κερδοφορίας του όμοιου διότι είναι η μόνη εγχώρια εταιρία διύλισης η οποία έχει τόσο εκτεταμένο δίκτυο .
- Παραγωγή και εμπορία πετροχημικών προϊόντων .Ουσιαστικά είναι το μόνο πετροχημικό συγκρότημα στην Ελλάδα.
- Έρευνα και εκμετάλλευση πετρογονανθράκων .Έχει τα αποκλειστικά δικαιώματα στην εκμετάλλευση πετρογονανθράκων στην Ελλάδα.
- Κατασκευή και εκμετάλλευση αγωγών μεταφοράς υδρογονανθράκων .
- Εμπορία , παραγωγή και εκμετάλλευση κάθε άλλης μορφής ενέργειας .
- Συμμετοχή στην μετοχική σύνθεση της ΔΕΠΑ κατά 35% , υπεύθυνης για την εισαγωγή και διανομή φυσικού αερίου στην Ελλάδα.

2.2.5.2 Συνοπτικά οικονομικά στοιχεία 2003

(Σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα)

▪ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.995,9 εκατ.
▪ ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	4.532,7 εκατ.
▪ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	297,2 εκατ.
▪ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	210,5 εκατ.

2.2.5.3 Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις Ελληνικές Λογιστικές Αρχές και σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα .

Οι οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τις Ελληνικές Λογιστικές Αρχές και σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα παρουσιάζονται στο παράρτημα του συγγράμματος

2.2.5.4 Πίνακας διαφορών οικονομικών στοιχείων
(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ)

Πίνακας 3 : Διαφορές οικονομικών στοιχείων

Α/Α	Στοιχείο	Ελληνικές Λογιστικές Αρχές	Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα
1	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.105,1	2.995,9
2	ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.424,1	1.352,1
3	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.869,1	1.789,6
4	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	525,8	455,7
5	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	561,1	656,4
6	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	4.671,3	4.532,7
7	ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	282,1	297,2
8	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	216,4	210,5

Πηγή : Από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις .

Οι μεγαλύτερες διαφορές στον παραπάνω πίνακα εμφανίζονται στα ακόλουθα στοιχεία : Ίδια Κεφάλαια , Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις . Η εμφάνιση μειωμένων ιδίων κεφαλαίων με τα Δ.Λ.Π είναι συνέπεια κάποιων εξολογιστικών εγγραφών ανακατάταξης και προσαρμογής προκειμένου αυτά να εμφανίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις των Δ.Λ.Π , οι οποίες αναφέρονται στην ανάλυση των δεικτών . Η εμφάνιση μειωμένων μακροπρόθεσμων και αυξημένων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι συνέπεια κάποιων εξολογιστικών εγγραφών προσαρμογής προκειμένου και αυτά να εμφανίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις των Δ.Λ.Π.

2.2.5.5 Ανάλυση διαφορών με αριθμοδείκτες – Εύρεση αποτελέσματος – Σχολιασμός αποτελέσματος.

Αριθμοδείκτες Τρέχουσας Οικονομικής Κατάστασης

1. Γενική Ρευστότητα :
$$\frac{\text{Κυκλοφορο } \nu \text{Ενεργητικ } \acute{o}}{\text{Βραχυπρ .Υποχρ } \acute{o}\text{σεις}}$$

Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α :
$$\frac{1.424,1}{561,1} = 2.54$$

Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π :
$$\frac{1.352,1}{656,4} = 2.06$$

Ο δείκτης της γενικής ρευστότητας είναι ένας από τους πλέον σημαντικούς δείκτες για την επιχείρηση και μας πληροφορεί για την ρευστότητα της επιχείρησης δηλαδή για το πόσο είναι ικανή η επιχείρηση να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της .

Η επιχείρηση βλέπουμε ότι παρουσιάζει ελαφρώς χειρότερη εικόνα ως προς την γενική ρευστότητα με την εφαρμογή των Δ.Λ.Π γιατί όπως γνωρίζουμε όσο καλύτερη είναι η τιμή της ρευστότητας τόσο πιο ικανή είναι η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της

Ο λόγος που εμφανίζει καλύτερη εικόνα στην ρευστότητα της είναι ότι με τα Δ.Λ.Π εμφανίζει αυξημένες τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με παράλληλη μείωση των στοιχείων που αποτελούν το κυκλοφορούν ενεργητικό της.

2. Πραγματική Ρευστότητα :
$$\frac{\text{Κυκλοφορού } \nu \text{Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{ΒραχυπρόθεσμεςΥποχρ } \acute{o}\text{σεις}}$$

Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α :
$$\frac{1.424,1 - 503,8}{561,1} = 1.64$$

Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. :
$$\frac{1.352,1 - 494,2}{656,4} = 1.30$$

Ο δείκτης της πραγματικής ρευστότητας είναι και αυτός ένα πιο τους σημαντικούς δείκτες για μια επιχείρηση γιατί μας περιγράφει για την πραγματική ρευστότητα

δηλαδή για τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία όπως τα διαθέσιμα και οι απαιτήσεις που έχει η επιχείρηση εκτός από τα αποθέματα που έχουν ολόκληρο κύκλο μέχρι να μετατραπούν σε διαθέσιμα.

Όπως στην γενική ρευστότητα η επιχείρηση παρουσιάζει και στην πραγματική ρευστότητα μειωμένο αποτέλεσμα με την εφαρμογή των Δ.Λ.Π λόγω αυξημένων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, συνεπώς και εδώ η εικόνα της είναι ελαφρώς χειρότερη με την εφαρμογή των Δ.Λ.Π σε σχέση με την εφαρμογή των ελληνικών λογιστικών αρχών.

Αριθμοδείκτες Μακροχρόνιας Οικονομικής Κατάστασης

Α. Δομής κεφαλαίων

$$1. \text{ Ιδιοκτησίας : } \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικό όΚ εφέλαιο}}$$

Συνολικό κεφάλαιο = Ίδια Κεφ. + Μακρ. Υποχρ. + Βραχυπρ. Υποχρ. = Σύνολο παθητικού.

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : } \frac{1.869,1}{3.105,1} = 0.60$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. : } \frac{1.789,1}{2.995,9} = 0.60$$

Με το συγκεκριμένο αριθμοδείκτη βλέπουμε ότι επιχείρηση παρουσιάζει σταθερή εικόνα εφαρμόζοντας τα Δ.Λ.Π συγκρίνοντας το αποτέλεσμα με αυτών των ελληνικών λογιστικών αρχών. Ο λόγος που εμφανίζει σταθερό αποτέλεσμα και με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών πρότυπων είναι ότι έχουμε παράλληλη μείωση και των δυο στοιχείων που αποτελούν τον δείκτη συνεπώς το αποτέλεσμα δεν μεταβάλλεται.

$$2. \text{ Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου : } \frac{\text{ΞένοΚεφάλαιο}}{\text{ΣυνολικόΚεφάλαιο}}$$

Ξένα Κεφάλαιο = Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ξένο κεφάλαιο με τις Ε.Λ.Α : $525,8 + 561,1 = 1.086,9$

Ξένο κεφάλαιο με τα Δ.Λ.Π : $455,7 + 656,4 = 1.112,1$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : } \frac{1.086,9}{3.105,1} = 0.35 * 100 = 35\%$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. : } \frac{1.112,1}{2.995,9} = 0.37 * 100 = 37\%$$

Ο δείκτης πίεσης ξένου κεφαλαίου μας πληροφορεί για το ποσοστό του ξένου κεφαλαίου που έχει μια επιχείρηση στην κατοχή της. Αυτός ο δείκτης δεν πρέπει να είναι πολύ μεγάλος εκτός από συγκεκριμένες περιπτώσεις που η ξένη χρηματοδότηση είναι συμφέρουσα για την επιχείρηση.

Με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων παρατηρούμε μια ανεπαίσθητη αύξηση στην τιμή του δείκτη, η οποία αύξηση δεν είναι καλή για την εικόνα της επιχείρησης για της εμφανίζει ότι έχει στην κατοχή περισσότερα ξένα κεφαλαία. Η αύξηση του δείκτη οφείλεται στο ότι αυξάνεται το ξένο κεφάλαιο της επιχείρησης. Η αύξηση του ξένου κεφαλαίου οφείλεται κυρίως στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Σε αυτό το σημείο όμως θα πρέπει να αναφέρουμε κατά πόσο αληθινό είναι το αποτέλεσμα που εμφανίζεται με βάση τα διεθνή λογιστικά πρότυπα διότι σαν μέτρο σύγκρισης δεχόμαστε μεν τους ίδιους δείκτες και τα ίδια στοιχεία αλλά τα κονδύλια που περνάμε κάθε φορά στον δείκτη είναι διαφορετικά όπως την συγκεκριμένη περίπτωση οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

$$\text{3. Δανειακής Επιβάρυνσης : } \frac{\text{Ξένο Κεφάλαιο}}{\text{Ιδια Κεφάλαια}}$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : } \frac{1.086,9}{1.869,1} = 0.58$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. : } \frac{1.112,1}{1.789,6} = 0.62$$

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης μας πληροφορεί για την σχέση των ξένων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Όσο μικρότερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο καλύτερο για την επιχείρηση γιατί δείχνει ότι έχει στην κατοχή της λιγότερα ξένα κεφαλαία.

Συνεπώς με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων η εικόνα της επιχείρησης εμφανίζει χειροτέρευση. Εδώ θα πρέπει να αναφερθεί και το γεγονός κατά πόσο αληθινή είναι η τιμή του δείκτη στην δεύτερη περίπτωση λόγω της διαφοροποίησης και των δύο στοιχείων που αποτελούν τον δείκτη. Όπως παρατηρούμε και τα δυο κονδύλια που αποτελούν τον δείκτη είναι διαφορετικά με την εφαρμογή των διεθνών προτύπων λόγω των διορθωτικών εγγραφών προσαρμογής ώστε να είναι σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα.

Β. Κάλυψης (Χρηματοδότησης) Παγίων

$$\text{Κάλυψη παγίων με ίδια κεφάλαια : } \frac{\text{Ιδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικ ό}}$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : } \frac{1.869,1}{1.629,0} = 1.15$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π : } \frac{1.789,6}{1.643,7} = 1.09$$

Ο δείκτης κάλυψης παγίων μας πληροφορεί για τον τρόπο που η επιχείρηση χρηματοδοτεί το πάγιο ενεργητικό της. Καλή τιμή του δείκτη θεωρείτε να είναι κοντά στο 1, δηλαδή η χρηματοδότηση (κάλυψη) του πάγιου ενεργητικού να γίνεται κυρίως από ίδια κεφάλαια. αν υπάρχει χαμηλή τιμή στον δείκτη δείχνει ότι η επιχείρηση έχει κάνει υπερπαγιοποίηση όπου αυτό σημαίνει ανεπάρκεια στα κυκλοφοριακά μέσα, δηλαδή μειώνει την ρευστότητα της. Αυτό μπορεί να έχει αρκετές συνέπειες όπως γνωρίζουμε.

Με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη μειώνεται ελαφρώς. Η μείωση αυτή δεν αποφέρει καμία συνέπεια στην εικόνα της επιχείρησης.

2. Κάλυψη παγίων με διαρκή κεφάλαια : $\frac{\text{Διαρκή Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$

Διαρκή κεφάλαια = Ίδια κεφάλαια + Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Διαρκή κεφάλαια σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : $1.869,1+525,8=2.394,9$

Διαρκή κεφάλαια σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π : $1.789,6+455,7=2.245,3$

Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : $\frac{2.394,9}{1.629,0} = 1.47$

Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π : $\frac{2.245,3}{1.643,7} = 1.37$

Ο δείκτης κάλυψης παγίων με διαρκή κεφάλαια μας πληροφορεί για την χρηματοδότηση της επιχείρησης που γίνεται με διαρκή κεφάλαια. Τα διαρκή κεφάλαια αποτελούνται από τα ίδια κεφάλαια και από τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Και σε αυτόν τον δείκτη καλή τιμή είναι κοντά στο ένα και μεγαλύτερη του 1. Αν η τιμή είναι κάτω από το 1 δείχνει ότι μέρος των παγίων χρηματοδοτείτε από ξένα βραχυπρόθεσμα κεφάλαια σημάδι που φανερώνει έλλειψη κεφαλαίου κίνησης ή ρευστότητας με όλες τις γνωστές για την επιχείρηση συνέπειες.

Και εδώ η τιμή του δείκτη διαφοροποιείται με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων. Η τιμή εμφανίζεται αποδυναμωμένη και σύμφωνα με αυτό εμφανίζει χειροτέρευση και στην εικόνα της επιχείρησης. Ο λόγος που συμβαίνει αυτό είναι και εδώ η διαφοροποίηση των στοιχείων του δείκτη. Δηλαδή διαφοροποιείτε ο αριθμητής που αποτελείτε από τα ίδια κεφάλαια και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Και τα ίδια κεφάλαια και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις διαφοροποιούνται για τους λόγους που έχουμε ήδη αναφέρει.

Επίσης τίθεται και εδώ το θέμα συγκρισιμότητας του δείκτη μεταξύ των δυο διεθνών προτύπων και των ελληνικών αρχών λόγω της σημαντικής διαφοροποίησης των στοιχείων όπου τον αποτελούν. Αυτό έχει σαν συνέπεια τυχόν σύγκριση να μην βγάζει τα πραγματικά αποτελέσματα.

Γ. Ασφάλειας ξένου κεφαλαίου

$$1. \text{ Συνολικής ασφάλειας ξένου κεφαλαίου : } \frac{\text{ΞένοΚεφάλαιο}}{\text{ΣύνολοΚεφαλαίων}}$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : } \frac{1.086,9}{3.105,1} = 0.35$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π : } \frac{1.112,1}{2.995,9} = 0.37$$

Ο δείκτης συνολικής ασφάλειας ξένου κεφαλαίου μας πληροφορεί για την εγγύηση επιστροφής του ξένου κεφαλαίου από την επιχείρηση. Είναι αρκετά σημαντικός για την επιχείρηση γιατί δείχνει κατά πόσο έχει την δυνατότητα η επιχείρηση να επιστρέψει ένα δανειζόμενο κεφάλαιο. Συμφέρων και κατάλληλη τιμή του δείκτη είναι όσο δυνατόν μικρότερη της μονάδας. Δηλαδή τα ξένα κεφάλαια να είναι όσο το δυνατόν λιγότερα από το σύνολο των κεφαλαίων.

Με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών πρότυπων βλέπουμε ότι η τιμή του δείκτη αυξάνεται. Αυτό είναι αρνητικό σημάδι για την επιχείρηση. Η τιμή του δείκτη και εδώ αυξάνεται λόγω της αύξησης του ξένου κεφαλαίου όπου οφείλεται στην σημαντικοί αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Όπως και στις προηγούμενες περιπτώσεις και εδώ τίθενται θέματα συγκρισιμότητας λόγω της διαφοροποίησης των στοιχείων. Δηλαδή μπορεί να φαίνεται η τιμή του δείκτη να αυξάνεται αλλά στην πραγματικότητα μπορεί να είναι και ίδια αν χρησιμοποιηθούν τα ίδια αντίστοιχα κονδύλια.

$$2. \text{ Ασφάλειας μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων : } \frac{\text{Πάγιο Ένεργητικ ό}}{\text{Μακροχρ. Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : } \frac{1.629,0}{525,8} = 3.10$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π : } \frac{1.643,7}{455,7} = 3.61$$

Ο δείκτης ασφάλειας μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων αντανακλά το βαθμό αφέλειας που απολαμβάνουν οι μακροπρόθεσμοι πιστωτές της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο πιο καλό είναι το αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Όπως και ο προηγούμενος δείκτης μαζί και αυτός μπορούν και αναδεικνύουν κατά πόσο μπορεί η επιχείρηση να επιστρέψει το δανειζόμενο κεφάλαιο.

Η εικόνα της επιχείρησης παρουσιάζει βελτίωση με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών πρότυπων. Ο λόγος που συμβαίνει αυτό είναι η σημαντική μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων οι οποίες επηρεάζουν σημαντικά την τιμή του δείκτη.

Ωστόσο και εδώ λόγω της διαφοροποίησης του δείκτη τίθεται θέμα σύγκρισης λόγω του ότι τα στοιχεία που αποτελούν ένα στοιχείο του δείκτη είναι διαφορετικά μεταξύ των ελληνικών λογιστικών αρχών και το διεθνών λογιστικών προτύπων.

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας – Δραστηριότητας

$$1. \text{ Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α} : \frac{216,4}{1.869,1} = 0.11 * 100 = 11\%$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π} : \frac{210,5}{1.789,6} = 0.12 * 100 = 12\%$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετράει την αποδοτικότητα δηλαδή την αποτελεσματικότητα των ιδίων κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται μέσα στην επιχείρηση ώστε να αποφέρουν τα καθαρά κέρδη. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο πιο καλό και ευνοϊκό είναι το αποτέλεσμα για την επιχείρηση και την εικόνα της. Όσο πιο χαμηλό είναι το αποτέλεσμα του δείκτη δείχνει ανικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να χειρισθεί τα ίδια κεφαλαία για την εξαγωγή κέρδους. Επίσης μπορεί να δείχνει την μη παραγωγικότητα που μπορεί να έχει η επιχείρηση.

Μετά την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη παραμένει σχεδόν η ίδια για την επιχείρηση γιατί έχουμε παράλληλη μείωση και των κερδών της επιχείρησης αλλά και των ιδίων κεφαλαίων. Για την μείωση των ιδίων κεφαλαίων έχουμε αναφερθεί σε προηγούμενη ανάλυση.

Η μείωση των καθαρών κερδών, όπως και των ιδίων κεφαλαίων, οφείλετε σε κάποιες εγγραφές προσαρμογής που έγιναν ώστε τα ποσά να είναι αυτά που πρέπει να είναι σύμφωνα με τις διατάξεις των διεθνών λογιστικών πρότυπων. Στην προκείμενη περίπτωση οι εγγραφές προσαρμογής έχουν να κάνουν κατά κύριο λόγο με τις αποσβέσεις γιατί σύμφωνα με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα οι αποσβέσεις θα γίνονται σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής των στοιχείων και όχι με διάφορους συντελεστές όπου ορίζει η ελληνική φορολογία.

$$2. \text{ Περιθώριο καθαρού κέρδους} : \frac{\text{Καθ.Κέρδη ΠροΦόρων}}{\text{Πωλήσεις}}$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α} : \frac{282,1}{4.671,3} = 0.06 * 100 = 6\%$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π : } \frac{297,2}{4.532,7} = 0.06 * 100 = 6\%$$

Ο αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μας πληροφορεί για το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις . Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός για την επιχείρηση γιατί όσο μεγαλύτερος είναι τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Επίσης είναι σημαντικός γιατί πολλοί αναλυτές βασίζουν τις απόψεις τους για τα μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης. Με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών πρότυπων παρατηρούμε μια σταθεροποίηση στην τιμή του δείκτη. Αυτό για την επιχείρηση δεν είναι ούτε καλό ούτε κακό διότι παρουσιάζει μεν μια σταθερότητα στα κέρδη , αλλά δεν γνωρίζουμε σε τι περίπου επίπεδα θα κινηθούν στο μέλλον .

$$3. \text{ Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων : } \frac{\text{Π ω λ ή σεις}}{\text{Ι δ ι α Κ ε φ ά λ α ι α}}$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τις Ε.Λ.Α : } \frac{4.671,3}{1.869,1} = 2.50$$

$$\text{Τιμή δείκτη σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π : } \frac{4.532,7}{1.789,6} = 2.53$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει τον βαθμό που χρησιμοποιήθηκαν τα κεφάλαια από την επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις της . Δηλαδή δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με μια μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

Με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων παρατηρούμε μια αύξηση στην τιμή στην τιμή του δείκτη. Αυτό είναι ενθαρρυντικό για την επιχείρηση γιατί όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η εικόνα της επιχείρησης γιατί πραγματοποιεί μεγαλύτερες πωλήσεις με λιγότερα ίδια κεφάλαια .

Η αύξηση στην τιμή του δείκτη οφείλεται στην μείωση των ιδίων κεφαλαίων λόγω των λόγων που έχουμε ήδη αναφέρει σε προηγούμενη ανάλυση δείκτη.

2.2.5.6 Συμπέρασμα για την εταιρία με βάση την παραπάνω ανάλυση .

Παρατηρούμε ότι με βάση την παραπάνω ανάλυση που έγινε στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του ΠΛΑΙΣΙΟ σύμφωνα με τους δυο τρόπους ανάρτησης των οικονομικών καταστάσεων δηλαδή σύμφωνα με τις ελληνικές λογιστικές αρχές και με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα υπάρχουν διαφορές .

Οι διαφορές που υπάρχουν είναι δυο ειδών .Δηλαδή εμφανίζονται διαφορετικά ποσά στα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων μεταξύ των δυο λογιστικών τρόπων αντιμετώπισης θεμάτων ισολογισμού και αυτό οφείλετε στα διαφορετικά κονδύλια που περιλαμβάνονται στα διάφορα στοιχεία που απαρτίζουν τις οικονομικές

καταστάσεις . Αυτό οφείλετε στην διαφορετική λογιστική αντιμετώπιση που κυριαρχεί στα δυο πρότυπα.

Σύμφωνα με την ανάλυση που έγινε με αριθμοδείκτες στην παραπάνω εταιρία παρατηρούμε ότι η με την εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Πρότυπων άλλοι δείκτες παρουσιάστηκαν με πιο καλή τιμή και άλλοι με πιο αρνητική τιμή για την επιχείρηση .Συνεπώς η εικόνα και η επιρροή των ΔΛΠ είναι μεικτή για την επιχείρηση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

Γενικά συμπεράσματα που προκύπτουν απτήν σύγκριση και στις παραπάνω εταιρίες.

Όπως παρατηρούμε από την σύγκριση που έγινε και στις τρεις παραπάνω εταιρίες με την εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Πρότυπων υπάρχουν διαφορές στα κονδύλια που εμπεριέχονται στις οικονομικές καταστάσεις και των τριών εταιριών. Άλλοτε οι διαφορές αυτές είναι ανεπαίσθητες και άλλες φορές είναι αρκετά σημαντικές για τις εταιρίες . Όταν υπάρχει μια μεγάλη διαφορά σε ένα κονδύλι , η διαφορά αυτή εμφανίζεται και στους αριθμοδεικτες που θα χρησιμοποιηθεί . Έτσι και εκεί φαίνεται η επίδραση των ΔΛΠ πάνω στις οικονομικές καταστάσεις .

Στις τρεις συγκεκριμένες επιχειρήσεις οι σημαντικότερες διάφορες έχουν να κάνουν με δυο κυρίως στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων . το ένα είναι τα ίδια κεφάλαια και το άλλο είναι το αποτέλεσμα όπου παρουσιάζουν οι επιχειρήσεις , στην προκειμένη περίπτωση τα καθαρά κέρδη όπου έχουν .

Τα ίδια κεφάλαια κυρίως επηρεάζονται από ένα στοιχείο το οποίο περιλαμβάνεται σε αυτά και είναι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και αυτές επηρεάζονται με την σειρά από ένα στοιχείο το οποίο συμπεριλαμβάνεται μέσα , το οποίο με τις ελληνικές λογιστικές αρχές δεν υφίσταται και αυτό είναι η αναβαλλόμενη φορολογία .

Σημαντικά επίσης στοιχεία τα οποία επηρεάζουν και τα ίδια κεφάλαια και τα καθαρά κέρδη είναι δυο. Το πρώτο είναι οι αποσβέσεις των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης όπου έχουμε διαφορετικό τρόπο αντιμετώπισης και το δεύτερο είναι η αποτίμηση των στοιχείων που έχει η επιχείρηση στην κατοχή της .

Έτσι με βάση την επιρροή των παραπάνω από τα ΔΛΠ έχουμε και τις διαφορές στους αριθμοδεικτες . Αυτές οι διαφορές συνεπώς άλλες φορές βελτιώνουν την εικόνα της επιχείρησης και άλλες φορές κάνουν πιο αρνητική την εικόνα της επιχείρησης . Στις παραπάνω επιχειρήσεις η επιρροή στα αποτελέσματα είναι μεικτή και για τις τρεις . Παρατηρούμε ότι στις δυο από τρεις επιχειρήσεις τα ίδια κεφάλαια μειώνονται και αυξάνονται μόνο στην μια και τα καθαρά κέρδη αυξάνονται στις δυο επιχειρήσεις και μειώνονται στην μια .

Στην επόμενη σελίδα θα παρουσιαστεί ένας πίνακας όπου θα δείχνει τις μεταβολών των στοιχείων και στις τρεις επιχειρήσεις με την εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Πρότυπων .

Πίνακας 4
Πίνακας μεταβολής στοιχείων των οικονομικών των οικονομικών καταστάσεων
με την εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων

Α/Α	Στοιχείο	ΔΕΗ	ΠΛΑΙΣΙΟ	ΕΛΠΕ
1	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	↑	↑	↑
2	ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	↑	↓	↓
3	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	↓	↑	↓
4	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	↑	↑	↓
5	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	↓	↓	↑
6	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	↑	↓	↓
7	ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	↑	↑	↑
8	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	↑	↑	↓

Πηγή : Από τους πίνακες διαφόρων οικονομικών στοιχείων .

Πίνακας 5
Πίνακας παρουσίασης των μεγαλύτερων αποκλίσεων των δεικτών
των επιχειρήσεων.

Α/Α	Δείκτης	ΔΕΗ	ΠΑΛΑΙΣΙΟ	ΕΛΠΕ
1	Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου	15 % ↑	8 % ↓	2 % ↑
2	Δανειακής Επιβάρυνσης	0.81 ↑	0.38 ↓	0.04 ↑
3	Ασφάλειας Ξένου Κεφαλαίου	0.16 ↑	0.08 ↓	0.02 ↑
4	Ασφάλειας Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0.87 ↓	10.35 ↓	0.51 ↑
5	Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0.25 ↑	0.95 ↓	0.05 ↑

Πηγή : Από την ανάλυση των δεικτών .

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

Πλεονεκτήματα από την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων.

Όπως αναφέραμε και στο πρώτο κεφάλαιο του παρόντος συγγράμματος , πριν την υποχρεωτική υιοθέτηση των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων στις επιχειρήσεις υπήρχαν κάποια προβλήματα . Τα προβλήματα αυτά είχαν να κάνουν και με την αξιοπιστία και την εικόνα των επιχειρήσεων αλλά και φυσική συνέπεια αυτών να έχει πρόβλημα και η ανάπτυξη της οικονομίας. Έτσι λοιπόν με την εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων οι βελτιώσεις και τα πλεονεκτήματα που θα προκύψουν θα είναι τα παρακάτω :

- Έχουμε εξυγίανση της κεφαλαιαγοράς βελτίωση της ποιότητας και διαφάνειας των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων που έχουν συνέπεια της βελτίωση της συγκρισιμότητας αυτών των εταιριών που είναι εισηγμένες σε χρηματιστήρια .
- Έχουμε οικοδόμηση μιας ολοκληρωμένης κεφαλαιαγοράς που λειτουργεί ομαλά και αποδοτικά λόγω της εξυγίανσης που προαναφέρθηκε .
- Με την βελτίωση της ποιότητας και της διαφάνειας των επιχειρήσεων αυξάνεται η αξιοπιστία των επενδυτών .
- Έχουμε βελτίωση της εσωτερικής αγοράς λόγω της αύξησης της αξιοπιστίας των επενδυτών , και έτσι θα μπορούν να κάνουν πιο πολλές και σωστές επενδύσεις .
- Έχουμε βελτίωση της κοινοτικής αγοράς , με την κοινή και υποχρεωτική από όλα τα κράτη μέλη υιοθέτηση των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων λόγω της κοινής τήρησης των κανόνων . Συνέπεια αυτού θα είναι η ανάπτυξη όλων των χρηματιστηρίων με επενδύσεις όχι μόνο από τις ίδιες τις χώρες αλλά και απο άλλες χώρες .
- Θα έχουμε βελτίωση και στην παγκόσμια οικονομία και ανάπτυξη εφόσον υιοθετηθούν κοινά πρότυπα και στις άλλες χώρες με πρωταρχικό στο τις ΗΠΑ όπου έχουν σαν πρότυπα τα US GAAP όπου έχουν ομοιότητες με τα δικά μας , για τους λόγους που ισχύουν στην βελτίωση της κοινοτικής αγοράς.
- Θα υπάρξει βελτίωση της αξιοπιστίας και της θέσης της Ελλάδος προς τις άλλες χώρες.

Όμως με την εφαρμογή των Ελληνικών λογιστικών προτύπων οι μέτοχοι – επενδυτές – θεσμικοί επενδυτές είχαν και έχουν καλύτερη εικόνα Τα νέα λογιστικά πρότυπα θα αυξήσουν την πολυπλοκότητα. Τα ΔΛΠ θα κάνουν σχεδόν αδύνατη την κατανόηση των οικονομικών στοιχείων από τους περισσότερους επενδυτές

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Πηγές πληροφόρησης

Στο σημείο αυτό θα ήθελα να αναφέρω τις πηγές πληροφόρησης που είχα ώστε να συλλέξω όλα εκείνα τα στοιχεία που χρειάζομαι για την συγγραφή της ανώτερου εργασίας .

Βιβλιογραφία :

- Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα , Αθως Γεωργίου
- Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων , Νικήτας Νιάρχος

Διαδυκτιακοί Τόποι :

- www.europa.eu.int
- www.e-syros.gr
- www.gus.gr
- www.taxheaven.gr
- www.ase.gr
- www.dei.gr
- www.plaisio.gr
- www.hellenicpetroleum.gr
- www.kathimerini.gr
- www.imerisia.gr

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΕΗ

Σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα

ΟΜΙΛΟΣ ΔΕΗ

2ος ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 - (ΧΡΗΣΗ 01/01/2003 - 31/12/2003)

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 47829/06/Β/00/2

(Ποσά σε Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΠΟΣΑ ΚΑΘΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ

ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ

1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως	0,00	0,00	0,00	65.221,33	26.488,53	39.732,80
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	36.263.883,50	25.007.828,18	11.256.055,32	23.021.463,69	20.621.645,75	2.399.817,94
	<u>36.263.883,50</u>	<u>25.007.828,18</u>	<u>11.256.055,32</u>	<u>23.087.685,02</u>	<u>20.648.134,28</u>	<u>2.439.550,74</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ακίνητες ακτινοποιήσεις						
4. Έξοδα προ-βιομηχανικής ανάπτυξης ορυχείων	192.085.785,83	126.262.209,79	65.823.576,04	184.166.497,37	118.299.690,67	65.866.806,70
II. Ενσώματες ακτινοποιήσεις						
1. Γάλακτα-Οικόπεδα	339.036.738,10	0,00	339.036.738,10	336.903.299,74	0,00	336.903.299,74
2. Ορυχεία-Μεταλλεία-Λατομεία						
Αγροί-Φυτείες-Δάση	233.461.059,12	87.081.717,31	146.379.341,81	205.389.846,62	82.774.680,41	122.615.166,21
3. Κύρια και Τεχνικά Έργα	3.072.190.401,11	1.487.712.183,90	1.584.478.217,21	2.930.275.636,47	1.386.740.751,18	1.543.534.885,29
4. Μικτήματα-Ισχυρές εγκαταστάσεις & λοιπά μηχανολογικά εξοπλισμούς	11.925.303.725,22	5.811.805.947,69	6.113.497.777,53	11.126.341.134,99	5.327.153.893,97	5.799.187.241,02
5. Μεταφορικά μέσα	143.701.257,77	133.028.244,03	10.673.013,74	140.482.885,16	126.145.226,07	14.337.659,09
6. Έπιπλα και λοιπά εξοπλισμούς	351.127.703,84	281.189.333,87	69.938.369,97	325.055.965,63	254.207.245,43	70.848.720,20
7. Ακτινοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	793.015.202,79	0,00	793.015.202,79	1.190.559.269,22	0,00	1.190.559.269,22
	<u>16.857.836.087,95</u>	<u>7.800.817.426,80</u>	<u>9.057.018.661,35</u>	<u>16.255.008.037,83</u>	<u>7.177.021.797,06</u>	<u>9.077.986.240,77</u>
Σύνολο ακτινοποιήσεων (Π+ΠΙ)	<u>17.049.921.873,78</u>	<u>7.927.079.636,59</u>	<u>9.122.842.237,19</u>	<u>16.439.174.535,20</u>	<u>7.295.321.487,73</u>	<u>9.143.853.047,47</u>
II. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις				104.249.820,10		76.026.768,66
Μέσων: Οφειλόμενες δόσεις		12.942.484,06			0,00	
Προβιλέγες για υπομίσθωση		82.168.792,22		95.111.276,28	46.787.439,48	46.787.439,48
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις				0,00		9.621,12
				<u>9.138.543,82</u>		<u>29.248.950,30</u>
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Π+ΠΙ+ΠΙΙ)				<u>9.131.980.781,01</u>		<u>9.173.101.997,77</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες-Αναλώσιμα υλικά-Αναπληρωτικά και Έξοδα συνταξιοδότησης		592.202.304,72			594.286.354,31	
Μέσων: Προβιλέγες για βραβεία κινούμενα υλικά και αναπληρωτικά		139.075.058,94	453.127.245,78		131.352.997,54	462.933.356,77
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			85.597.036,10			100.608.332,29
			<u>538.724.281,88</u>			<u>563.541.689,06</u>
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες	469.442.079,55				465.549.874,77	
Μέσων: Προβιλέγες	109.557.222,89		359.884.856,66		105.964.926,88	359.584.947,89
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων Διοικήσεως			500,00			500,00
10. Επισφαλείς - Επιδόκιμοι πελάτες και κρεμάστες			14.540.450,22			14.452.099,70
11. Χρεώσιμες διαφορές	223.235.856,85				191.303.241,79	
Μέσων: Προβιλέγες	64.270.934,82		158.964.922,03		42.099.870,88	149.203.370,91
12. Λοιποί διακεχωριστές προκαταβολών και πιστώσεων			6.271.187,83			5.854.291,06
			<u>539.661.916,74</u>			<u>529.095.303,56</u>
III. Χρεώγραφα						
1. Μεταξής	10.799.652,89				10.799.652,89	
3. Λοιπά χρεώγραφα					2.900.000,00	
Μέσων: Προβιλέγες	1.472.417,74		9.327.235,15		1.705.605,74	11.994.047,15
			<u>9.327.235,15</u>			<u>11.994.047,15</u>
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			1.444.375,13			2.659.255,55
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			26.049.568,14			22.848.230,65
			<u>27.493.943,27</u>			<u>25.507.486,20</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ)			<u>1.115.207.377,04</u>			<u>1.130.138.531,97</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επόμενης χρήσεως			2.214.588,63			61.062,55
2. Έσοδα χρήσεως επερχομένης			237.267.470,41			241.358.479,83
			<u>239.482.069,04</u>			<u>241.419.542,38</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			<u>10.497.926.282,41</u>			<u>10.547.099.622,06</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ						
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εργαζομένων και εμπόρων/οργανισμών ασφαλισμένων			272.710.697,60			614.673.639,73
4. Λοιποί λογαριασμοί τόξεως			494.366.251,54			1.597.608.114,12
			<u>767.076.949,14</u>			<u>2.212.281.753,85</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις προέκυψαν με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης των συνδυασμών της Μητρικής Εταιρείας ΔΕΗ Α.Ε. και των θυγατρικών της εταιρειών α) ΔΕΗ ΡΟΔΟΣ Α.Ε. (πρώην ΚΟΖΗΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.), β) ΔΕΗ ΑΝΑΜΟΡΩΣΙΜΕΣ Α.Ε., γ) ΔΕΗ ΠΗΛΕΤΙΚΟΝΟΜΗΣ Α.Ε. και δ) ΔΕΗ ΚΡΗΤΗ Α.Ε.
- Η Μητρική Εταιρεία μετατράπηκε σε Ανώνυμη Εταιρεία την 1 Ιανουαρίου 2001 όπως προβιλέγεται ο Ν. 2773/99. Η πρώτη ετήσια της χρήση άρχισε την 1η Ιανουαρίου 2001 και έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2002.
- Οι αποβλήσεις της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003 υπολογίστηκαν με βάση τους συντελεστές που προβιλέγησαν στο Π.Δ. 299/2003. Οι πρόβλεψεις αποσβέσεως που προέκυψαν από την εφαρμογή των συντελεστών που προβιλέγησαν στο προαναφερθέν Π.Δ., ανέρχονται σε Ευρώ 70 εκατ., περίπου.
- Η διαδικασία οριστικοποίησης των υπολοίπων του Οργανισμού Ασφαλιστών Προσωπικού ΔΕΗ (ΟΑΠ - ΔΕΗ) με τη Μητρική Εταιρεία, δεν έχει ακόμα ολοκληρωθεί.

ΟΜΙΛΟΣ ΔΕΗ

2ος ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 - (ΧΡΗΣΗ 01/01/2003 - 31/12/2003)

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 47829/06/Β/00/2

(Ποσά σε Ευρώ)

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΠΟΣΑ ΚΑΘΩΣ ΕΙΝΑΙ

ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ

<p>I. Κεφάλαιο Μετοχικό (232.000.000 κοινές αναρτοσαστές μετοχές των 4,60 Ευρώ η κάθε μία)</p> <p>1. Καταβεβλημένο</p> <p>II. Διφορές από έκδοση μετοχών υπέρ το όριο</p> <p>III. Διφορές αναπροσαρμογής και επανορθώσεις επενδύσεων</p> <p>1. Διφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεωφύλακων</p> <p>2. Διφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων</p> <p>3. Επανορθώσεις επενδύσεων πάθου ενεργητικού</p> <p>IV. Αποθεματικά Κεφάλαια</p> <p>1. Τακτικό αποθεματικό</p> <p>3. Εδικό αποθεματικό</p> <p>5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων</p> <p>5α. Εδικό Αποθεματικό Ν. 2941/2001</p> <p>V. Αποτελέσματα εις νέο</p> <p>Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο</p> <p>Υπόλοιπο (ημών προηγούμενων χρήσεων</p> <p>Σύνολο ίδιων κεφαλαίων (ΑII+ΑIII+ΑIV+AV)</p> <p>B. ΠΡΟΣΒΛΕΨΕΙΣ ΠΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</p> <p>2. Λοιπές προβλέψεις</p> <p>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</p> <p>I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</p> <p>1. Ομολογιακά δάνεια</p> <p>2. Δάνεια τραπεζών</p> <p>3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</p> <p>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</p> <p>1. Προμηθευτές</p> <p>2. Γραμμάτια πληρωτέα και υποχρεώσεις</p> <p>Μίσθων: Μη δεδουλευμένοι τόκοι</p> <p>2α. Επταετές πληρωτέα (μεταρρονοητορημένες)</p> <p>3. Τράπεζες-Νομοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</p> <p>5. Υποχρεώσεις από φόρους-έφθα</p> <p>6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί</p> <p>7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στον ελάσσονα χρόνο</p> <p>10. Μερίσματα πληρωτέα</p> <p>11. Ποσά εις διάφορα</p> <p>Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+ΓII)</p> <p>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</p> <p>1. Έσοδα επίμενου χρόνου</p> <p>2. Έσοδα χρήσεως δεδουλευμένα</p> <p>3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού</p> <p>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+ Β+Γ+Δ)</p> <p>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</p> <p>2. Ποσάτικοί λογαριασμοί εργασιών και εμπόρων των ασφαλειών</p> <p>4. Λοιποί λογαριασμοί φόρων</p>	<p><u>1.067.200.000,00</u></p> <p><u>115.754.169,07</u></p> <p>790.650,33</p> <p>337.856,83</p> <p><u>1.272.829.427,08</u></p> <p><u>1.273.957.934,24</u></p> <p>21.116.376,76</p> <p>315.121.257,90</p> <p>211.562.125,77</p> <p><u>1.426.731.432,51</u></p> <p><u>1.974.531.192,94</u></p> <p>28.218.392,13</p> <p>0,00</p> <p><u>28.218.392,13</u></p> <p><u>4.459.661.688,38</u></p> <p><u>603.202.236,53</u></p> <p>1.200.000.000,00</p> <p>1.918.797.251,99</p> <p>357.564.365,78</p> <p><u>3.476.361.617,77</u></p> <p>202.065.530,70</p> <p>485.119,98</p> <p><u>127.306,94</u></p> <p>357.813,04</p> <p>2.476,00</p> <p>57.100.000,00</p> <p>236.124.938,89</p> <p>70.271.863,82</p> <p>767.714.449,65</p> <p>162.678.659,47</p> <p>375.229.797,26</p> <p><u>1.871.545.528,83</u></p> <p><u>5.347.907.146,60</u></p> <p>125.021,85</p> <p>59.330.890,48</p> <p>77.699.498,57</p> <p><u>87.135.210,90</u></p> <p><u>10.497.926.282,41</u></p> <p>272.710.697,60</p> <p>494.366.251,54</p> <p><u>767.076.949,14</u></p>	<p><u>1.067.200.000,00</u></p> <p><u>115.754.169,07</u></p> <p>790.650,33</p> <p>337.856,83</p> <p><u>1.196.653.016,99</u></p> <p><u>1.197.781.524,15</u></p> <p>11.126.994,17</p> <p>315.121.250,02</p> <p>206.031.696,79</p> <p><u>1.424.378.479,51</u></p> <p><u>1.956.658.420,49</u></p> <p>6.851.711,88</p> <p>(1.251.606,05)</p> <p><u>5.600.105,83</u></p> <p><u>4.342.994.219,54</u></p> <p><u>588.320.736,26</u></p> <p>1.375.595.345,69</p> <p>2.001.938.571,44</p> <p>344.434.267,63</p> <p><u>3.721.968.179,76</u></p> <p>138.718.838,51</p> <p>392.308,45</p> <p>0,00</p> <p>103.400.000,00</p> <p>263.978.648,17</p> <p>68.805.427,87</p> <p>749.205.543,61</p> <p>116.099.463,60</p> <p>344.510.835,27</p> <p><u>1.785.111.065,48</u></p> <p><u>5.507.079.245,24</u></p> <p>194.141,65</p> <p>56.648.033,46</p> <p>51.863.245,91</p> <p><u>108.705.421,02</u></p> <p><u>10.547.099.622,06</u></p> <p>614.673.639,73</p> <p>1.597.609.114,12</p> <p><u>2.212.282.753,85</u></p>
---	--	---

5. Σύμφωνα με χωριστή από Εθνικού Συμβουλίου Λογιστικής, η οποία εβρομύνη τις «Επιμεριστικές Κατανομήσεις» με τις «Επιορθώσεις Παθών Επενδύσεων», ο Όμιλος εμφανίζει στον λογαριασμό των ίδιων Κεφαλαίων «Διφορές αναπροσαρμογής και επανορθώσεις επενδύσεων» τις 31ης Δεκεμβρίου 2003, Ευρώ 921 εκατομμύρια περίπου που αντιστοιχούν στο αναπόσβεστο υπόλοιπο Συμμετοχών Κατανομήσεων απ' κέρδος κατασασίών των Διγών ως Εταιρείες.
6. Δεν υφίσταται εμπόνημα βάρη επί των παθών στοιχείων.
7. Το κόστος παθητικών και οι δαπάνες λειτουργιών της πρώτης (εικοσπερμήτης) αραικής χρήσεως, 01.01.2001 - 31.12.2002, έχουν αναγραφεί, ώστε να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα μεγέθη του 2003, χωρίς αυτό να επηρεάζει τα καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων.

ΟΜΙΛΟΣ ΔΕΗ

2ος ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 - (ΧΡΗΣΗ 01/01/2003 - 31/12/2003)

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 47829/06/Β/00/2

(Ποσά σε Ευρώ)

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)

(Ποσά σε Ευρώ)

	ΠΟΣΑ ΚΑΘΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΕΡΙΟΔΟΣ 01/01 - 31/12/02	
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		3.882.180.544,78		6.497.030.282,30
Μείζον: Κόστος πωλήσεων		3.102.305.733,39		5.174.159.115,39
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		779.874.811,39		1.322.871.166,91
Πλέον:				
1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		112.306.125,79		197.749.416,24
Επίλοιο		892.180.937,18		1.520.620.583,25
ΜΕΙΖΟΝ:				
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	157.666.064,78		267.903.549,08	
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-αναπτύξεως	28.145.979,40		50.044.135,63	
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	195.043.882,93		340.392.523,70	658.340.208,41
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ. Πλεόναστος		380.855.927,11		862.280.374,84
511.325.010,07				
ΠΛΕΟΝ (ή μείζον):				
2. Έσοδα χρηροφίων	534.818,00		1.608.000,30	
4. Πρωτογενείς φόροι και συναφή έσοδα	16.400.915,62	16.925.733,62	35.675.383,72	37.283.384,02
Μείζον:				
1. Προβλέψεις υποχρεώσεων συμμετοχών και χρηροφίων	35.381.947,64		1.705.605,74	
2. Έξοδα και ζημιές συμ. & χρηροφ.	0,00		47,54	
3. Χρηματοικοί πόροι και συναφή έξοδα	174.453.513,89	209.835.461,53	(192.899.727,91)	477.315.283,33
Οδηγ. αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ. Πλεόναστος			318.425.282,16	479.020.936,61
(441.737.552,59)				420.542.822,25
II. ΠΛΕΟΝ (ή μείζον): Έξοδα αποτελέσματος				
1. Έξοδα και ανάγρονα έσοδα	103.402.789,86		193.255.889,81	
2. Έξοδα κέρδη	77.164,05		7.852.038,02	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	6.642.576,71		11.102.071,24	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	19.100.844,00	129.223.374,62	0,00	212.209.999,07
Μείζον:				
1. Έξοδα και ανάγρονα έξοδα	31.943.561,85		93.805.719,24	
2. Έξοδα (ζημιές)	6.676.802,89		18.141.070,96	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	12.186.682,42		17.400.285,68	
4. Προβλέψεις για έσοδα των επόμενων Οργανικά & έσοδα αποτελέσματα (κέρδη)	36.164.000,00	86.971.047,16	42.252.327,46	205.737.740,47
360.677.609,62				6.472.258,60
				427.015.080,85
ΜΕΙΖΟΝ:				
Επίλοιο αποτελέσεων πάγιας υποθέσεως	714.531.420,73			1.238.626.941,06
Μείζον: Οι από αυτές ανακαταπονήσεις στα λειτουργικά κόστος	714.531.420,73		0,00	1.229.552.173,81
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων				
		360.677.609,62		9.074.767,25
				417.940.313,60

Αθήνα, 23 Μαρτίου 2004

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Δ. Β. ΠΑΠΟΥΛΙΑΣ
Α.Δ.Τ. Ε 092194

ΙΤ. ΝΕΖΗΣ
Α.Δ.Τ. Ε 305492

ΕΛ. ΕΒΑΚΟΥΣΤΙΔΗΣ
Α.Δ.Τ. Ε 1157094

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΟΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας

«ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και των θυγατρικών της.

Ελέγξαμε, κατά τις διατάξεις του άρθρου 108 του κοδ. ν. 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιρειών», τον δεύτερο ενοποιημένο λογαριασμό και την ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων, καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας «ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και των θυγατρικών της για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003. Εφαρμόσαμε τις διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες για το σκοπό του ελέγχου μας, οι οποίες είναι σύμφωνες με τις αρχές και κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της ενοποιημένης Έκθεσης Διακρίσεως με τις παραπάνω ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Δεν εντοπίσαμε στην έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΝΑΠΕΡΑΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε.», «ΔΕΗ ΡΟΔΟΣ Α.Ε.» και «ΔΕΗ ΤΗΛΕΤΙΚΟΝΟΜΗΣ Α.Ε.» που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση και αντιπροσωπεύουν ποσοστό μικρότερο του 0,5% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών. Οι καταστάσεις αυτές έχουν ελεγχθεί από άλλους αναγνωρισμένους ελεγκτές, στο πιστοποιητικό των οποίων βασιστήκαμε για να εκφράσουμε τη γνώμη μας που ακολουθεί, στο μέτρο που αυτές σχετίζονται με τα περιλαμβανόμενα στην ενοποίηση συνδύητα των πιο πάνω επιχειρήσεων. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψε ότι η μητρική εταιρεία έχει ελεγχθεί από τις Φορολογικές Αρχές μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2000, ενώ οι θυγατρικές που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση δεν έχουν ελεγχθεί από τις Φορολογικές Αρχές από συστάσεώς τους. Κατά συνέπεια οι υποχρεώσεις των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση για τις φορολογικά ανελέγχτες περιόδους δεν έχουν καταστεί οριστικές. Κατά τη γνώμη μας, αφού ήρθει υπόψη η παραπάνω παρατήρησή μας, οι ενοποιημένες αυτές οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του κοδ. ν. 2190/1920 και σχεκόνζουν βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόζει η μητρική εταιρεία και οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόστηκαν στην προηγούμενη χρήση, την περιουσιακή διάρθρωση, τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα του συνόλου των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση της 31ης Δεκεμβρίου 2003.

Αθήνα, 23 Μαρτίου 2004
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δημήτριος Κωνσταντίνου
Α.Μ. ΣΟΕΛ 16201
ΕΡΝΕΤ & ΠΑΝΤΣ (ΕΛΛΑΣ)
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.

Οικονομικές Καταστάσεις ΔΕΗ

Σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12.8

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2003 ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.

ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε.
ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003
(σε χιλιάδες Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	2003	2002
Πάγιο Ενεργητικό:			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	6	9.035.127	8.987.619
Ασώματες ακινητοποιήσεις	7	11.257	2.219
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρείες	8	17.614	29.240
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	12.033	13.448
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	28	<u>147.423</u>	<u>138.300</u>
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού		<u>9.223.454</u>	<u>9.170.826</u>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό:			
Αποθέματα	10	537.849	558.433
Γελάτες	11	596.711	560.543
Χρεώστες Διάφοροι	12	79.150	79.265
Απαιτήσεις από ΟΑΠ-ΔΕΗ	13	-	61.294
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	14	6.766	6.166
Χρηματοοικονομικά προϊόντα	15	11.194	8.740
Χρεόγραφα	16	19.802	12.567
Χρηματικά Διαθέσιμα	17	<u>27.493</u>	<u>28.407</u>
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού		<u>1.278.965</u>	<u>1.315.415</u>
Σύνολο Ενεργητικού		<u>10.502.419</u>	<u>10.486.241</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ:			
Μετοχικό κεφάλαιο	18	1.067.200	1.067.200
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	18	106.679	106.679
Τακτικό Αποθεματικό	19	21.116	11.127
Υπεραξία αναπροσαρμογής παγίων περιουσιακών στοιχείων	6	2.543.342	2.547.711
Κεφαλαιοποιηθείσες υπεραξίες αναπροσαρμογής παγίων περιουσιακών στοιχείων	6	(947.342)	(947.342)
Αποθεματικά	20	221.201	208.436
Αποτελέσματα εις νέο		<u>471.558</u>	<u>293.329</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>3.483.754</u>	<u>3.287.140</u>

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ & ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗΣ 2003



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12.8

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2003 ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις:

Μακροπρόθεσμος δανεισμός	22	3.115.646	3.377.534
Πρόβλεψη για παροχές μετά την συνταξιοδότηση	13	221.159	216.874
Προβλέψεις για κινδύνους	23	223.346	212.656
Συμμετοχές καταναλωτών και επιχειρηγής και παγίων επενδύσεων	24	1.276.680	1.195.147
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	28	43.001	28.413
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	25	<u>357.564</u>	<u>344.434</u>
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		<u>5.237.396</u>	<u>5.375.058</u>

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις:

Προμηθευτές και πιστωτές διάφοροι	26	693.247	581.434
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	27	57.100	103.400
Μακροπρόθεσμος δανεισμός - πληρωτέος στην επόμενη χρήση	22	766.547	749.595
Χρηματοοικονομικά προϊόντα	15	47.821	80.543
Μερίσματα πληρωτέα	21	279	99
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος		141.264	200.269
Δουλειμμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	29	<u>75.011</u>	<u>108.703</u>
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		<u>1.781.269</u>	<u>1.824.043</u>
Σύνολο Παθητικού και Ισίων Κεφαλαίων		<u>10.502.419</u>	<u>10.486.241</u>

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε.**ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ, ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΘΕ**

την 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003

(σε χιλιάδες Ευρώ - εκτός των στοιχείων ανά μετοχή)

	Στοιχείο	2003	2002
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ			
Πωλήσεις		3.606.629	3.318.430
Λοιπές Πωλήσεις		<u>290.890</u>	<u>102.276</u>
	31	<u>3.897.519</u>	<u>3.420.706</u>
ΕΞΟΔΑ:			
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	32	821.243	767.445
Λιγνίτης		541.066	405.998
Υγρά καύσιμα		455.430	456.392
Φυσικό Αέριο		296.356	272.650
Αποσβέσεις	33	447.881	243.552
Αγορές Ηλεκτρικής Ενέργειας		157.286	149.345

συνέχεια του πίνακα στην επόμενη σελίδα 229



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12.8

ΕΝΟΠΩΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2003 ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.

συνέχεια του πίνακα από τη σελίδα 228

Υλικά και αναλώσιμα		100.670	72.357
Τέλη πρόσβασης και χρήσης δικτύου μεταφοράς	2	243.234	69.063
Συντηρήσεις και παροχές τρίτων		73.798	64.479
Αμοιβές τρίτων		31.245	15.668
Φόροι - Τέλη		25.134	22.516
Προβλέψεις για κινδύνους		17.111	32.533
Προβλέψεις για βραδώς κινούμενα αποθέματα		7.722	13.948
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις		26.283	27.122
Λοιπά οργανικά έξοδα	34	<u>60.383</u>	<u>57.392</u>
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ		<u>592.677</u>	<u>750.246</u>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	35	(175.857)	(232.284)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	36	41.039	16.914
Ζημίες από συνδεμένες επιχειρήσεις	8	(26.906)	-
Κέρδη από συναλκές διαφορές		35.076	43.434
Λοιπά έσοδα (έξοδα)	37	<u>9.221</u>	<u>14.622</u>
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		<u>475.250</u>	<u>592.932</u>
Φόρος Εισοδήματος	28	(170.622)	(112.970)
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ		<u>304.628</u>	<u>479.962</u>
Κέρδη ανά μετοχή, βασικά και απομειωμένα		<u>1.31</u>	<u>2.07</u>
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών		<u>232.000.000</u>	<u>232.000.000</u>

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε.
ΕΝΟΠΩΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003
(σε χιλιάδες Ευρώ)

	2003	2002
Ταμιακές Ροές από συνήθεις λειτουργικές δραστηριότητες		
Ταμιακές Ροές από συνήθεις λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	475.250	592.932
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	645.325	367.949
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων και συμμετοχών καταναλωτών	(99.674)	(90.346)
Ζημίες (κέρδη) από αποτίμηση πράξεων παραγωγών	(14.893)	2.421
Κέρδη από προεξόφληση Ομολόγων ΟΑΕ	-	(47)
Ζημίες από συνδεμένες επιχειρήσεις	26.906	-
Πιστωτικοί και λοιποί τόκοι	(16.877)	(16.025)
Λοιπές προβλέψεις	50.598	75.184

συνέχεια του πίνακα στην επόμενη σελίδα 230

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ & ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗΣ 2003

Οικονομικές Καταστάσεις ΠΛΑΙΣΙΟΥ

Σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα

Οικονομικές Καταστάσεις ΠΛΑΙΣΙΟΥ
Σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS ΑΕΒΕ
Ενοποιημένος ισολογισμός της Εταιρίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2003


	Σημ	2003 €	2002 €
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Πάγιο ενεργητικό	7	15.251.417,32	13.407.138,76
Φήμη και πελατεία	9	103.636,56	155.454,85
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	2.760.194,55	2.591.950,44
Απαίτηση από συνδεδεμένες εταιρίες	11	690.183,93	829.609,97
Επενδύσεις	12	<u>53.756,62</u>	<u>29.477,62</u>
		<u>18.859.188,98</u>	<u>17.013.631,64</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	13	24.503.514,28	21.295.707,50
Χρεώστες και άλλοι λογαριασμοί	14	19.146.478,08	15.181.254,89
Μετρητά στα ταμεία και στις τράπεζες	18	<u>16.548.408,66</u>	<u>8.527.310,28</u>
		<u>60.198.401,02</u>	<u>45.004.272,67</u>
Σύνολο Ενεργητικού		<u><u>79.057.590,00</u></u>	<u><u>62.017.904,31</u></u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο	15	(6.844.800,00)	(6.844.800,00)
Αποθεματικά		(30.328.619,77)	(24.590.869,93)
Προτεινόμενο μέρισμα	8	<u>(4.636.800,00)</u>	<u>(3.091.200,00)</u>
		<u>(41.810.219,77)</u>	<u>(34.526.869,93)</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	16	(367.825,79)	(685.071,92)
Αναβαλλόμενη φορολογία	5	<u>(1.845.448,87)</u>	<u>(1.182.268,63)</u>
		<u>(2.213.274,66)</u>	<u>(1.867.340,55)</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Πιστωτές και άλλοι λογαριασμοί	17	(29.576.344,03)	(23.501.757,62)
Φορολογία	5	<u>(5.457.751,54)</u>	<u>(2.121.936,21)</u>
		<u>(35.034.095,57)</u>	<u>(25.623.693,83)</u>
Σύνολο Καθαρής Θέσεως & Υποχρεώσεων		<u><u>(79.057.590,00)</u></u>	<u><u>(62.017.904,31)</u></u>

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
& Διευθύνων Σύμβουλος



ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΓΕΡΑΡΔΟΣ

Η Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.



ANNA Γ. ΓΕΡΑΡΔΟΥ

Οικονομικές Καταστάσεις ΕΛΠΕ

Σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα

ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΙΑΙΑ
ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
 Της 31ης Δεκεμβρίου

Ποσό σε εκατ. ευρώ	2003	2002	2001	2000
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	52,1	49,5	59,3	50,9
Απόβλητες ακινητοποιήσεις	163,5	151,0	80,4	68,9
Ενομήσιμες ακινητοποιήσεις	1169,4	906,2	847,3	802,6
Συμμετοχές & λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	296,1	288,4	283,0	252,7
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.629,0	1.345,6	1.210,7	1.124,2
Αποθέματα	503,8	506,9	312,9	475,4
Πελάτες	418,6	404,0	372,2	475,5
Λοιπές απαιτήσεις και μεταβλητοί ενεργητ.	191,7	180,6	182,3	164,8
Χρεόγραφα και διαθεσίμα	309,9	104,6	224,7	136,9
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.424,1	1.206,1	1.092,1	1.252,6
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.105,1	2.601,2	2.362,1	2.427,7
ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό κεφάλαιο	665,9	470,1	384,0	383,2
Διαφορά υπέρ το όριο	339,8	257,9	257,9	257,8
Αποθεματικά και κέρδη εις νέον	778,0	638,8	710,5	659,8
Διακρίματα μειωμένης	85,4	89,7	45,6	25,1
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.869,1	1.456,5	1.398,0	1.325,9
Προβλέψεις	237,7	176,1	127,9	105,4
Μακροπρόθεσμα δάνεια τραπεζών	267,6	129,3	159,3	73,1
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	20,5	16,8	19,3	20,8
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ, ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2.394,9	1.778,7	1.704,5	1.525,2
Προμηθευτές	106,2	134,6	110,9	277,5
Λοιπές υποχρεώσεις	247,1	228,9	204,1	117,5
Φόροι, τέλη και ασφαλιστικά ταμεία	106,9	104,8	42,0	146,3
Βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών	250,0	354,2	300,6	361,3
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	561,1	822,5	657,8	902,5
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	3.105,1	2.601,2	2.362,1	2.427,7

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΜΙΛΟΥ

ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ Για χρήσεις που έληξαν την 31η Δεκεμβρίου				
Ποσά σε εκατ. ευρώ	2003	2002	2001	2000
ΕΣΟΔΑ				
Κύκλος εργασιών	4.671,3	3.615,4	3.818,0	4.227,9
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	4,2	5,8	6,7	27,7
Έσοδα από τόκους/συμμετοχές	17,8	17,2	18,3	28,7
Ανόργανα έσοδα/λοιπά	214,4	64,1	66,5	53,3
ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ	4.907,7	33.702,5	3.909,5	4.337,6
ΕΞΟΔΑ				
Κόστος πωληθέντων	4.061,2	3.142,6	3.441,0	3.676,1
Διοικητικά έξοδα & έξοδα διάθεσης/ερευνών	282,2	193,5	170,7	162,9
Αποσβέσεις	151,0	140,3	111,9	101,5
Χρεωστικοί τόκοι	19,0	17,6	18,2	25,4
Ανόργανα έξοδα	112,2	76,3	88,5	87,0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ	4.625,6	3.570,3	3.830,3	4.052,9
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ				
Μείον: Φόρος εισοδήματος	68,6	64,4	41,3	103,3
Μείον: Δικαιώματα μειοψηφίας	(2,9)	(1,5)	3,2	6,8
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	219,4	69,3	34,7	174,6

Οικονομικές Καταστάσεις ΕΛΠΕ

Σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

**ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΙΑ
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
της 31ης Δεκεμβρίου**

Ποσό σε εκατ. ευρώ	2003	2002	2001	2000
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ασώματες ακινητοποιήσεις	110,7	135,6	46,5	54,3
Ενώματες ακινητοποιήσεις	1.198,7	881,3	809,8	764,7
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	289,9	278,3	268,1	254,6
Χρεόγραφα	6,2	18,0	25,1	25,1
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10,4	20,2	31,8	26,5
Δάνεια, προκαταβολές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	27,8	23,2	20,7	40,2
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.643,7	1.356,6	1.202,0	1.165,4
Αποθέματα	494,2	492,9	304,9	467,9
Απαιτήσεις	553,8	544,2	523,7	525,4
Διαθέσιμα	304,1	86,9	199,8	111,7
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.352,1	1.124,0	1.028,4	1.105,0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.995,9	2.480,6	2.230,4	2.270,4
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό κεφάλαιο	665,9	470,1	384,0	383,2
Διαφορά υπέρ το άρτο	352,9	245,5	245,5	245,4
Αποθεματικά	770,7	604,4	589,9	591,1
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.789,6	1.320,0	1.219,4	1.219,7
Δικαιώματα μειοψηφίας	94,3	94,8	47,4	28,4
Μακροπρόθεσμα δάνεια	272,1	134,6	164,9	71,8
Συνταξιοδοτικά προγράμματα και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	172,1	137,7	123,6	138,1
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	11,4	4,0	0,0	0,0
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡ.	455,7	276,3	288,5	209,9
Λογαριασμοί πληρωτέα και δεδουλευμένα έξοδα	372,7	397,4	362,9	375,8
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	30,0	29,8	11,1	71,0
Μακροπρόθεσμες υποχρ. πληρωτέες στην επόμενη χρήση	18,4	20,2	14,8	9,4
Βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών	235,2	338,0	286,3	356,2
Συμβόλαια προθεσμακών πράξεων	---	4,1	0,0	0,0
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	656,4	789,5	675,1	812,4
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.995,9	2.480,6	2.230,4	2.270,4

ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ
 Για χρήσεις που έληξαν την 31η Δεκεμβρίου

Ποσό σε εκατ. ευρώ	2003	2002	2001	2000
Έσοδα πωλήσεων	4.532,7	3.685,0	3.894,7	4.370,1
Φόροι και τέλη	637,6	(499,2)	(517,7)	(578,4)
ΚΑΘΑΡΑ ΕΣΟΔΑ	3.895,1	3.185,8	3.377,0	3.791,7
Κόστος πωληθέντων	(3.406,3)	(2.809,7)	(3.069,4)	3.298,8
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	488,8	376,1	307,6	492,9
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	105,4	36,4	22,2	33,8
Διοικητικά έξοδα και έξοδα διάθεσης	(327,6)	(208,1)	(197,2)	(192,0)
Έξοδα ερευνών	(6,7)	(3,7)	(16,5)	(4,6)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα		(17,9)	0,0	(19,4)
ΛΕΠΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ	259,9	182,8	116,1	310,7
Χρηματοοικονομικά έσοδα	12,1	12,7	13,7	20,7
Χρηματοοικονομικές δαπάνες	(17,8)	(18,2)	(18,6)	(26,3)
Συναλλαγματικές διαφορές	28,5	28,7	(18,9)	(17,0)
Αναλογία στο καθαρό κέρδος συνδεδεμένων επιχειρήσεων	14,5	10,0	5,4	13,3
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ	297,2	216,0	97,7	301,4
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα (έξοδα)	0,0	0,0	0,0	2,1
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		216,0	97,7	303,5
Τρέχουσα δαπάνη φόρου εισοδήματος	(82,5)	(64,8)	(41,2)	(104,9)
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	(5,8)	(16,7)	5,3	0,2
ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	208,9	134,5	61,8	198,8
Δικαιώματα μειοψηφίας στα κέρδη χρήσης	(1,6)	(1,0)	(1,9)	(4,9)
ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΗΣ	210,5	133,5	59,9	193,9
Κέρδη ανά κοινή μετοχή (σε ευρώ)	0,77	0,51	0,23	0,76
Καθαρό αποτέλεσμα που αναλογεί στις κοινές μετοχές (σε εκατ. ευρώ)	210,5	133,5	59,9	193,9
Μέσος αριθμός κοινών μετοχών κατά τη διάρκεια της χρήσης	272.473.587	261.193.799	261.170.877	254.508.709