

**Α.Τ.Ε.Ι.  
Σ.Δ.Ο.  
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**

## **ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**ΘΕΜΑ:**

**Βιωσιμότητα και προοπτικές του κλάδου της  
χαρτοβιομηχανίας στο Ν. Αχαΐας**



**ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ:**

**Γεώργιος Ζαφειρόπουλος**

**Επιμέλεια Εργασίας: Πολυχρόνης Κυριάκος  
Κουκέσης Χαράλαμπος**

---

ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ	5806.
----------------------	-------

**<< Η ΖΩΗ ΜΑΣ ΕΙΝΑΙ ΕΠΙΛΟΓΕΣ  
ΚΑΙ ΠΡΟΤΕΡΑΙΟΤΗΤΕΣ >>.**

**Δώρα Παπαδάτου  
Καθηγήτρια Λογιστικής  
Α.Τ.Ε.Ι Πάτρας**

**ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ ΚΑΙ  
ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ  
ΤΗΣ ΧΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ  
ΣΤΟ Ν. ΑΧΑΪΑΣ**

Πάτρα 2004

---

**ΒΙΒΛΙΟΔΕΣΙΑ, ΚΟΛΛΙΟΠΟΥΛΟΣ & ΣΙΑ**  
Ακρωτηρίου 55, Ψαροφάι

# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Πρόλογος.....	7
Ιστορικά στοιχεία κλάδου.....	8
Κατάσταση επιχειρήσεων Επιμελητηρίου.....	10
Ισολογισμοί εταιρειών 2000, 2001 και 2002.....	11
Πορεία κλάδου στο Νομό Αχαΐας.....	19

## ΕΝΟΤΗΤΑ ΠΡΩΤΗ

### ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	34
2. Δείκτης Πραγματικής Ρευστότητας.....	36

## ΕΝΟΤΗΤΑ ΔΕΥΤΕΡΗ

### ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

1. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων.....	39
2. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.....	42

## ΕΝΟΤΗΤΑ ΤΡΙΤΗ

### ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

1. Δείκτης Ιδιοκτησίας.....	46
2. Δείκτης Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου.....	48
3. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.....	50
4. Διάγραμμα διάρθρωσης κεφαλαίων.....	52

## ΕΝΟΤΗΤΑ ΤΕΤΑΡΤΗ

### ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

1. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων...	54
2. Περιθώριο Μεικτού Κέρδους.....	56
4. Περιθώριο Καθαρού Κέρδους.....	58
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	60

### ΝΕΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΤΩΝ ΔΛΠ... 63

Συμπεράσματα επί των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.....	69
Βιβλιογραφία.....	70

## ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Σκοπός της εργασίας αυτής είναι η παρουσίαση των σύγχρονων μεθόδων χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων των επιχειρήσεων και η εφαρμογή τους επί ενός πραγματικού ισολογισμού τοπικής αχαϊκής επιχείρησης.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση ενδιαφέρει πολλές κατηγορίες μεμονωμένων ατόμων και οικονομικών οργανισμών, ανάλογα με τη θέση που κατέχει και το ρόλο που παίζει καθένα από αυτά στην οικονομία.

Είναι γεγονός εξάλλου, ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση αποτελεί πολύτιμο εργαλείο στα χέρια διαφόρων φορέων, όπως τραπεζών, εταιρειών επενδύσεων, μεμονωμένων επενδυτών κ.α.

Η όλη ύλη της εργασίας διαιρείται σε τέσσερις ενότητες.

Στην πρώτη ενότητα αναλύονται οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, στην δεύτερη ενότητα αναλύονται οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας, ενώ στις ενότητες τρία και τέσσερα, σχολιάζονται οι δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και αποδοτικότητας αντίστοιχα.

Επιπροσθέτως, υπάρχουν και γενικά συμπεράσματα για την όλη εικόνα της επιχείρησης που αναλύεται και την μελλοντική της πορεία στην τοπική αγορά.

## Χαρτοβιομηχανία Ευάγγελου Λαδόπουλου

Η ιστορία της παραγωγής χάρτου στην πόλη μας είναι απόλυτα συνυφασμένη με την πάλαι ποτέ κραταιά και ισχυρή βιομηχανία Λαδόπουλου. Το εργοστάσιο ιδρύθηκε το 1929 από τον Ευάγγελο Λαδόπουλο, και ετέθη εις λειτουργία το έτος 1931. Ο κοινωνικός του ρόλος ήτο η παροχή εργασίας σε πολλά άτομα κυρίως των Πατρών και η ανάπτυξη της Εθνικής Οικονομίας. Όπως πληροφορούμεθα εκ παλαιότερων πηγών ήτο το καλλίτερο εργοστάσιο χαρτοποιίας της Πατρίδος μας και το οποίο συναγωνιζόταν τα ευρωπαϊκά κράτη. Κινείτο με δική του ηλεκτρική δύναμη (7.000 κιλοβάτ) και η πρώτη ύλη έφθανε ατμοπλοϊκώς η σιδηροδρομικώς από τη Σουηδία, τη Νορβηγία, την Αυστρία, τον Καναδά και τις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής, ελλείπει εντοπίων πρώτων υλών. Η έκταση του εργοστασίου ήταν 35 στρέμματα. Διέθετε την διεύθυνση του λογιστηρίου καθώς και την τεχνική, ενώ οι εγκαταστάσεις υγιεινής του χαρακτηρίζονται «τελειότατες», με εξαεριστήρες, λουτρά, αποδευτήρια. Η τεχνική υποστήριξη ήταν άρτια τόσο σε έμπυχο δυναμικό, όσο και σε υλικό. Η εργατική δύναμη του εργοστασίου αποτελείτο από 780 άνδρες και 300 γυναίκες στην πλειονότητά τους κάτοικοι των Πατρών. Η δύναμη αυτή ήυξανε συνεχώς διότι η παραγωγή του εργοστασίου ακολουθούσε ανοδική πορεία. Το τεχνικό προσωπικό είχε την δυνατότητα να μορφώνετε σε κατώτερες τεχνικές σχολές. Όλοι οι εργάτες δούλευαν οκτάωρο.

Τα προϊόντα που παράγονταν από το εργοστάσιο σε ακατέργαστη μορφή ήσαν διάφορα ακατέργαστα είδη χάρτου, όπως χαρτί σε διάφορα σχέδια και είδη, χαρτί περιτυλίξεως σε διάφορες ποιότητες και σχέδια, χαρτί τυπογραφικό και διάφορα χαρτόνια. Τα κατεργασμένα είδη αφορούσαν κατάστιχα Α και Κ, χαρτί καταστοίχων, φυλλάδες, ευρετήρια σημειωματάρια, βιβλία παραγγελιών, τετράδια δημοτικού και γυμνασίου, τετράδια ιχνογραφίας, τετράδια μουσικής, χαρτί γραφής, χαρτί εμπορικό, ημίφυλλα εμπορικά, χαρτί ταχυδρομικό, φάκελλα, φάκελλα εγγράφων, απισκεπτήρια, κάρτες, μπλόκ αλληλογραφίας, μπλόκ ζωγραφικής, χαρτοφύλακες κ.λπ, σε



πλούσιες ποικιλίες και ποιότητες, καθώς και δημοσιογραφικό χαρτί αρίστης ποιότητας.

Η εξέλιξη του εργοστασίου κατά την περίοδο της ακμής του υπήρξε πάντοτε προοδευτική και ουδέποτε σημείωσε κάμψη. Οι μισθοί των εργατών ήσαν αρκετά ικανοποιητικοί, ενώ οι εργαζόμενοι ήσαν συνδικαλιστικά οργανωμένοι. Είναι περιττή η σημείωση πως ήταν μεγάλη η επίδραση της χαρτοβιομηχανίας Λαδόπουλου στην τοπική ζωή της περιοχής των Πατρών, εποχή που αρκετοί αναπολούν ακόμη και σήμερα...

# ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ - ΜΕΛΩΝ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟΥ

ΚΑΤΑ ΑΥΞΟΝΤΑ ΑΡΙΘΜΟ ΓΕΝΙΚΟΥ ΜΗΤΡΩΟΥ

Κριτήρια Αναζήτησης  
Νομ. Μορφή: ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
Έτος Ταμ. Ενημ.: από 2001 έως 2004

Κωδικός Επαγγέλματος: από 21.21.00.00 έως 22.23.00.00

Βρέθηκαν 6 επιχειρήσεις

Α.Α.	Α.Μ.	ΕΠΩΝΥΜΙΑ/ΔΙΑΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΛΟΣ	ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	ΤΗΛΕΦΩΝΑ	FAX
11846		ΑΝΔΡΕΑΣ ΣΤΑΜΟΣ Α.Ε. Α. ΣΤΑΜΟΣ	Μηχανογραφικά επεξεργασία καταστάσεων και βιβλίων	Μαιζώνος 98 26221 ΠΑΤΡΑ		
31507		ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΧΑΡΤΟΥ ΙΝΤΕΡΠΕΙΠΕΡ ΑΒΕΕ INTERPAPER S.A.	Καπή και επεξεργασία χάρτου και εμπόριο αυτού	Καλαβρύτων 45 26500 ΠΑΡΑΛΙΑ	521896	521909
35856		ΠΕΙΠΕΡΛΑΝΤ ΠΙΟΥΡΟΠ (PAPERLAND EUROPE) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΧΑΡΤΙΝΩΝ ΤΣΑΝΤΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ PAPERLAD A.B.E.E.	Κατασκευή χάρτινων τσαντών και επεξεργασία χάρτου	Πάροδος Ι.Δαμασκηνού 95 26331 ΠΑΤΡΑ	641651	641919

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2000 - 2η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/11/2000 - 31/12/2000)

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ	Ποσά Κλειστή Χρήσεως 2000			Ποσά Προηγ. Χρήσεως 1999			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά Προηγ. Χρήσεως 2000		Ποσά Προηγ. Χρήσεως 1999	
	Αξία Κτήσ.	Αποσβέσ.	Αναπ. Αξία	Αξία Κτήσ.	Αποσβέσ.	Αναπ. Αξία		Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>							<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
1. Έξοδα ιδρύσεως & εγκατάστ.	982.412	982.411	1	982.412	982.411	1	1. Εταιρικό Κεφάλαιο				
	982.412	982.411	1	982.412	982.411	1	1. Καταβλημένο	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000
							(2.000 X 10.000 δρχ.)	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000
<b>Γ. ΠΑΘΙΟ ΕΠΕΞΗΓΗΤΙΚΟ</b>							<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>				
<b>II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>							1. Τακτικό αποθεματικό	1.103.586			
4. Μηχανήματα-Τεχν. Εγκαταστάσεις	10.452.954	6.247.720	4.205.234	10.452.954	2.807.076	7.645.878	5. Αφοραλ. αποθεματικό Ν.1628/89	13.978.760			
5. Μεταφορικά μέσα	2.000.000	33.333	1.966.667					15.082.346			
6. Επίπλα & λοιπός εξοπλισμός	1.845.107	1.844.994	113	2.777.913		2.777.200					
	14.298.061	8.126.047	6.172.014	13.230.267	5.584.276	7.645.991	<b>V. Αποτελέσματα εις νέο</b>				
	14.298.061	8.126.047	6.172.014	13.230.267	5.584.276	7.645.991	Υπόλοιπο κερών χρήσεως εις νέο	12.424.739			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓII)</b>							Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων			(3.289.388)	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΙΟΥ ΕΠΕΞΗΓΗΤΙΚΟΥ (ΓII)</b>								12.424.739		(3.289.388)	
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΠΕΞΗΓΗΤΙΚΟ</b>							<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	47.507.085		16.710.612	
<b>I. Αποθέματα</b>							<b>Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</b>				
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες-Αναλώσιμα			12.671.128			9.298.589	1α. Προβλέψ. για εισπρακ. απαιτήσ.	2.962.127		1.345.379	
Υλικά-Ανταλλακτικά & Είδη συσκευασίας			12.671.128			9.298.589	<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>II. Απατήσεις</b>			69.340.666			99.245.931	<b>I. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
1. Πελάτες							1. Προμηθευτές	33.498.246	112.495.324		
2. Γραμμάτια εισπρακτέα-Χαρτοφυλακίου		302.198					2. Επιταγές πληρωτέες	55.493.562	33.985.674		
		302.198					3. Τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	37.303.687			
Μείον: Μη δουλεωμένοι τόκοι			302.198			28.798.890	5. Υποχρ. από φράσεις-έλεγχ.	15.464.712		101.690	
3α. Επιταγές εισπρακτέες			19.374.938				6. Ασφαλιστικά οργανισμοί	4.876.171		2.504.355	
3β. Επιταγές στις τράπεζες για εγγύηση			45.365.806			2.451.548	8. Υποχρ. προς συνδεδ. επιχειρήσεις			379.914	
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης						15.678.437	11. Πιστωτές διάφοροι	3.844.843		3.844.843	
11. Χρώστες διάφοροι			31.078.607			165.174.306		150.481.241		153.392.000	
			165.482.417				<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓII)</b>	150.481.241		153.392.000	
<b>IV. Διαθέσιμα</b>			17.387.369			4.546.757	<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>				
1. Ταμείο			3.347.158			3.271.858	2. Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	4.109.634			
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			20.734.527			9.326.615		4.109.634			
			196.888.072			163.801.990	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)</b>	295.060.087		171.447.982	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΠΕΞΗΓΗΤΙΚΟΥ</b>			285.060.087			171.447.982					
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΞΗΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ)</b>			285.060.087			171.447.982					

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσά Κλειστή Χρήσεως 2000		Ποσά Προηγ. Χρήσεως 1999	
	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		317.024.468	
Μείον: Κόστος Πωλήσεων		248.330.636		187.876.473
Μικτά αποτελ. (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλ.		68.693.832		81.197.474
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		1.942.789		
Σύνολο		70.636.620		81.197.474
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργ.	5.162.617		11.164.966	
ΜΕΙΟΝ: 3. Έξοδα λειτουργίας διαθεσεως	20.457.229	25.619.846	71.421.022	82.585.998
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως ΠΛΕΟΝ (ή μείον)		45.016.814		(1.388.524)
Μείον: 3. Χρεωστ. τόκοι & ομνοικά έξοδα	2.098.104	2.098.104	(2.098.104)	158.499
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως		42.918.710		(1.547.023)
II. ΠΛΕΟΝ (ή μείον): Έκτακτα αποτελ.ματα				396.995
Μείον: 1. Έκτακτα & Ανόργανα Έξοδα	105.042			
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	1.121.316			
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	1.819.757	2.843.115	(2.843.115)	1.345.379
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)		40.075.595		(3.269.388)
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο οπασβέσ. πόγων στοιχείων		3.976.771		5.131.687
Μείον: Οι από αυτές ενσωμάνες στα λειτουργικό κόστος		3.976.771		5.131.687
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη ή ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>		40.075.595		(3.289.388)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Καθαρά Αποτελ.τα (Κέρδη) Χρήσεως	Καθαρά Αποτελ.τα (Ζημιές) Χρήσεως	Σύνολο	ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος & εισφορά ΟΓΑ	Κέρδη προς διάθεση	Η διάθεση των κερών γίνεται ως εξής:	Ποσά Κλειστή Χρήσεως 2000	
						Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ
40.075.595	(3.289.388)	36.786.207	9.279.122	27.507.085		1.103.586	13.978.760
						12.424.739	27.507.085

ΠΑΤΡΑ, 30 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2001  
 ΡΑΦΗΛΑΝΔ Α.Π.Ε.Ε.  
 Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΕΛΤΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ ΚΑΙ  
 ΠΕΡΙΕΡΧΟΜΕΝΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ  
 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ  
 & ΕΙΣΟΔΙΩΝ ΕΞΕΛΕΞΙΑΣ  
 ΤΥΠΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΕΡΓΑΣΙΕΣ  
 ΠΑΡΩΝ ΔΑΜΑΣΚΗΝΟΥ 98  
 ΠΑΤΡΑ 261 051 ΠΑΤΡΑ  
 Δ.Α.Τ. Γ 608892

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΦΑΡΜΑΚΗΣ ΔΗΜ. ΓΕΩΡΓΙΟΣ  
 Δ.Α.Τ. Μ 218721

Αρσενάκης  
 Παναγιώτης  
 (ΑΡΣΕΝ)

# ΠΕΙΠΕΡΛΑΝΤ ΓΙΟΥΡΟΠ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 - 4η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/01/2002-31/12/2002) - Α.Μ.Α.Ε. 41869/22/Β/90/39 Α.Φ.Μ. 094442503

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό Κλεισίμ. Χρήσεως 2002			Ποσό Προηγ. Χρήσεως 2001		
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	Αξία Κτήσ.	Αποσβέσ.	Αναπ. Αξία	Αξία Κτήσ.	Αποσβέσ.	Αναπ. Αξία
1. Εξόδα ίδρύσεως & α' εγκαταστ.	2.883,08	2.883,07	0,01	2.883,08	2.883,07	0,01
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	3.037,13	3.037,07	0,06	231,84	231,83	0,01
	<u>5.920,21</u>	<u>5.920,14</u>	<u>0,07</u>	<u>3.114,92</u>	<u>3.114,90</u>	<u>0,02</u>
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
<b>II. ΕΝΣΤΗΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>						
4. Μηχανήματα-Τεχν. Εγκαταστάσεις						
Λοιπός μηχανολογ. εξοπλισμός	46.047,24	31.014,24	15.033,00	32.437,14	23.954,73	8.482,41
5. Μεταφορικά μέσα	11.879,68	4.593,79	7.285,89	11.879,68	2.381,02	9.498,66
6. Επιπλά & λοιπός εξοπλισμός	27.324,08	25.077,77	1.246,29	17.723,13	17.723,80	0,33
	<u>85.250,98</u>	<u>61.685,80</u>	<u>23.565,18</u>	<u>62.039,95</u>	<u>44.058,55</u>	<u>17.981,40</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓII)</b>	<u>85.250,98</u>	<u>61.685,80</u>	<u>23.565,18</u>	<u>62.039,95</u>	<u>44.058,55</u>	<u>17.981,40</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓII)</b>			<u>23.565,25</u>			<u>17.981,42</u>
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
1. Αποθέματα						
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες-Αναλώσιμα			39.390,90		34.058,23	
Υλικά-Ανταλλακτικά & Είδη ουκακευσίας			<u>39.390,90</u>		<u>34.058,23</u>	
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες			590.740,71		423.286,92	
2. Γραμμάτια εισπρακτέα-Χαρτοφυλάκιο	2.089,21	0,00	2.089,21		1.482,02	
Μη δουλεωμένοι τόκοι					0,00	
3. Επιταγές εισπρακτέες			277.899,42		134.050,36	
3α. Επιταγές στις τράπεζες για εγγύηση			204.547,26		364.985,56	
11. Χρεώστες διάφοροι			41.412,98		27.539,49	
			<u>1.116.489,19</u>		<u>951.354,35</u>	
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			44.854,02		38.562,29	
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			21.656,54		13.783,13	
			<u>66.510,56</u>		<u>50.345,42</u>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Δ+II+ΔIV)</b>			<u>1.222.390,85</u>		<u>1.035.789,00</u>	
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>						
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			1.065,75		0,00	
			<u>1.065,75</u>		<u>0,00</u>	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)</b>			<u>1.247.021,85</u>		<u>1.053.748,42</u>	
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>						
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
1. Μετοχικό Κεφάλαιο						
1. Κατοβλήμενο			58.694,06		58.694,06	
(2.000 X 29,347 €)			<u>58.694,06</u>		<u>58.694,06</u>	
IV. Αποθεματικά κεφάλαια						
1. Τακτικό αποθεματικό			16.939,84		9.968,78	
4. Έκτακτα αποθεματικά			60.000,00		0,00	
5. Αφορολόγητο αποθεματικό ειδικών διατάξεων νόμου			122.861,29		122.861,29	
			<u>199.800,12</u>		<u>122.861,29</u>	
V. Αποτελέσματα εις νέο						
Υπόλοιπα κερδών χρήσεως εις νέο			50.166,96		77.969,79	
			<u>50.166,96</u>		<u>77.969,79</u>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>			<u>308.661,14</u>		<u>269.493,91</u>	
<b>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΙΝΔΑΥΝΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</b>						
2. Λοιπές προβλέψεις			24.721,65		15.552,88	
<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
1. Προμηθευτές			475.481,78		342.335,86	
2α. Επιταγές πληρωτέες			64.004,64		33.636,02	
3. Τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων			182.410,64		299.513,49	
5. Υποχρ. από φόρους-τέλη			60.561,03		46.195,46	
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί			6.675,21		939,98	
10. Μερήματα πληρωτέα			100.000,00		35.216,44	
11. Πιστωτές διάφοροι			22.196,49		9.014,18	
			<u>911.329,82</u>		<u>768.910,83</u>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓII)</b>			<u>911.329,82</u>		<u>768.910,83</u>	
<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>						
2. Έξοδα χρήσεως δικαιωμένα			2.309,04		1.732,22	
			<u>2.309,04</u>		<u>1.732,22</u>	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)</b>			<u>1.247.021,85</u>		<u>1.053.748,42</u>	

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσό Κλεισίμ. Χρήσεως 2002			Ποσό Προηγ. Χρήσεως 2001		
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			1.833.759,47			1.371.978,07
Μείον: Κόστος Πωλησιών			<u>1.430.832,39</u>			<u>987.808,32</u>
Μικτά αποτελ. (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			402.927,09			384.169,75
Πλεον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			0,00			6.309,11
<b>Σύνολο</b>			<u>402.927,09</u>			<u>390.558,85</u>
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργ.	21.060,78			25.277,18		
ΜΕΙΟΝ: 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	121.190,23	142.251,01		114.035,19	139.312,37	
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			<u>260.675,08</u>			<u>251.248,49</u>
ΠΛΕΟΝ (ή μείον)						
Μείον: 3. Χρεωστ. τόκοι & συναφή έξοδα	-38.379,88	-38.375,98	-136.375,98	-28.837,70	-28.837,70	-(28.837,70)
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			<u>224.295,10</u>			<u>222.408,79</u>
<b>II. ΠΛΕΟΝ (ή μείον): Έκτακτα αποτελ.ματα</b>						
Μείον: 1. Έκτακτο & Ανόργανο Έξοδα	667,08			185,35		
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	9.168,80	9.835,86	(9.835,86)	6.859,89	7.046,24	(7.046,24)
Όργανικό & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			<u>214.489,24</u>			<u>215.362,55</u>
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσ. πάγιων στοιχείων			20.432,47			20.442,86
Μείον: Οι από αυτές ενσωμαίνες στο λειτουργικό κόστος			<u>20.432,47</u>			<u>20.442,86</u>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>			<u>214.489,24</u>			<u>215.362,55</u>

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΒΕΩΣΕΩΣ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσό Κλεισίμ. Χρήσεως 2002	Ποσό προηγ. Χρήσεως 2001
Καθαρά Αποτελ.τα (Κ'έρδη) Χρήσεως	214.489,24	215.362,55
(+)(-) Υπόλοιπα Αποσβέσεων (Κέρδη - Ζημιές) Προηγ. Χρήσεων	77.969,39	36.162,92
<b>Σύνολο</b>	<u>292.458,63</u>	<u>251.525,47</u>
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος & εισφορά ΣΙΓΑ	75.295,61	50.071,79
Κέρδη προς διάθεση	<u>217.137,02</u>	<u>201.453,68</u>
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό αποθεματικό	6.970,08	6.750,08
2. Πρώτο μερισμα	100.000,00	35.216,44
5. Ειδικά & έκτακτα αποθεματ.	60.000,00	0,00
6. Απορ. αποθεμ. αρθ.3 Ν.2601/96	0,00	81.837,77
8. Υπόλοιπα κερδών εις νέο	<u>50.166,96</u>	<u>27.969,39</u>
	<u>217.137,02</u>	<u>201.753,68</u>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ ΧΡ. ΧΡΗΤΙΩΝΗΣ  
Α.Δ.Τ. Σ 808892

ΠΑΤΡΑ, 30 Απριλίου 2003

Ο ΠΡΟΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΓΑΛΑΤΣΑ 40, ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ  
ΑΔΤ Π 957816

Ο ΠΡΟΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΦΑΡΜΑΚΗΣ ΔΗΜ. ΓΕΩΡΓΙΟΣ  
Α.Δ.Τ. Μ 218747

**ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ & ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΧΑΡΤΟΥ ΙΝΤΕΡΠΕΪΠΕΡ ΔΒΕΕ**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/12/2000 - 4η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/00 - 31/12/2000 (ΑΜΑΕ 35746/22/Β/96/16)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΑ. ΧΡΗΣ. 2000 ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ	ΠΟΣΑ ΠΡ. ΧΡΗΣ. 1999 ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΑ. ΧΡΗΣ. 2000	ΠΟΣΑ ΠΡ. ΧΡΗΣ. 1999
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>			<b>A. ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
4. Λοιπά εξόδα εγκαταστάσεως	<u>2.026.873</u>	<u>3.341.627</u>	I. Κεφάλαιο		
	<u>2.026.873</u>	<u>3.341.627</u>	1. Καταβλημένο		
			132.000 μτχ. x 1.000 δρχ.	<u>132.000.000</u>	<u>132.000.000</u>
				<u>132.000.000</u>	<u>132.000.000</u>
<b>Γ. ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			III. Διαφορές αναπροσαρμογής :		
II. Ενσώμιτες ακινητοποιήσεις			Επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	24.000.000	20.000.000	2. Διαφορές από αναπληρή αξίας		
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	89.793.322	94.720.051	Λοιπών περιουσιακών στοιχείων	4.000.000	
4. Μηχανήματα - τεχνικές συσκευές			3. Επιχρ. επενδύσεων πάγ. ενεργητικού	<u>57.072.000</u>	<u>15.553.380</u>
- Λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	57.555.736	68.757.632		<u>61.072.000</u>	<u>15.553.380</u>
5. Μεταφορικά μέσα	6.970.079	7.767.017	IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	4.097.552	3.196.096	1. Τακτικό αποθεματικό	<u>330.000</u>	<u>330.000</u>
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	<u>13.407.219</u>	<u>11.151.109</u>		<u>330.000</u>	<u>330.000</u>
	<u>195.823.908</u>	<u>205.591.905</u>	V. Αποτελέσματα εις νέο		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΙΣΤΩΝ (Π+ΠΙ)</b>	<u>195.823.908</u>	<u>205.591.905</u>	Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	(52.132.224)	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΠΟΥ ΕΝΕΡΓ. (Γ+Π+ΠΙ)</b>	<u>195.823.908</u>	<u>205.591.905</u>	Υπόλοιπο ζημιών προηγούμε. χρήσεων	<u>(50.497.887)</u>	
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				<u>(102.630.111)</u>	<u>(50.497.887)</u>
I. Αποθέματα				<u>(102.630.111)</u>	<u>(50.497.887)</u>
1. Εμπορεύματα	38.735.537	17.144.750	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΊΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<u>90.771.889</u>	<u>97.385.493</u>
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτέλη - Υπο-προϊόντα και Υπόλειμμα	1.430.748	5.113.990	<b>Β. ΠΡΟΒΛ. ΠΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>		
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά και Εύδη συσκευασίας	418.320	470.640	2. Λοιπές προβλέψεις	<u>1.220.000</u>	<u>1.220.000</u>
	<u>40.584.605</u>	<u>22.729.380</u>		<u>1.220.000</u>	<u>1.220.000</u>
II. Απατήσεις			<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
1. Πελάτες	69.516.955	36.112.082	1. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2. Γραμμάτια εισπρακτέα			2. Δάνεια Τραπεζών	<u>72.310.519</u>	<u>105.554.193</u>
3α. Επιταγές εισπρακτέες	18.791.936	5.471.329		<u>72.310.519</u>	<u>105.554.193</u>
3β. Επιταγές σε Τράπεζες	64.993.842		II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
			1. Προμηθευτές	40.791.407	27.298.796
11. Χρεώστες διάφοροι	<u>366.476</u>	<u>2.102.416</u>	2. Γραμμάτια πληρωτέα	27.065.451	23.619.962
	<u>153.669.209</u>	<u>43.685.827</u>	2α. Επιταγές πληρωτέες	63.486.807	33.828.961
IV. Διαθέσιμα			3. Τράπ. λογ. βραχυπρ. υποχρεώσεων	68.877.775	11.816.366
1. Ταμεία	62.006.220	25.784.253	4. Προκαταβολές Πελατών	90.195.869	
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	4.479.038	91.919	5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	270.061	(2.968.750)
	<u>66.485.258</u>	<u>25.876.172</u>	6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	2.461.172	2.457.046
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΩΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<u>260.739.072</u>	<u>92.291.379</u>	7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	1.138.908	1.000.964
			11. Πιστωτές διάφοροι		<u>11.880</u>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓ. (Α+Β+Γ+Δ+Ε)</b>	<u>458.589.858</u>	<u>301.224.911</u>		<u>294.287.450</u>	<u>97.065.225</u>
			<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (Γ+ΠΙ)</b>	<u>386.697.969</u>	<u>202.619.418</u>
			<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘ. (Α+Β+Γ+Δ)</b>	<u>458.589.858</u>	<u>301.224.911</u>

ΚΑΤ/ΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠ/ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2000	ΠΟΣΑ ΚΑ. ΧΡΗΣ. 2000	ΠΟΣΑ ΠΡ. ΧΡΗΣ. 1999	ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2000	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΣ 1999
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως			Καθαρά αποτελέσματα (ζημιές) χρήσεως	52.132.224	(50.500.457)
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	292.357.948	120.638.348	(+): Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων		2.570
Μείον: Κόστος πωλήσεων	<u>267.946.302</u>	<u>103.163.853</u>	(-): Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (ζημιών) προηγούμενων χρόνων	<u>50.497.887</u>	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμίσσεως	24.411.646	17.474.495	Σύνολο	<u>102.630.111</u>	<u>(50.497.887)</u>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμίσσεως	<u>4.893.500</u>	<u>1.855.684</u>	Ζημιές εις νέο	<u>102.630.111</u>	<u>50.497.887</u>
Σύνολο	29.305.146	19.330.179			
ΜΕΙΟΝ: 1. Εξόδα διακόσμησης λειτουργίας	21.514.158	16.554.733			
ΜΕΙΟΝ: 3. Εξόδα λεπ. διαθέσεως	<u>59.137.399</u>	<u>41.185.480</u>			
	<u>80.651.557</u>	<u>57.740.213</u>			
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως ΠΛΕΟΝ (ή μείον)	(51.346.411)	(38.410.034)			
4. Πιστωτικοί τόκοι και έσοδα	<u>2.490.517</u>	<u>2.847.855</u>			
	<u>2.490.517</u>	<u>2.847.855</u>			
Μείον:					
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	<u>13.847.016</u>	<u>15.656.043</u>			
	<u>(11.356.499)</u>	<u>(12.808.188)</u>			
Ολικά απότα (κέρδη ή ζημιές) εκμίσσεως	(62.702.910)	(51.218.222)			
II. ΠΛΕΟΝ (ή μείον): Έκτακτα απούτα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	<u>10.900.590</u>	<u>1.482.721</u>			
	<u>10.900.590</u>	<u>1.482.721</u>			
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	254.904	37.240			
3. Εξόδα προηγούμενων χρήσεων	75.000	727.716			
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	<u>329.904</u>	<u>764.956</u>			
	<u>10.570.686</u>	<u>717.765</u>			
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	(52.132.224)	(50.500.457)			
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	20.780.428	13.908.891			
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>20.780.428</u>	<u>13.908.891</u>			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (κέρδη ή ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	<u>(52.132.224)</u>	<u>(50.500.457)</u>			

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ  
 ΑΝΔΡΕΑΣ ΧΡΥΣΙΚΟΠΟΥΛΟΣ  
 ΑΤ.Ρ. 790535

Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ  
 ΑΣΠΑΣΙΑ ΖΗΤΟΥΡΟΥ  
 ΑΤ.Ρ. 790132

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ  
 ΦΟΡΟΛΟΠΙΣΤΗΣ ΕΠΕ  
 ΑΤ. Σ. 3098

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
 ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ & ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΧΑΡΤΟΥ  
 ΙΝΤΕΡΠΕΪΠΕΡ ΔΒΕΕ  
 Α.Ο.Μ. 35746/22/Β/96/16

ΧΡΗΣΕΩΣ

# ΙΝΤΕΡΠΕΙΠΕΡ ΑΒΕΕ

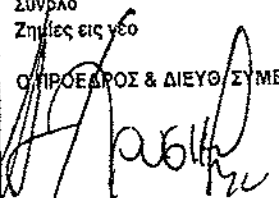
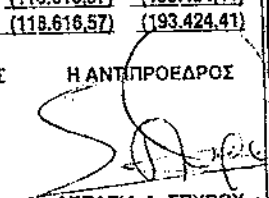
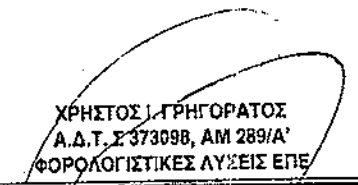
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 - 6η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/01/02-31/12/02) - Α.Μ.Α.Ε. 35746/22/Β/96/16 Α.Φ.Μ. 094365732

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2002			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2001			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2002	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2001
	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. Αξία	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. Αξία			
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>	<u>22.487,22</u>	<u>20.397,29</u>	<u>2.089,93</u>	<u>22.487,21</u>	<u>20.397,32</u>	<u>2.089,89</u>	<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							I. Κεφάλαιο (132.000 μετοχές)	387.380,78	387.380,78
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	<u>709.093,71</u>	<u>139.830,54</u>	<u>569.253,17</u>	<u>755.951,94</u>	<u>159.987,23</u>	<u>595.964,71</u>	III. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων	110.640,25	129.652,24
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓII)</b>			<u>569.253,17</u>			<u>595.964,71</u>	IV. Αποθεματικά κεφάλαια	968,45	968,45
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							V. Αποτελέσματα εις νέο	<u>(116.616,57)</u>	<u>(193.424,41)</u>
I. Αποθέματα			235.933,70			148.870,10	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑI+ΑII+ΑIV+AV)</b>	<u>382.372,91</u>	<u>324.577,06</u>
II. Απαιτήσεις			289.763,01			709.690,99	<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
IV. Διαθέσιμα			<u>148.719,83</u>			<u>185.346,58</u>	I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	216.116,45	222.005,83
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΩΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔI+ΔII+ΔIV)</b>			<u>674.418,54</u>			<u>1.043.907,68</u>	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>647.270,28</u>	<u>1.095.379,40</u>
							<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓI+ΓII)</b>	<u>863.386,73</u>	<u>1.317.385,22</u>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ)</b>			<u>1.245.759,64</u>			<u>1.641.962,28</u>	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)</b>	<u>1.245.759,64</u>	<u>1.641.962,28</u>

### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2002		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2001	
<b>I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		684.333,88		1.465.981,16
Μείον: Κόστος πωλήσεων		<u>482.875,20</u>		<u>1.138.966,33</u>
Μικτά αποτελ/τα (κέρδη ή ζημιές) εκμετ/σεως		201.458,68		327.014,83
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		<u>19.403,07</u>		<u>24.195,30</u>
Σύνολο		<u>220.861,75</u>		<u>351.210,13</u>
<b>ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικ/κής λειτουργίας</b>	26.579,28		52.804,85	
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	<u>89.001,58</u>	<u>115.580,86</u>	<u>182.553,11</u>	<u>235.357,96</u>
Μερικά αποτελ/τα (κέρδη ή ζημιές) εκμετ/σεως		105.280,89		115.852,17
<b>ΠΛΕΟΝ: 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα</b>	1.368,48		5.379,67	
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	<u>32.308,38</u>	<u>32.308,38</u>	<u>(30.939,90)</u>	<u>66.404,26</u>
Ολικά αποτελ/τα (κέρδη ή ζημιές) εκμετ/σεως		<u>74.340,99</u>		<u>66.404,26</u>
<b>II. ΠΛΕΟΝ (ή μείον): Έκτακτα αποτ/τα</b>				
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		19.017,97		53.186,20
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	3.620,74		249,31	
2. Έκτακτες ζημιές	<u>12.930,46</u>		<u>0,00</u>	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύν.		<u>16.551,20</u>		<u>249,31</u>
Οργανικά και έκτακτα αποτελ/τα (κέρδη ή ζημιές)		<u>2.466,77</u>		<u>52.936,88</u>
<b>ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων</b>		<u>76.807,76</u>		<u>107.764,47</u>
Μείον: Οι από αυτές ενσωμ. στο λειτ. κόστος		<u>0,00</u>		<u>63.311,68</u>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛ/ΤΑ (Κέρδη ή ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>		<u>76.807,76</u>		<u>107.764,47</u>

### ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2002	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2001
Καθαρά αποτ/τα (κέρδη) χρήσεως	76.807,76	107.764,47
(-): Υπόλοιπο αποτελ/των (ζημιών) προηγούμενων χρόνων	<u>(193.424,33)</u>	<u>(301.188,88)</u>
Σύνολο	<u>(116.616,57)</u>	<u>(193.424,41)</u>
Ζημιές εις νέο	<u>(118.616,57)</u>	<u>(193.424,41)</u>
<b>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ &amp; ΔΙΕΥΘ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ</b>	<b>Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ</b>	
		
<b>ΑΝΔΡΕΑΣ Α. ΧΡΥΣΙΚΟΠΟΥΛΟΣ</b> Α.Δ.Τ. Ρ 790535	<b>ΑΣΠΑΣΙΑ Α. ΣΠΥΡΟΥ</b> Α.Δ.Τ. Ρ 790332	
<b>Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ</b>		
		
<b>ΧΡΗΣΤΟΣ Ι. ΓΡΗΓΟΡΑΤΟΣ</b> Α.Δ.Τ. Σ 373098, ΑΜ 289/Α' ΦΟΡΟΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΛΥΣΕΙΣ ΕΠΕ		



Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	5661.845.408	5709.948.083		
Μείον: Κόστος πωλήσεων	3.876.101.893	4.271.320.999		
Μικτό αποτί/το (κέρδη) εκμ/σεως	1.785.743.515	1.438.627.084		
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμει/σεως	8.343.056	1.011.054.684		
Σύνολο	1.794.086.571	2.449.681.768		
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	255.604.743	422.111.692		
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	1.421.857.295	1.462.704.168		1.884.815.860
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/σεως	1.677.462.038	564.865.908		
Μείον: 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έξοδα	744.277	2.654		
5. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	99.619.564	308.148.902		308.146.248
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμει/σεως	17.492.246	256.719.660		
<b>II. ΠΑΡΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>				
1. Εκτακτα & ανόργανα έσοδα	237.666.695	1.339.862		
2. Εκτακτα κέρδη	51.112.498	0		
3. Έσοδα προηγ. χρήσεων	2.597.688	2.350.000	3.689.862	
Μείον: 1. Εκτακτα & ανόργανα έξοδα	83.597.127	178.508.039		
2. Εκτακτες ζημιές	845.188	0		
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	3.155.300	10.661.715		
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	27.549.315	176.229.951	217.663.838	213.973.976
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	193.979.197	427.745.684		
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	989.955.910	796.672.465		
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	989.955.910	0		0
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	193.979.197	427.745.684		

Καθάρα αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	193.979.197	427.745.684
(-) Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	39.891.592	0
Σύνολο	154.087.605	427.745.684
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	37.064.026	9.902.162
2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειπ. κόστος φόροι	5.740.222	3.618.244
Κέρδη προς διάθεση	111.283.357	29.225.278
<b>Η Διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</b>		
1. Τακτικό αποθεματικό	6.061.850	1.300.000
5. Έκτακτο αποθεματικό	0	569.054
6. Αφορολόγητα αποθεματικά		
- Ειδικά αφορολόγητα αποθεμ. Ν.1828/89	0	10.000.000
- Αφορολόγητα αποθεματ. Ν.2601/98	104.500.000	16.876.224
7. Αραιβές Διοικητικού Συμβουλίου	480.000	480.000
8. Υπόλοιπα κερδών εις νέο	241.507	0
	111.283.357	29.225.278

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
**ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α. ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΟΠΟΥΛΟΣ**  
 Α.Α.Τ.Μ.216950

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.  
**ΣΠΥΡΟΣ Ε. ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ**  
 Α.Α.Τ.Α.960061

ΠΑΤΡΑ 29 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2002  
 Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ  
**ΔΙΟΝΥΣΙΑ Ν. ΜΠΑΚΟΥΝΗ**  
 Α.Α.Τ.Φ.214662

**ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΚΤΗ - ΛΟΓΙΤΗ**  
 Προς τους κ.κ. Μετόχους της εταιρείας "ΠΑΤΡΑΪΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ"

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό προσάρτημα της Ανώνυμης εταιρείας "ΠΑΤΡΑΪΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ" της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2001. Ο έλεγχος μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 "περί Ανωνύμων Εταιρειών" και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνοι με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και τα στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εμφάνισε σωστά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και το κόστος παραγωγής που προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδοεμένες αρχές λογισμού του κόστους. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παρ. 1 του άρθρου 43α του καθ. Ν. 2190/1920. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής: 1) Στο κονδύλι του Ενεργητικού Π111 "Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις" έχει καταχωρηθεί η αξία κτήσεως εταιρικών μεριδίων Εταιρείας Περιορισμένης Ευθύνης η οποία δεν ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή, εσωτερική λογιστική αξία των εταιρικών μεριδίων, όπως προκύπτει από τον τελευταίο δημοσιευμένο ισολογισμό της 31/12/2000 της ΕΠΕ είναι μικρότερη της αξίας κτήσεως κατά δρχ. 124.875.000. 2) Στο κονδύλι του Ενεργητικού Δ11: "Πελάτες", Δ113α "Αξίες εισπρακτέες" και Δ1110 "Επισημασμένοι πελάτες και χρωστές" περιλαμβάνονται απαιτήσεις σε καθυστέρηση ή επισφαλείς εισπράξεις συνολικού ποσού δρχ. 294.268.481 για το οποίο η σωρευμένη πρόβλεψη ποσού δρχ. 137.617.852, κατά τη γνώμη μας είναι ανεπαρκής. 3) Η εταιρεία με βάση τη γνωμοδότηση αριθμ. 205/1988 της Ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων της Διοικήσεως και το άρθρο 10 του Ν. 2065/1992 δε σχημάτισε πρόβλεψη αποζημίωσης λόγω εξόδου από την υπηρεσία του προσωπικού της γιατί δεν υπάρχει κανένας που να θεμελιώνει δικαίωμα συνταξοδότησης μέχρι το τέλος της επομένης χρήσεως. Κατά τη γνώμη μας, το ύψος της πρόβλεψης της αποζημίωσης λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξοδότηση έπρεπε να αφορά όλο το προσωπικό της εταιρείας, ανεξαρτήτως χρόνου θεμελίωσης δικαιώματος της συνταξοδότησης. Αν σχηματίσταν κοι' αυτό τον τρόπο η πρόβλεψη, το σωρευμένο ύψος της θα ήταν δρχ. 95.000.000 περίπου εκ των οποίων ποσό δρχ. 9.000.000 αφορά την παρούσα χρήση. 4) Από τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1992 - 2000 προέκυψαν συνολικά διαφορές παρελθουσών χρήσεων ύψους δρχ. 159.616.357 εκ των οποίων δρχ. 39.891.592 εξοφλήθηκαν στη χρήση 2001. Κατά τη γνώμη μας σύμφωνα με το ΕΓΛΣ το σύνολο του ποσού θα έπρεπε να αφαιρεθεί από τον πίνακα διάθεσης. 5) Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τη χρήση 2001 και συνεπώς οι φορολογικές υποχρεώσεις της για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές. 6) Η μη διανομή μερίσματος τελεί υπό την ομόφωνη έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων στην οποία θα πρέπει να εκπροσωπείται το 100% του μετοχικού κεφαλαίου. Κατά την γνώμη μας οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2001 καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εμφάνισε στην προηγούμενη χρήση.

Αθήνα, 24/5/2002  
 Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ  
**ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΔΕΛΗΓΙΑΝΝΗΣ**  
 Α.Μ. ΣΩΦ. 15791





# ΠΑΤΡΑΪΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΪΑ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 30η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ ( 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2002 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 ) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 9877/22/Β/86/49 (Ποσά σε Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002			ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2001			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2002	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2001
	ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ	ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ			
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>	<b>846.847,89</b>	<b>580.581,66</b>	<b>266.266,23</b>	<b>844.949,86</b>	<b>449.860,04</b>	<b>395.089,82</b>	<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
4. Λοιπά εξόδα εγκαταστάσεων							<b>I. Κεφάλαιο Μετοχικό</b>		
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							(621.000 μετ.των 16 € έκαστ)		
<b>II. Ενσώματες Ακτινοποιήσεις</b>							1. Καταβλημένο	9.936.000,00	9.936.000,00
1. Γήπεδο-Οικόπεδο	1.672.691,22	0,00	1.672.691,22	1.647.743,22	0,00	1.647.743,22	<b>III. Διαφορές αναπροσαρμογής</b>		
3. Κύρια & Τεχνικά έργα	4.546.236,52	3.507.951,46	1.038.285,06	4.535.584,52	3.351.450,67	1.184.133,85	2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσι. στοιχείων	388,56	388,56
4. Μηχ/τα-Τεχν.εγκ/σεις & λοιπός εξοπλ.	22.731.980,58	14.970.676,33	7.761.304,25	22.684.130,12	12.392.706,70	10.291.423,42	3. Επιχορηγίες επενδ.παγίου ενεργηκού	1.178.947,10	2.025.605,28
5. Μεταφορικά μέσα	542.496,12	457.584,41	84.911,71	542.496,12	405.234,42	137.261,70		1.179.335,66	2.025.993,84
6. Επιπλο & Λοιπός Εξοπλισμός	815.977,67	759.011,31	56.966,36	763.427,73	693.380,53	70.047,20	<b>IV. Αποθεματικά Κεφάλαια</b>		
7. Ακτινοποιήσεις υπό εκτέλεση	240.877,96	0,00	240.877,96	24.282,71	0,00	24.282,71	1. Τακικό Αποθεματικό	373.852,59	373.852,59
Σύνολο Ακτινοποιήσεων (II)	<u>30.550.260,07</u>	<u>19.695.223,51</u>	<u>10.855.036,56</u>	<u>30.197.664,42</u>	<u>16.842.772,32</u>	<u>13.354.892,10</u>	4. Εκτακτα Αποθεματικά	1.425.808,59	1.425.808,59
<b>III. Συμμ. &amp; άλλες μακρ. χρημ/κές αναπ.</b>							5. Αφρορλόγια Αποθεματικά	6.118.157,50	6.118.157,50
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			366.471,02			366.471,02		7.917.818,68	7.917.818,68
7. Λοιπές μακρο/στες απαιτήσεις			28.209,24			28.209,24	<b>V. Αποτελέσματα εις νέο</b>	-179.871,73	708,75
			<u>394.680,26</u>			<u>394.680,26</u>	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (AI + AIII +AV+AIIV)	<u>18.853.282,61</u>	<u>19.880.521,27</u>
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (ΠI + ΠII)			<u>11.249.716,82</u>			<u>13.749.572,36</u>	<b>Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</b>	36.238,92	0,00
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>							<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b>I. Αποθέματα</b>							1. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Εμπορεύματα			26.336,21			17.566,73	2. Δάνεια τραπεζών	897.538,68	1.188.893,14
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή- υποπροϊόντα & υπολείμματα			1.228.999,24			1.438.941,19	<b>II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>		
3. Παραγωγή σε εξέλιξη			7.589,97			7.728,28	1. Προμηθευτές	1.520.288,86	2.503.474,79
4. Πρώτες & βοηθ. ύλες-αναλ. υλικά-ανωλ/κα & είδη συακ.ς			479.718,76			1.015.991,37	2α. Επιτοχές πληρωτέες(Μεταχρ/τες)	706.648,95	830.336,11
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			4.790,03			8.178,88	3. Τράπεζες λογ/μοί βραχ.υποχρ.	239.190,97	852.534,98
			<u>1.747.434,21</u>			<u>2.488.406,45</u>	4. Προκαταβολές πελατών	274.096,67	166.567,31
<b>II. Απαιτήσεις</b>							5. Υποχρεώσεις Από Φόρους-Τέλη	121.543,19	343.452,90
1. Πελάτες	6.081.420,40				5.493.202,66		6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	133.581,06	133.136,88
Μείον: Προβλέψεις	<u>295.650,23</u>		5.785.770,17		218.177,10	5.275.025,56	7. Μακρο/στες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	287.626,60	295.545,20
2. Συνάλληκές εισπρακτέες							11. Πιστωτές Διάφοροι	162.357,07	58.174,16
- στο χαρτοφυλάκιο	1.303,04				0,00			<u>3.445.333,37</u>	<u>5.183.222,33</u>
- στις τράπεζες για εισπραξη	<u>3.075,00</u>		4.378,04		0,00		Σύνολο Υποχρεώσεων (ΠI+ΠII)	<u>4.342.872,05</u>	<u>6.372.115,47</u>
3α. Αξίες εισπρακτέες			3.697.965,74		3.980.598,74	7.999,00			
5. Βραχυ/στες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων			7.999,00						
10. Επισφαλείς-Επιδικαι.Πελάτες,χρεώσεις	182.890,40				185.690,40				
Μείον: Προβλέψεις	<u>182.890,40</u>		0,00		185.690,40				
11. Χρεώστες Διάφοροι			157.996,04			126.555,30			
11α.Ελληνικό δημόσιο			42.515,86			63.200,33			
12. Λογ/μοί διακερήσεως προκαταβολών & πιστώσεων			61.715,19			100.966,11			
			<u>9.758.340,04</u>			<u>9.554.345,04</u>			
<b>IV. Διαθέσιμα</b>									
1. Ταμείο			157.452,58			29.964,67			
3. Καταθέσεις Οψεως & προθεσμίας			41.765,75			31.943,72			
			<u>199.218,33</u>			<u>61.908,39</u>			
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔI + ΔII + ΔIV)			<u>11.704.992,58</u>			<u>12.104.659,88</u>			
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>							<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ Λ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		
1. Εξόδα επομένων χρήσεων			11.417,95			21.594,25	3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί παθητικού	0,00	18.279,57
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B + Γ+Δ+ E)</b>			<u>23.232.393,58</u>			<u>26.270.916,31</u>	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)</b>	<u>23.232.393,58</u>	<u>26.270.916,31</u>
<b>ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ</b>							<b>ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ</b>		
2. Χρεωστικοί λογ/μοί εγγ. & εμπρ.σφφ.			1.727.860,77			1.805.637,23	2. Πιστωτικοί λογ. εγγ. & εμπρ.σφφ.	1.727.860,77	1.805.637,21
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			10.729,03			10.729,03	4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	10.729,03	10.729,03
			<u>1.738.589,80</u>			<u>1.816.366,26</u>		<u>1.738.589,80</u>	<u>1.816.366,24</u>

Μέλιον: Άλλα έσοδα εκμίσσεως			20.954,09	24.484,39			
Σύνολο			3.888.348,45	5.265.110,99			
Μέλιον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	903.448,18			750.123,97			
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμων	3.880.653,20	4.784.101,38		4.172.728,67	4.922.852,64		
Μερικό απονύα (κέρδη ή ζημιές) εκμίσσεως		-895.752,93			342.258,35		
ΠΛΕΟΝ: 2. Έσοδα χρεογράφων	1.445,84			0,00			
4. Πιστωτικοί τόκοι & συν. έσοδα	2.781,98			2.184,23			
Μέλιον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συν. έξοδα	120.910,82	-116.683,00		292.353,82	290.169,59		
Οίλικα απονύα (κέρδη ή ζημιές) εκμίσσεως		-1.012.435,93			52.088,76		
<b>II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>							
1. Εκτακτα & ανόργανα έσοδα	1.129.590,05		697.481,13				
2. Εκτακτα κέρδη	0,00		150.000,00				
3. Έσοδα προηγ. χρήσεων	0,00	1.129.590,05	7.623,44	855.104,57			
Μέλιον: 1. Εκτακτα & ανόργανα έξοδα	533,01		245.332,73				
2. Εκτακτες ζημιές	7.500,00		2.480,38				
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	0,00		9.259,87				
4. Προβλ. για έκτακτους κινδύνους	74.673,13	82.706,14	1.046.883,91	80.849,05	337.922,03	517.182,54	
Οργανικά & έκτακτα απονύα (κέρδη)			34.447,98			569.271,30	
Μέλιον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	2.983.172,81				2.905.226,44		
Μέλιον: Οι από αυτές ενάλτες στο λειτουργικό κόστος	2.983.172,81	0,00			2.905.226,44	0,00	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ			34.447,98			569.271,30	

Μέλιον: 1. Φόρος εισοδήματος		-138.410,51	452.201,33
2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργ. κόστος φόροι		20.965,13	108.771,90
Κέρδη προς διάθεση ή Ζημιές εις νέο		21.204,84	16.845,84
Η Διάθεση των κερδών γίνεται:		-180.580,48	326.583,59
1. Τακτικό Αποθεματικό	0,00		17.789,73
6. Αφορολόγητα αποθεμ. Ν.2601/98	0,00		306.676,45
7. Αμοιβές μελών Διοικ. Συμβ.	0,00		1.408,66
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	0,00		708,75
	0,00		326.583,59

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΠΑΤΡΑ 29 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2003

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΑ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α. ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. Μ 216950

ΣΠΥΡΟΣ Γ. ΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. Α 960061

ΔΙΟΝΥΣΙΑ Ν. ΜΠΑΚΟΥΝΗ  
Α.Δ.Τ. Φ 214662

**ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ - ΛΟΓΙΤΗ**  
**Προς τους κ.κ. Μετόχους της εταιρείας "ΠΑΤΡΑΪΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΪΑ"**

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό προσάρτημα της Ανώνυμης εταιρείας "ΠΑΤΡΑΪΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΪΑ" της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2002. Ο έλεγχος μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 "περ'Ανώνυμων Εταιρειών" και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών - Λογιστών και που είναι σύμφωνα με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και τα στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφάρμοσε σωστά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και το κόστος παραγωγής που προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδεγμένες αρχές λογισμού του κόστους. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν. 2190/1920. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής: 1) Στο κονδύλι του Ενεργητικού ΠΙΙ "Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις" έχει καταχωρηθεί η αξία κτήσεως εισηρικών μεριδίων Εταιρείας Περιορισμένης Ευθύνης η οποία δεν ελέγχεται από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή. Η εσωτερική λογιστική αξία των εταιρικών μεριδίων, όπως προκύπτει από τον τελευταίο δημοσιευμένο ισολογισμό της 31/12/2002 της ΕΠΕ είναι μικρότερη της αξίας κτήσεως κατά ευρώ 366.471,02. Με το ποσό αυτό θα έπρεπε να διενεργηθεί ισόποση πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων της τρέχουσας χρήσης. 2) Στο κονδύλι του Ενεργητικού ΔΙΙ "Πελάτες" και ΔΙΙ0 "Επισφαλείς επίδοχοι πελάτες και κρεώστες", περιλαμβάνονται απαιτήσεις σε καθυστέρηση ή επισφαλείς εισπράξεις συνολικού ποσού ευρώ 929.835,23 για τα οποία η σωρευμένη πρόβλεψη για την κάλυψη της μη εισπραξιμότητας των απαιτήσεων αυτών ανέρχεται σε ευρώ 478.540,63. Κατά τη γνώμη μας η εταιρεία θα έπρεπε να διενεργήσει επιπλέον πρόβλεψη ποσού ευρώ 150.000 και να επιβαρύνει ισόποσα τα αποτελέσματα της χρήσης. 3) Η εταιρεία με βάση τη γνωμοδότηση αριθμ. 205/1988 της Ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων της Διοικήσεως και το άρθρο 10 του Ν. 2065/1992 δεν σχημάτισε πρόβλεψη αποζημιώσεως λόγω εξόδου από την υπηρεσία του προσωπικού της γιατί δεν υπάρχει κανόνας που να θεμελιώνει δικαίωμα συνταξιοδότησης μέχρι το τέλος της επομένης χρήσεως. Κατά τη γνώμη μας, το ύψος της προβλέψεως της αποζημιώσεως σύμφωνα με το άρθρο 42 ε' του ΚΝ 2190/1920 του λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση έπρεπε να αφορά όλο το προσωπικό της εταιρείας, ανεξαρτήτως χρόνου θεμελιώσεως δικαιώματός της συνταξιοδότησης. Αν σχηματιζόταν και αυτό τον τρόπο η πρόβλεψη, το σωρευμένο ύψος της θα ήταν ευρώ 293.342,00 εκ των οποίων ποσό ευρώ 14.500,00 περίπου αφορά την παρούσα χρήση. 4) Από τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1992 - 2000 προέκυψαν συνολικά διαφορές παρελθουσών χρήσεων ύψους ευρώ 468.279,84 εκ των οποίων ευρώ 117.069,97 εξοφλήθηκαν στη χρήση 2001 και ποσό ευρώ 209.721,48 εξοφλήθηκε την τρέχουσα χρήση. Κατά τη γνώμη μας σύμφωνα με το ΕΓΛΣ τα υπόλοιπα του ποσού θα έπρεπε να αφαιρεθεί από τον πίνακα διάθεσης της χρήσης 2001. Το υπόλοιπο που απομένει να εξοφληθεί ανέρχεται σε ευρώ 141.483,84. 5) Στην τρέχουσα χρήση η εταιρεία καταχώρησε ποσό ευρώ 846.658,18 που αφορά αναλογία απόσβεσης επικυρηγήσεων παγίων περιουσιακών στοιχείων στο κονδύλι της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης "Εκτακτα και ανόργανα έσοδα". Η αναλογία απόσβεσης επικυρηγήσεων παγίων περιουσιακών στοιχείων για τη χρήση ανέρχεται σε ευρώ 511.738,82. Κατά συνέπεια τα αποτελέσματα της εταιρείας εμφανίζονται αυξημένα κατά ποσό ευρώ 334.919,37. 6) Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2001 και 2002 και συνεπώς οι φορολογικές υποχρεώσεις της για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές. Κατά τη γνώμη μας οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν μαζί με το προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002 καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

Αθήνα, 2 Μαΐου 2003  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΔΕΛΗΓΙΑΝΝΗΣ  
Α.Μ. ΕΓΕΛΛ5791

Grant Thornton  
Ορκωτοί Ελεγκτές  
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

## ΚΛΑΔΟΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΧΑΡΤΟΠΟΛΤΟΥ, ΧΑΡΤΙΟΥ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΑΠΟ ΧΑΡΤΙ

### 1. ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

#### 1.1. Εισαγωγή

Ο κλάδος περιλαμβάνει τις επιχειρήσεις παραγωγής χαρτόμαζας, χαρτιού, και χαρτονιού, όπου περιλαμβάνεται η παραγωγή χάρτινων ειδών συσκευασίας, χαρτιού οικιακής χρήσης, κ.ά.

Στην Αχαΐα οι επιχειρήσεις του κλάδου δραστηριοποιούνται μόνο στην παραγωγή χαρτιού και χαρτονιού.

Ο κλάδος συμμετέχει με συνεχώς αυξανόμενο ποσοστό στο ΑΕΠ της μεταποίησης και στην ακαθάριστη αξία παραγωγής κατά τα τελευταία χρόνια. Αρνητικό στοιχείο παραγωγής του κλάδου είναι οι μεγάλες ποσότητες εισαγόμενων πρώτων υλών και η χαμηλή εγχώρια παραγωγή τους, που αποτελούν καθοριστικό παράγοντα εξέλιξης και ανάπτυξης του κλάδου.

Ο κλάδος είναι εντάσεως κεφαλαίου, με κορεσμένη ζήτηση, στάσιμη παραγωγή και φθίνουσα παραγωγικότητα.

Χαρακτηριστικά του κλάδου είναι ο εκσυγχρονισμός και η αναδιάρθρωση, μέσω των συγχωνεύσεων, εξαγορών και της διεθνοποίησης.

Επισημαίνεται ότι το 1989 έκλεισε οριστικά η χαρτοποιία Ε. Γ. Λαδόπουλου – Χαρτοποιίες Δυτικής Ελλάδας, η οποία παρουσίαζε προβλήματα καθ' όλη την δεκαετία του '80 (αυξομειώσεις προσωπικού, μειωμένη παραγωγή, κ.ά.). Το «κλείσιμο» της εν λόγω επιχείρησης ήταν σημαντικό πλήγμα για την Αχαΐα, εφόσον η εταιρία διατηρούσε παραγωγικές μονάδες στην Πάτρα και στο Αίγιο.

Ωστόσο στην Αχαΐα υπάρχουν σημαντικές βιομηχανίες του κλάδου, όπως η EL PACK ΑΕ, η οποία παράγει χαρτοκιβώτια και είδη συσκευασίας, η Χαρτοποιία Αχαΐας ΑΕ, η οποία παράγει χαρτί οικιακής χρήσεως, η Πατραϊκή Χαρτοποιία ΑΕ, η οποία παράγει χαρτί οικιακής χρήσης, η ΧΑΡΤΕΛΛΑΣ ΑΕ, κ.ά.

Στη συνέχεια γίνεται παρουσίαση του κλάδου στην Αχαΐα, ως προς τα ποσοτικά και ποιοτικά χαρακτηριστικά του κλάδου, όπως προκύπτουν από τον διαχωρισμό των επιχειρήσεων σε δύο κατηγορίες:

α) το σύνολο του κλάδου, που περιλαμβάνει όλες τις επιχειρήσεις που έχουν καταγραφεί ότι ανήκουν στον κλάδο και

β) την μείζονα βιομηχανία, που περιλαμβάνει τις επιχειρήσεις με απασχόληση τουλάχιστον 20 άτομα.

## 1.2 Ανάλυση Στοιχείων

### A. ΣΥΝΟΛΟ ΚΛΑΔΟΥ

#### Αριθμός επιχειρήσεων

Ο κλάδος συμμετέχει με 0,7% στον αριθμό των καταστημάτων της μεταποίησης, 4,9% στην απασχόληση μισθωτών υπαλλήλων και με 9,9% στον κύκλο εργασιών της μεταποίησης το 1995.

Το 1993 υπήρχαν 11 καταστήματα με απασχόληση 310 μισθωτούς υπαλλήλους και το 1995 ο αριθμός των καταστημάτων ήταν 12 με απασχόληση 311 μισθωτούς υπαλλήλους. Παρατηρείται σταθερότητα στον αριθμό των καταστημάτων και στην απασχόληση, η οποία είναι συνέπεια του αρνητικού κλίματος και τάσεων στον κλάδο χαρτοπολυτού και χαρτιού, αλλά και στην ύπαρξη στην Αχαΐα, μιας από τις μεγαλύτερες χαρτοποιίες της χώρας, που μονοπωλούν την τοπική αγορά.

Ο κύκλος εργασιών (σε τρέχουσες τιμές) του κλάδου από 7,142 δις δρχ. το 1993 αυξήθηκε κατά 11% το 1994 και 45,6% το 1995.

#### Ιδρύσεις - επεκτάσεις - ανανεώσεις αδειών

Από το 1996 έως και το 1998 δόθηκαν 3 νέες άδειες για ίδρυση μονάδων, 2 άδειες για επέκταση και 2 άδειες ανανέωσης στον κλάδο στην Αχαΐα. Ως προς την ιπποδύναμη οι νέες ιδρύσεις ήταν 115 HP, οι επεκτάσεις 164 HP και οι ανανεώσεις 5713 HP. Συμπεραίνεται ότι ο κλάδος στην Αχαΐα έχει μεγάλες μονάδες (κάτι που προκύπτει και από τα στοιχεία της μείζονος βιομηχανίας), ενώ δημιουργούνται νέες μικρότερου όμως μεγέθους.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται κατά έτος τα στοιχεία του κλάδου:

	1996	1997	1998
<b>Ιδρύσεις</b>	1(2,5%)		2 (5%)
<b>Επεκτάσεις</b>			2 (6%)
<b>Ανανεώσεις</b>	1 (2,4%)		1(3,4%)

Στην παρένθεση παρουσιάζεται η ποσοστιαία συμμετοχή του κλάδου κατά κατηγορία άδειας στο σύνολο της κατηγορίας για το νομό Αχαΐας.

Τα στοιχεία προέρχονται από την Δ/νση Βιομηχανίας και αφορούν το σύνολο των επιχειρήσεων του νομού Αχαΐας, ανεξάρτητα από το μέγεθος τους.

### **Επενδύσεις στο Ν 1262/82 & 1892/90 (01/01/85 – 31/12/98)**

Στον αναπτυξιακό νόμο 1262/82 εγκρίθηκαν 6 επενδυτικά σχέδια συνολικού προϋπολογισμού 479 εκατ. δρχ. τα οποία θα δημιουργούσαν με την υλοποίησή τους 46 νέες θέσεις εργασίας. Ο κλάδος αντιπροσώπευσε ως προς τις εγκρίσεις επενδυτικών σχεδίων το 1,7% των συνολικά εγκεκριμένων προτάσεων και το 4,45% του συνολικά εγκεκριμένου προϋπολογισμού του νόμου για την Αχαΐα. Από τις επενδύσεις αυτές έχουν ολοκληρωθεί 2, συνολικού προϋπολογισμού 351,8 εκατ. δρχ. και δημιουργήθηκαν 30 νέες θέσεις εργασίας. Οι επενδύσεις αυτές αντιπροσώπευσαν το 2,3% του συνολικού προϋπολογισμού των ολοκληρωμένων επενδύσεων του νόμου στην Αχαΐα και το 1,8% των νέων θέσεων απασχόλησης που δημιουργήθηκαν. Οι ολοκληρωμένες επενδύσεις αντιπροσώπευσαν το 73,4% του προϋπολογισμού των εγκεκριμένων επενδύσεων.

Στο νόμο 1892/90 εγκρίθηκαν 9 επενδυτικά σχέδια συνολικού προϋπολογισμού 2,464 δις δρχ., τα οποία προβλέπεται να δημιουργήσουν με την ολοκλήρωσή τους 44 νέες θέσεις απασχόλησης. Οι επενδύσεις αυτές αντιπροσώπευσαν το 3% των προτάσεων που εγκρίθηκαν, το 2% των προβλεπόμενων νέων θέσεων εργασίας και το 4% του συνολικά εγκεκριμένου προϋπολογισμού επενδύσεων του νόμου για την Αχαΐα. Από τις επενδύσεις αυτές, μέχρι σήμερα έχουν ολοκληρωθεί 2, συνολικού προϋπολογισμού 601 εκατ. δρχ. Ο κλάδος παρουσιάζει ποσοστό απορρόφησης 24,4% ως προς τον αρχικά εγκεκριμένο προϋπολογισμό.

## **B. ΜΕΙΖΟΝΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ**

### **Αριθμός καταστημάτων και απασχόληση**

Ο κλάδος αντιπροσωπεύει το 1995, το 5,6% των καταστημάτων και της απασχόλησης της μείζονος βιομηχανίας της Αχαΐας. Αντίστοιχα το 1984 το ποσοστό συμμετοχής του κλάδου ήταν 2,5% των καταστημάτων και 6,7% της απασχόλησης.

Ο αριθμός των μονάδων αυξήθηκε από 3 μονάδες το 1984 σε 5 μονάδες το 1995, ενώ αντίθετα η απασχόληση σημείωσε μείωση της τάξης του 58%, με αποτέλεσμα να χαθούν περίπου 510 θέσεις απασχόλησης στη μείζονα βιομηχανία.

Το μέγεθος των επιχειρήσεων από 291 άτομα ανά επιχείρηση το 1984 μειώθηκε στα 73 άτομα ανά επιχείρηση το 1995. Για την χώρα τα αντίστοιχα μεγέθη είναι 112 για

το 1984 και 102 για το 1995. Διαπιστώνεται ότι το μέγεθος των επιχειρήσεων του κλάδου στην Αχαΐα είναι μικρότερο σε σχέση με την χώρα.

### **Αξία παραγωγής**

Η συμμετοχή της αξίας παραγωγής του κλάδου στην συνολική αξία παραγωγής της μείζονος βιομηχανίας ήταν 2,4% το 1984 και 7,5% το 1995.

Η ακαθάριστη αξία παραγωγής σε σταθερές τιμές 1995 και με έτος βάσης το 1984, βρίσκεται σε επίπεδα υψηλότερα της χώρας για όλο το εξεταζόμενο διάστημα, εκτός από την διετία 1987 – 1988, όπου διαμορφώθηκε σε επίπεδα χαμηλότερα της χώρας. Η ακαθάριστη αξία παραγωγής σε σταθερές τιμές 1995 παρουσίασε αύξηση σε σχέση με το 1984, της τάξης του 156%, όταν για την χώρα η αντίστοιχη αύξηση ήταν 31%.

Το μικρότερο μέγεθος των επιχειρήσεων του κλάδου στην Αχαΐα διαπιστώνεται και από την αξία παραγωγής ανά επιχείρηση, όπου μέχρι το 1992 είναι μικρότερη της χώρας, ενώ από 1993 και μετά η αξία παραγωγής ανά επιχείρηση διαμορφώνεται σε επίπεδα υψηλότερα της χώρας.

Η παραγωγικότητα της εργασίας παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις. Αναλυτικότερα μέχρι το 1986 η παραγωγικότητα του κλάδου στην Αχαΐα είναι χαμηλότερη σε σχέση με τη χώρα, 1987 και 1988 διαμορφώνεται σε επίπεδα υψηλότερα της χώρας, σημαντική μείωση (στα επίπεδα του 1986) σημειώνει το 1989 και από κει και έπειτα διαμορφώνεται σε επίπεδα υψηλότερα της χώρας.

Η εξέλιξη αυτή δείχνει ότι επιχειρήσεις που δεν ήταν ανταγωνιστικές στον κλάδο, σταμάτησαν να λειτουργούν, με αποτέλεσμα να αυξηθεί η παραγωγικότητα της εργασίας και να αυξηθεί σημαντικά το παραγόμενο προϊόν.

### **Κόστος παραγωγής – κερδοφορία**

Το κόστος παραγωγής στην αρχή της εξεταζόμενης περιόδου είχε διαμορφωθεί σε «απαγορευτικά» ποσοστά, με συνέπεια την ζημιολόγη λειτουργία των μονάδων και κατ' επέκταση του κλάδου στην Αχαΐα. Από το 1987 και έπειτα διαμορφώνεται σε επίπεδα χαμηλότερα της χώρας, με εξαίρεση το 1989 όπου ήταν ελάχιστα αυξημένο σε σχέση με την χώρα. Το 1995 το κόστος παραγωγής διαμορφώνεται στο 77,66% για την Αχαΐα και στο 78,86% για την χώρα.

Αντίστοιχα η κερδοφορία του κλάδου στην Αχαΐα είναι μεγαλύτερη σε σχέση με την χώρα, για το διάστημα από το 1987 και μετά (με εξαίρεση το 1989).

Το ποσοστό συμμετοχής των μισθών στην αξία του παραγόμενου προϊόντος μέχρι και το 1986 διαμορφώνεται σε υψηλά επίπεδα, τα οποία πολύ απέχουν από τα αντίστοιχα του κλάδου. Το 1984 η συμμετοχή των μισθών στην αξία του παραγόμενου προϊόντος είναι 46%, όταν για τον κλάδο στη χώρα η αντίστοιχη τιμή είναι 15%. Ίσως στο υψηλό κόστος των αμοιβών του προσωπικού να οφείλεται η ζημιογόνα λειτουργία των επιχειρήσεων του κλάδου κατά τα έτη 1984 – 1985. Από το 1987 και μετά διαμορφώνεται σε επίπεδα χαμηλότερα του κλάδου (με εξαίρεση το 1989) για να λάβει την τιμή 10% το 1995 (χώρα 14%).

Η αξία της ανάλωσης ως ποσοστό στην αξία του παραγόμενου προϊόντος από 77% το 1984 για την Αχαΐα διαμορφώνεται στο 67% το 1995. Η αντίστοιχη για την χώρα είναι 73% το 1984 και 65% το 1995. Γενικά η συμμετοχή της ανάλωσης στην αξία του παραγόμενου προϊόντος, την περίοδο 1986 – 1993 (εκτός του 1989) διαμορφώνεται σε επίπεδα χαμηλότερα της χώρας, αλλά η κατάσταση αυτή δεν διατηρείται μετά το 1994.

### Επενδύσεις

Οι επενδύσεις του κλάδου στην Αχαΐα αποτελούν το 8,6% του συνόλου των επενδύσεων στη μείζονα βιομηχανία για το 1995. Διαχρονικά παρατηρείται αύξηση των επενδύσεων, οι οποίες κύρια αφορούν μηχανολογικό εξοπλισμό, κτίρια και εγκαταστάσεις.

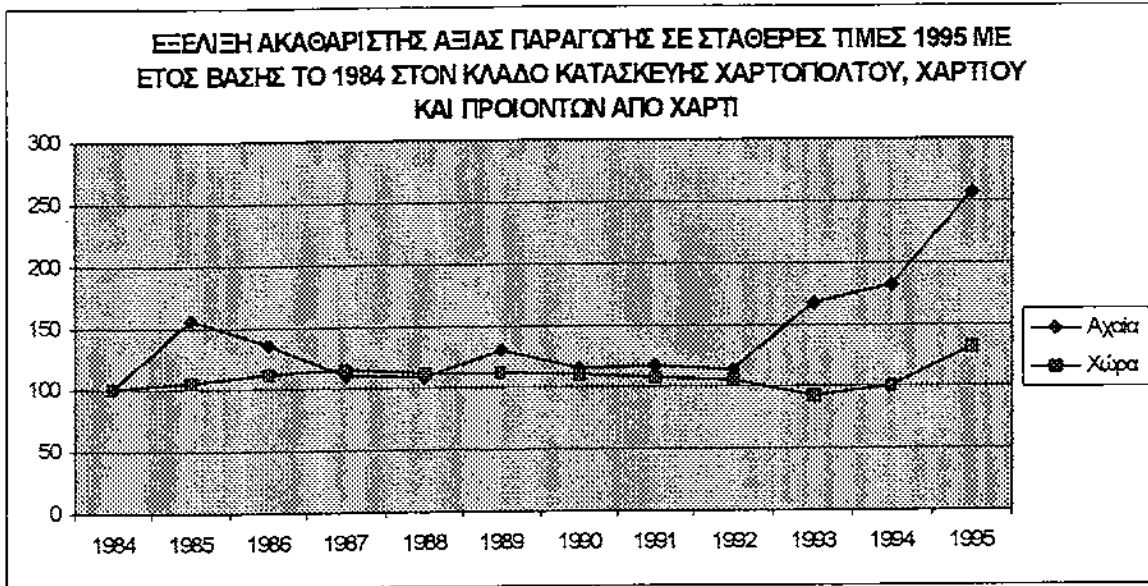
Σημαντικές επενδύσεις σε γήπεδα και οικόπεδα πραγματοποιούνται το 1992, 1993 και 1994, πιθανώς λόγω επέκτασης ή ίδρυσης νέων μονάδων.

Το 1995 το 58% των επενδύσεων αφορούν μηχανήματα και μηχανολογικό εξοπλισμό, το 30% κτίρια και εγκαταστάσεις, το 5% έπιπλα και μηχανολογικό εξοπλισμό γραφείου και το 4% μεταφορικά μέσα.

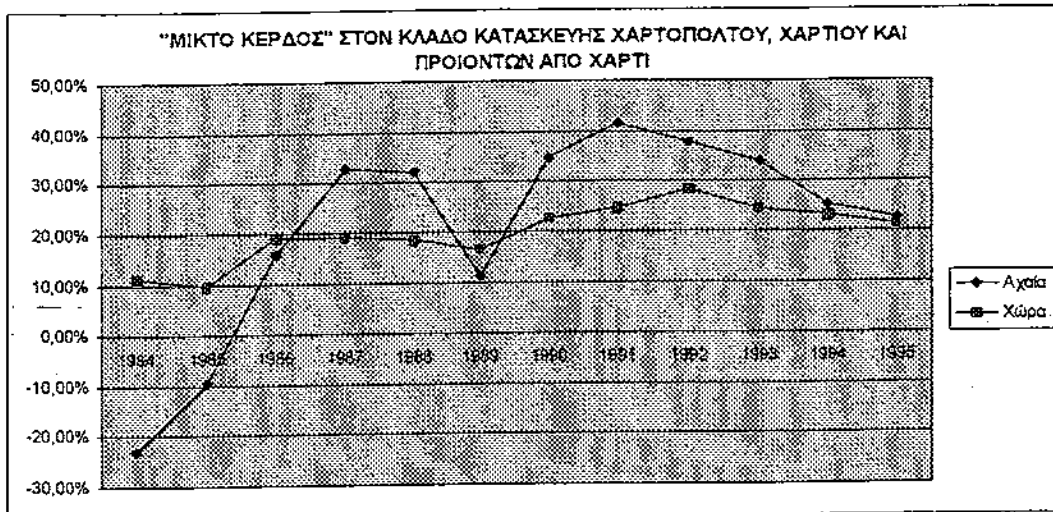
Ωστόσο για όλο το εξεταζόμενο διάστημα το μεγαλύτερο ποσοστό των επενδύσεων αφορά μηχανήματα και μηχανολογικό εξοπλισμό, γεγονός που οδηγεί στο συμπέρασμα ότι ο κλάδος εκσυγχρονίζεται.

— Στο άρθρο 23α του Ν 2234/94 εντάχθηκε μια επιχείρηση για την υλοποίηση του επιχειρηματικού της σχεδίου και στο άρθρο 23β του Ν 2234/94 εντάχθηκαν 3 επιχειρήσεις για την υλοποίηση ειδικών επενδύσεων (ευελιξίας, ποιότητας, κ.ά.). Συνολικά η επενδύσεις ήταν προϋπολογισμού 5.848.750.000 δρχ. Τόσο το επιχειρηματικό σχέδιο όσο και οι ειδικές επενδύσεις αφορούσαν την Πατραϊκή Χαρτοποιία ΑΕ. Οι δαπάνες που έχουν πραγματοποιηθεί μέχρι σήμερα αφορούν το

28% του εγκεκριμένου προϋπολογισμού, ενώ οι μέχρι σήμερα πληρωμές αφορούν το 11,3% του εγκεκριμένου προϋπολογισμού.







## 2. ΤΟ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Όσον αφορά τον κλάδο στην Ευρωπαϊκή Ένωση, πρόκειται για έναν δυναμικό, εντάσεως κεφαλαίου, τεχνολογικά προηγμένο και ανταγωνιστικό κλάδο. Ο κλάδος στην Ευρωπαϊκή Ένωση παρουσιάζει αυτάρκεια σε χαρτομάζα και σημαντικές εξαγωγές σε χαρτί και χαρτόνι.

Ωστόσο και η ευρωπαϊκή χαρτοβιομηχανία αντιμετωπίζει προβλήματα όπως το συνεχώς αυξανόμενο κόστος των επενδύσεων προστασίας περιβάλλοντος, η αύξηση των εξαγωγών προϊόντων χάρτου από χώρες της πρώην Σοβιετικής Ένωσης και των ανατολικών και κεντρικών χωρών της Ευρώπης, κ.ά.

Ηδη ο κλάδος της χαρτοβιομηχανίας θεωρείται από τις περισσότερες Ευρωπαϊκές χώρες "κορεσμένος", παρουσιάζει αργούν δυναμικό και δεν ευνοούνται οι επενδύσεις σε νέες μονάδες παρά μόνο οι επενδύσεις αναβάθμισης του εξοπλισμού. Η δημιουργία νέας χαρτοβιομηχανίας είναι εξαιρετικά υψηλή επένδυση και η απόσβεσή της εξαιρετικά δύσκολη.

Παράλληλα υπάρχει δυνατότητα για την δραστηριοποίηση μικρών επιχειρήσεων, οι οποίες θα μπορούν να είναι μικρές εξειδικευμένες μονάδες, με σωστή διαχείριση, και ανεπτυγμένο σχεδιασμό πωλήσεων, θα παρακολουθούν και ενσωματώνουν τις τεχνολογικές εξελίξεις, ώστε να παρουσιάζουν σημαντικά (ανάλογα του μεγέθους τους) οικονομικά αποτελέσματα.

Χαρακτηριστικά των επιχειρήσεων του κλάδου σε ευρωπαϊκό επίπεδο είναι οι εξαγορές και συγχωνεύσεις επιχειρήσεων, καθώς και η καθετοποίηση της παραγωγικής διαδικασίας. Μεγάλου μεγέθους μονάδες, πλήρως καθετοποιημένες και συχνά έντονα εξειδικευμένες, κατακτούν την αγορά και αποκτούν παγκόσμια παρουσία εξαγοράζοντας μικρότερες μονάδες σε τρίτες χώρες ή χώρες του πρώην ανατολικού συνασπισμού για να εκμεταλλευθούν το χαμηλό εργατικό κόστος.

Ο κλάδος αντιμετωπίζει σε επίπεδο χώρας μεγάλο ανταγωνισμό, ως συνέπεια της απελευθέρωσης του διεθνούς εμπορίου, του υψηλού κόστους χρήματος, της ελλιπούς υποδομής, αλλά και της υποκατάστασης των προϊόντων χάρτου από πλαστικά προϊόντα ή προϊόντα από γυαλί.

Ο μηχανολογικός εξοπλισμός του κλάδου ενσωματώνει υψηλή τεχνολογία και συνεπώς τα ελληνικά προϊόντα είναι ανταγωνιστικά ως προς το τεχνολογικό επίπεδο παραγωγής τους. Ωστόσο η υστέρηση που παρουσιάζουν εντοπίζεται ως προς την ποιότητα και την ποικιλία των πρώτων υλών.

Οι πρώτες ύλες για την κατασκευή χαρτιού παίζουν σημαντικό ρόλο στην ανάπτυξη της χαρτοβιομηχανίας και επιδρούν σημαντικά στη διαμόρφωση του συνολικού κόστους παραγωγής. Η ανακύκλωση χαρτιού αποτελεί βασική πηγή εφοδιασμού της βιομηχανίας παραγωγής χαρτιού (χαρτόμαζας). Ο βαθμός ανακύκλωσης χαρτιού στη χώρα μας υστερεί σε σχέση με τις χώρες της Ε.Ε. καταδεικνύοντας ότι υπάρχουν σημαντικά περιθώρια βελτίωσης του κόστους μέσω της ανάπτυξης της περισυλλογής παλαιοχάρτων στην Ελλάδα.

Ο τεχνολογικός εξοπλισμός που χρησιμοποιούν οι Ελληνικές βιομηχανίες παραγωγής και επεξεργασίας προϊόντων χάρτου είναι εισαγόμενος. Οσον αφορά τις επιχειρήσεις της Αχαΐας, έχουν γίνει επενδύσεις εκσυγχρονισμού αλλά κατά βάση θεωρείται πεπαλαιωμένος.

Το χαρτί TISSUE παρουσιάζει την μεγαλύτερη κίνηση στην Ελλάδα. Λόγω του μεγάλου όγκου του είναι οικονομικά ασύμφορη η μεταφορά του σε μεγάλες αποστάσεις. Με τον τρόπο αυτό προστατεύεται έμμεσα η ντόπια βιομηχανία από τον ανταγωνισμό των εισαγωγών.

Ο νομός Αχαΐας διαθέτει παράδοση στον κλάδο και πρέπει να σημειωθεί ότι διαθέτει το μεγαλύτερο δυναμικό επιχειρήσεων του κλάδου σε σχέση με ολόκληρη την Περιφέρεια Δυτικής Ελλάδος. Σημαντικό μέρος όμως του δυναμικού αυτού (έμφυχου και άψυχου) έχει πλέον απαξιωθεί (διακοπή λειτουργίας της ΕΓΛ Χαρτοποιίες Δυτικής Ελλάδος στην Πάτρα και στο Αίγιο).

Λαμβάνοντας υπόψη:

- αφενός τα βασικά χαρακτηριστικά της χαρτοβιομηχανίας που είναι κλάδος εντάσεως κεφαλαίου, οξύτατου διεθνούς ανταγωνισμού, ενεργοβόρος (αλλά και με σημαντικές απαιτήσεις νερού κατεργασίας) και περιβαλλοντικά επιβαρυντικός
- και αφετέρου τα χαρακτηριστικά του τοπικού περιβάλλοντος κυρίως όσον αφορά την ασθενή υποδομή του Νομού και της ΒΙΠΕ

συνεπάγεται ότι από την πραγματοποίηση των προϋποθέσεων αυτών αλλά και την αντιμετώπιση των υφιστάμενων προβλημάτων κόστους θα εξαρτηθεί εάν ο κλάδος κατορθώσει να αξιοποιήσει τις μακροχρόνιες προοπτικές ανάπτυξης της οικονομίας και να βελτιώσει την ανταγωνιστικότητά του.

### **3. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ**

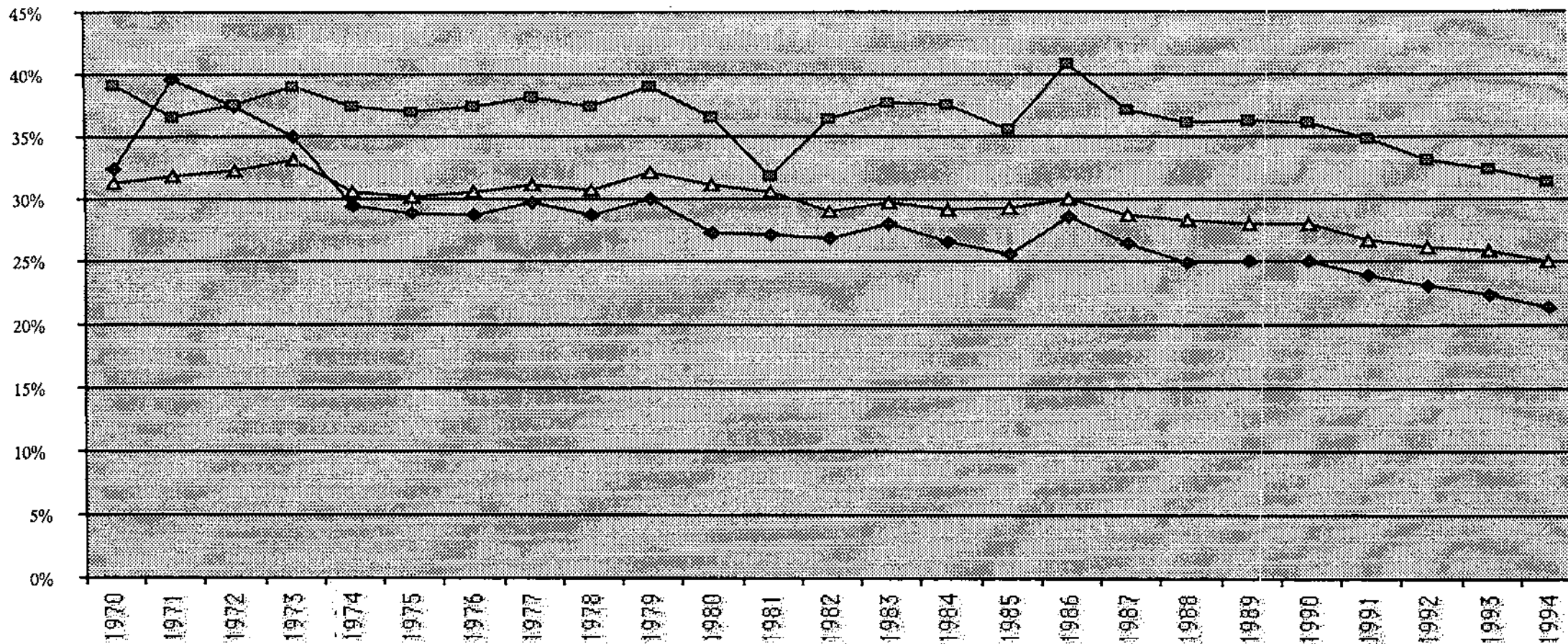
Οι προοπτικές του κλάδου εξαρτώνται από τον εκσυγχρονισμό του παραγωγικού εξοπλισμού και την αναδιάρθρωση και ενίσχυση του εξαγωγικού προσανατολισμού του.

Αναγκαία για την επιβίωση του κλάδου θεωρείται η εξειδίκευση της παραγωγής του σε προϊόντα με καλές προοπτικές ζήτησης, όπως το μηχανογραφικό χαρτί, φωτοαντιγραφικό χαρτί, χαρτί ταμειακών μηχανών, χαρτόνι συσκευασίας, κ.ά.

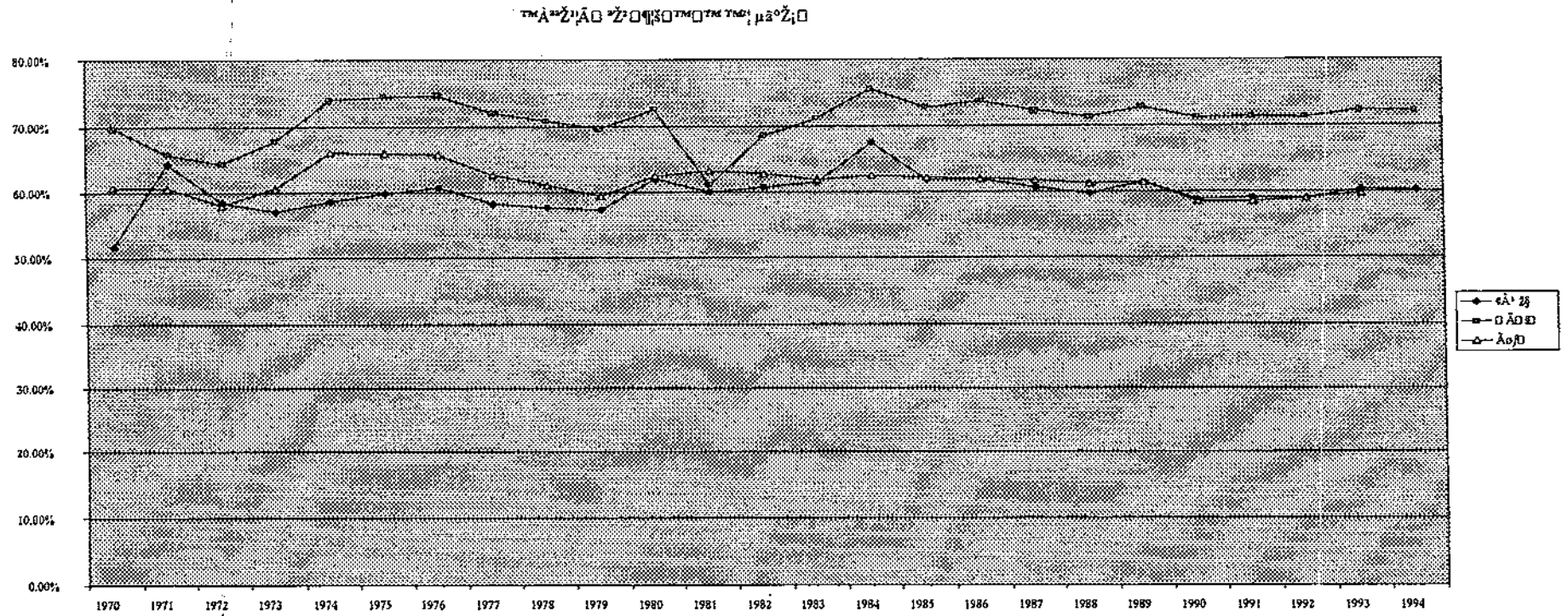
Ο υψηλός κατακερματισμός του κλάδου και η κυκλικότητα της δραστηριότητάς του εξηγούν την ανάγκη για επενδύσεις με σκοπό την αναδιοργάνωση, την εξειδίκευση και ποιοτική αναβάθμιση των προϊόντων του. Η αντιμετώπιση των προβλημάτων κόστους (πρώτες ύλες, εργατικό κόστος) και η υιοθέτηση των νέων τάσεων (ανακυκλωμένο χαρτί) θα αποτελέσουν καθοριστικό παράγοντα στην ανάπτυξη του κλάδου και στην ενίσχυση της ανταγωνιστικότητάς του.

Διάγραμμα 1

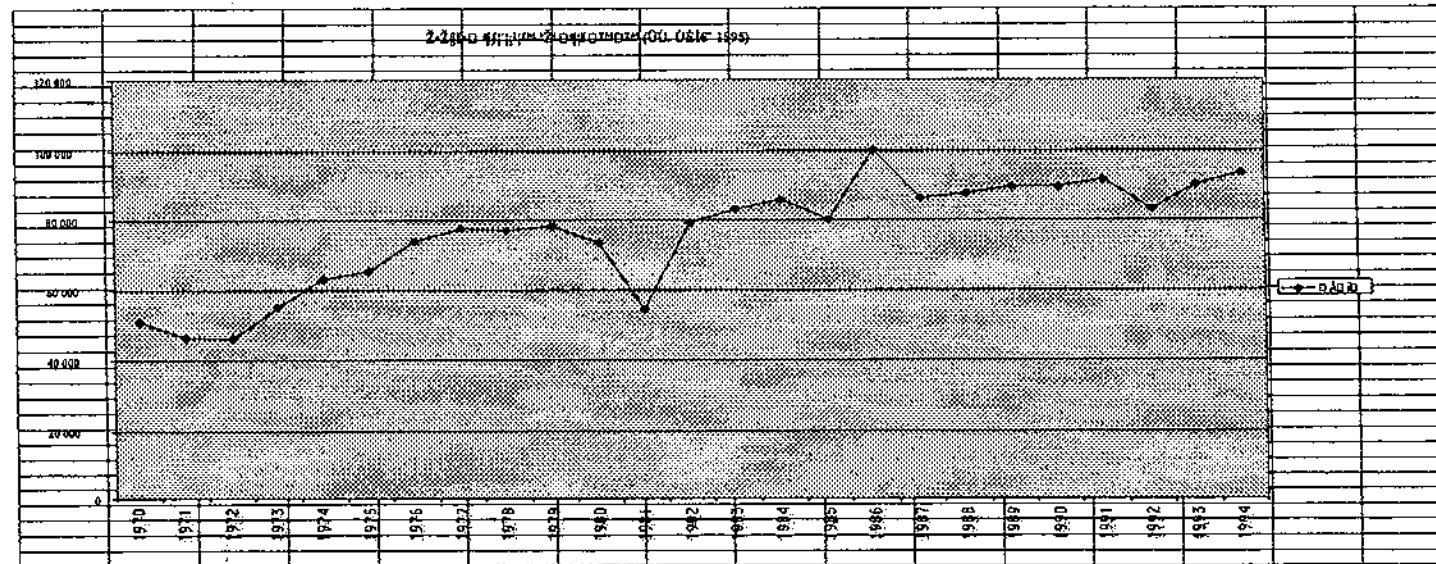
% μείωση της παραγωγής



## Διάγραμμα 2

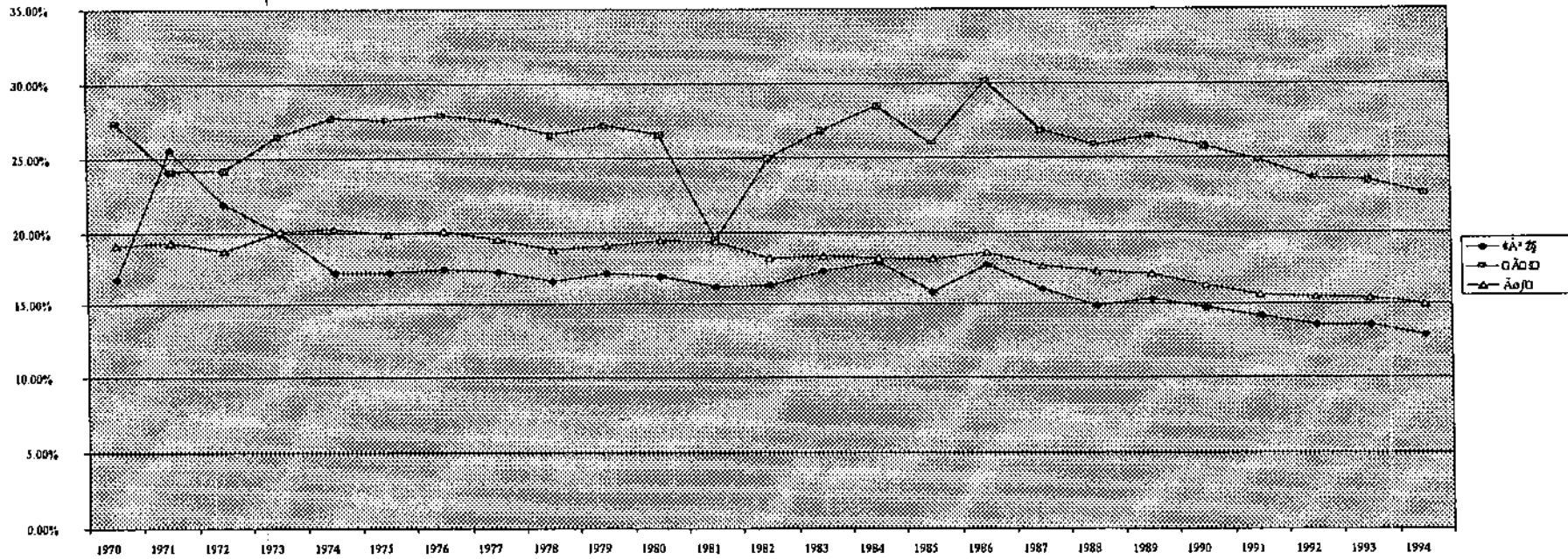


Διάγραμμα 3



# Διάγραμμα 4

ΤΜΑ Α' ΣΥΛΛΟΓΗ ΣΥΜΠΡΟΪΚΤΩΝ ΤΜΑ Β' ΣΥΛΛΟΓΗ ΣΥΜΠΡΟΪΚΤΩΝ





**ΕΝΟΤΗΤΑ ΠΡΩΤΗ**

**\*\*\***

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

### *1. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας.*

Προκύπτει από την σχέση: ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/  
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ και ανά έτη έχει ως εξής:

#### «ΠΕΪΠΕΡΛΑΝΤ»

$$2000 > 198.888,72/150,481,24=1,32$$

$$2001 > 1.035.768/766.910,83=1,35$$

$$2002 > 1.222.390,65/911.329,02=1,34$$

#### «ΙΝΤΕΡΠΕΙΠΕΡ»

$$2000 > 260.739.072/366.597.969=0,71$$

$$2001 > 1.043.907,68/1.317.385,22=0,79$$

$$2002 > 674.416,54/863.386,73=0,78$$

#### «ΠΑΤΡΑΪΚΗ ΑΕ»

$$2000 > 4.796.706.125/3.503.560.043=1,37$$

$$2001 > 4.124.662.848/2.171.298.342=1,9$$

$$2002 > 11.704.992,58/4.342.872,05=2,7$$

Ο μέσος όρος ανά έτος (και των τριών εταιρειών) αυτού του αριθμοδείκτη έχει ως εξής:

$$2000 > (1,32+0,71+1,37)/3=3,4/3=1,1$$

$$2001 > (1,35+0,79+1,9)/3=4,04/3=1,34$$

$$2002 > (1,34+0,78+2,7)=4,82/3=1,6$$

Ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος και αντικατοπτρίζει την σχέση άμεσων και έμμεσων ρευστοποιήσιμων στοιχείων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Απαρτίζεται από τις ομάδες 2 και 3 του ΕΓΛΣ, περιλαμβάνει δηλαδή τα αποθέματα, τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμα. Αυτός ο δείκτης μας παρουσιάζει μια γενική εικόνα της επιχείρησης ακριβώς για τον λόγο ότι χρησιμοποιούνται όλα τα κυκλοφορούντα στοιχεία της, τα οποία όμως δεν έχουν όλα την ίδια ρευστότητα, ενώ δεικνύει ακόμη σε τι βαθμό το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η σπουδαιότητά του έγκειται στο γεγονός ότι απεικονίζει την δυνατότητα της επιχείρησης να ανταπεξέρχεται σε απρόσμενες καταστάσεις σχετικά με το κεφάλαιο κίνησης. Επιπλέον δείχνει την ασφάλεια που απολαμβάνουν οι πάσης φύσεως πιστωτές της επιχείρησης (προμηθευτές, τράπεζές κ.α.). Όταν ο ΔΓΡ είναι μικρότερος του 1, τότε δεν υπάρχει κεφάλαιο κίνησης. Κινούμενοι σε θεωρητική βάση, θεωρούμε ικανοποιητική την τιμή του αριθμοδείκτη όταν βρίσκεται κοντά στο 2, δηλαδή, το διπλάσιο του κυκλοφορούντος ενεργητικού εν σχέση προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Στην επιχείρησή μας ο αριθμοδείκτης υπολείπεται της θεωρητικής τιμής αν και βελτιώνεται με την πάροδο των χρήσεων. Γνωρίζοντας το αντικείμενο δραστηριοποίησης της εν λόγω επιχείρησης επιβεβαιώνεται η συνεχής ροή στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού καθώς και η επακόλουθη αύξηση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων. Σε κάθε περίπτωση πάντως το κυκλοφορούν ενεργητικό, έστω και κατ' ελάχιστον υπερκαλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, χωρίς να παραλείπεται και η ανάγκη βελτίωσής του.

## 2. Δείκτης Πραγματική ή ειδική ρευστότητας.

Προκύπτει από την σχέση: (ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)/ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ και ανά έτη έχει ως εξής:

### «ΠΕΪΠΕΡΛΑΝΤ»

2000>  $198.888.072-12.671.128/150.481.240=1,2$

2001>  $1.035.768-34.068,23/766.910,83=1,3$

2002>  $1.222.390,65-39.390,90/911.329,02=1,29$

### «ΙΝΤΕΡΠΕΠΕΡ»

2000>  $260.379,07-40.584,60/366.597,96=0,6$

2001>  $1.043.907,68-185.346,58/1.317.385,22=0,65$

2002>  $674.416,54-235.933,7/863.386,70=0,5$

### «ΠΑΤΡΑΪΚΗ ΑΕ»

2000>  $4.796.706.125-862.782.792/3.503.560.043=1,12$

2001>  $4.124.662.848-847.924.496/2.171.298.342=1,5$

2002>  $11.704.992,58-1.747.434,21/4.342.872,05=2,3$

Ο μέσος όρος του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη ανά έτος είναι:

2000>  $1,2+0,6+1,12=2,92/3=0,97$

2001>  $1,3+0,65+1,5=3,45/3=1,15$

2002>  $1,29+0,5+2,3=4,09/3=1,36$

Σε αυτόν τον δείκτη περιλαμβάνονται τα πιο άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού, δηλαδή, οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και τα διαθέσιμα. Δίνει την δυνατότητα στην επιχείρηση για ακριβέστερο προσδιορισμό των πραγματικών της δυνατοτήτων. Δεικνύει δηλαδή την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις απαιτήσεις των τρίτων.

Εάν ο δείκτης ειδικής ρευστότητας παίρνει τιμές μεγαλύτερες της μονάδος, τότε αυτό σημαίνει ότι καλύπτεται επαρκώς η απαιτούμενη ρευστότητα της επιχείρησης, χωρίς όμως να υπάρχει πλήρης βεβαιότητα καθ' ότι υπάρχουν και στοιχεία έντασης δραστηριότητας βάσει των οποίων θα μπορούμε να εκφέρουμε καλύτερη γνώμη. Στην προκείμενη επιχείρηση φαίνεται ομαλή η διακύμανση της τιμής του αριθμοδείκτη με την χρήση 2002 να λαμβάνει την υψηλότερη τιμή του (1,36). Αυτή η μεταβολή φαίνεται να οφείλεται στην πτώση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων κατά την εταιρική χρήση 2001, σε αντίθεση με τις άλλες δύο χρήσεις (2000, 2002).

**ΕΝΟΤΗΤΑ ΔΕΥΤΕΡΗ**

**\*\*\***

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ  
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ**

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι συμπληρωματικοί των αριθμοδεικτών ρευστότητας. Μας δίνουν το βαθμό εντατικοποίησης της χρήσης κάποιων στοιχείων της επιχείρησης. Συσχετίζουν δηλαδή τα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης με τον όγκο δράσης της (δραστηριότητα). Η ομάδα αυτών των αριθμοδεικτών συσχετίζει συνήθως τις πωλήσεις (κύκλο εργασιών) με κάποιο οικονομικό μέγεθος. Ο κύκλος εργασιών βρίσκεται πάντοτε στον αριθμητή και κατά αυτόν τον τρόπο, κάθε δείκτης μας δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκε ο εκάστοτε παρανομαστής. Αν αντιστρέψουμε το κλάσμα και το πολλαπλασιάσουμε επί 360, τότε θα έχουμε τη μέση διάρκεια σε μέρες.

### ***1. Δείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων (ή Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων).***

Προκύπτει από την σχέση:  $(\text{ΜΕΣΟ ΕΠΙΠΕΔΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} * 360) / \text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ (ή ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ)}$  και ανά έτη έχει ως εξής:

ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΗ:

*Το μέσο επίπεδο απαιτήσεων το βρίσκουμε αθροίζοντας τις απαιτήσεις αρχής + απαιτήσεις τέλους της προηγούμενης χρήσης, διαιρώντας δια δύο.*

### ΠΕΪΠΕΡΛΑΝΤ

$$2000 > ((302.198/2) * 360) / 317,024.468 = (151.099 * 360) / 317,024.468 = 171$$

2001 >

$$((951.354,35/2) * 360) / 1.371.978,07 = (475.677,17 * 360) / 1.371.978.07 = 12,8$$

2002 >

$$((1.116.489,19/2) * 360) / 1.833.759,47 = (558.244,55 * 360) / 1.833.759.47 = 109,6$$

## ΙΝΤΕΡΓΪΠΕΡ

2000>

$$((153.669.209/2)*360)/292.357.948=(76.834.600*360)/292.357.948=94$$

2001>

$$((709.690,99/2)*360)/1.465.981,16=(354.845,49*360)/1.465.846,49=87$$

2002>

$$((239.763.,01/2)*360)/684.333,89=(144.884,50*360)/684.333,89=76,2$$

## ΠΑΤΡΑΪΚΗ ΑΕ

2000>

$$((3.901.118.037*360)/2)/5.661.845.408=(1.950.559.018*360)/5.661.845.408=124$$

2001>

$$((3.255.643,068/2)*360)/5.661.845.408=(1.627.821.050*360)/5.661.845,408=103$$

2002>

$$((9.758.340,04/2)*360)/15.332.806,76=(4.879.170,02*360)/15.332.806,02=114,55$$

Ο μέσος όρος ανά έτος (και των τριών εταιρειών) αυτού του αριθμοδείκτη έχει ως εξής:

$$2000> (171+94+124)/3=389/3=130 \text{ ημέρες}$$

$$2001> (125+87+103)/3=315/3=105 \text{ ημέρες}$$

$$2002> (110+76+114)/3=306/3=102 \text{ ημέρες}$$

Ο μέσος χρόνος είσπραξης μας δείχνει το χρονικό διάστημα πού η επιχείρηση περιμένει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της, από τη στιγμή της δημιουργίας των πιστωτικών πωλήσεων, έως τη στιγμή της εξόφλησής τους από τους πελάτες. Από αυτό το δείκτη συνάγονται συμπεράσματα περί της αποτελεσματικότητας της διοίκησης, καθώς και



για την πολιτική των πωλήσεων και την διαχείριση των πελατών. Βάσει λοιπόν των παραπάνω αριθμητικών δεδομένων, προκύπτει εταιρική σταθερότητα στην πιστωληπτική πολιτική της επιχείρησης.

## 2. Μέσος Χρόνος Εξόφλησης Υποχρεώσεων (ή Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων).

Προκύπτει από την σχέση: (ΜΕΣΟ ΕΠΙΠΕΔΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ)\*360/ ΑΓΟΡΕΣ (ή ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ) και ανά έτη έχει ως εξής:

### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

Το μέσο επίπεδο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων ευρίσκεται από το διαιρούμενο διά δύο, άθροισμα βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων αρχής + βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων τέλους.

Στον παρανομαστή τοποθετούμε τις αγορές, διότι οι πιστώσεις παρέχονται για να πραγματοποιηθούν αγορές.

### ΠΕΪΠΕΡΛΑΝΤ:

$$2000 > ((150.481.241/2)*360)/33.498.246 = (75.240.620*360)/ 33.498.246 = 80 \text{ ημέρες}$$

$$2001 > ((766.910,83/2)*360)/342.395,26 = (383.455,41*360)/342.395,26 = 403 \text{ ημέρες}$$

$$2002 > ((911,329,82/2)*360)/475,481,81 = (455,664*360)/ 475,481,81 = 345 \text{ ημέρες}$$

### ΙΝΤΕΡΠΕΪΠΕΡ:

$$2000 > ((366.597.969/2)*360)/40.791.407 = (183.298.980*360)/ 40.791.407 = 161 \text{ ημέρες}$$

$$2001 > (\Omega\varsigma \text{ αγορές λόγω συμπυκνωμένου ισολογισμού θα λάβουμε τις Β.Υ:} ((1.317.385,22/2)*360)/1.095.379,40 = (431.693,36*360)/ 1.095.379,40 = 216 \text{ ημέρες}$$

$$2002 > (863.386,73/2)*360/647.270,28 = (431.693.36*360)/ 647.270,28 = 240 \text{ ημέρες}$$

## ΠΑΤΡΑΪΚΗ ΑΕ:

2000>((2.966.865.558/2)\*360)/946.424.579=(1.483.432.779\*360)/  
946.424.579=564 ημέρες

2001>((1.766.183.006/2)\*360)/853.059.037=(883.091.503\*360)/  
853.059.037=372 ημέρες

2002>((3.495.333,37/2)\*360)/1.520.228,86=(1.722.666,7\*360)/  
1.520.228,86=407 ημέρες

Παρατηρούμε πως υπάρχει μεγάλη καθυστέρηση διότι σχετικώς αναφέρει και το πιστοποιητικό ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή περί συσσωρευμένων ανείσπρακτων απαιτήσεων, δείγμα ότι η εταιρεία νοσεί.

Ο μέσος όρος ανά έτος (και των τριών εταιρειών) αυτού του αριθμοδείκτη έχει ως εξής:

2000> (80+161+564)/3=805/3=268 ημέρες

2001> (403+216+372)/3=330/3=330 ημέρες

2002> (345+240+407)/3=992/3=331 ημέρες

Ο δείκτης αυτός "σκιαγραφεί" τους όρους χρηματοδότησης που λαμβάνουμε από τους προμηθευτές. Η επιχείρηση ωφελείται όταν ο δείκτης λαμβάνει υψηλές τιμές, ενώ αντιστοίχως επιθυμεί όσο το δυνατόν μικρότερη κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων, δηλαδή, ανανέωση των πιστώσεων. Στην επιχείρησή μας η εξόφληση των υποχρεώσεων κινείται περί το ένα έτος με αυξητικές τάσεις από χρήση σε χρήση (268,330,331). Άξιο αναφοράς είναι το γεγονός ότι η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της σε μικρότερο χρονικό διάστημα από αυτό που καταβάλλει τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της. Αυτό είναι ένα θετικό στοιχείο για την επιχείρηση διότι οι προμηθευτές της καλύπτουν ουσιαστικά για ένα μεγάλο χρονικό διάστημα μεγάλο μέρος των αγορών της.

Παρατηρούμε λοιπόν τις ιδιαίτερα αυξημένες τιμές των δεικτών, δείγμα της τοπικής προβληματικής οικονομίας και της αδυναμίας των

πελατών να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους προς τους προμηθευτές τους.

Ο λόγος για τον οποίον οι προμηθευτές καλύπτουν ένα μεγάλο μέρος της παραγωγικής διαδικασίας είναι η εξοικονόμηση χρημάτων τα οποία θα κατεβάλαμε σε δόσεις προς αυτούς.

ΕΝΟΤΗΤΑ ΤΡΙΤΗ

\*\*\*

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ  
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

### *1. Δείκτης Ιδιοκτησίας:*

Προκύπτει από την σχέση: ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ και ανά έτη έχει ως εξής:

#### ΠΕΪΠΕΡΛΑΝΤ:

2000>  $47.507.085/205.060.085=0,23=23\%$

2001>  $269.493,51/1.053.749,42=0,255=25,5\%$

2002>  $308.661,14/1.247.021,65=0,24=24\%$

#### ΙΝΕΡΠΕΪΠΕΡ:

2000>  $90.771.884/458.589.858=0,197=20\%$

2001>  $324.577,06/1.641.962,28=0,197=20\%$

2002>  $382,372,91/1.245.759,64=0,30=30\%$

#### ΠΑΤΡΑΪΚΗ ΑΕ:

2000>  $6.627.859.266/10.171.657.200=0,65=65\%$

2001>  $6.774.287.623/8.951.817.729=0,81=81\%$

2002>  $18.853.282,61/23.232.393,58=0,81=81\%$

Ο μέσος όρος ανά έτος (και των τριών εταιρειών) αυτού του αριθμοδείκτη έχει ως εξής:

2000>  $(3+20+65)/3=188/3=36\%$

2001>  $(5,5+20+75)/3=120/3=40\%$

2002>  $(4+30+81)/3=135/3=15\%$

Η ανάλυση με αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης διαφέρει από τους προηγούμενους, διότι στοχεύει στον προσδιορισμό της θέσης της επιχείρησης σε βάθος χρόνου. Με άλλα λόγια, προσδιορίζει την βιωσιμότητα της επιχείρησης.

Ως ίδιο κεφάλαιο νοείται το ιδίως καταβληθέν κεφάλαιο, αυτό που προσωπικώς ο επιχειρηματίας καταθέτει για τις ανάγκες της επιχείρησης, ενώ ως συνολικό κεφάλαιο νοείται το άθροισμα ιδίου και ξένου κεφαλαίου.

Με την χρήση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη, βλέπουμε τον βαθμό χρηματοδότησης της επιχείρησης από ίδιους πόρους. Στο σημείο αυτό εντάσσεται η συμβολή των εταίρων, των μετόχων, αλλά και η τυχόν ύπαρξη αποθεματικών κεφαλαίων. Ερχόμενοι στην επιχείρησή μας παρατηρούμε ότι, τα ίδια κεφάλαια αυξάνονται από το 2000 στο 2001. Οι τιμές του δείκτη ιδίων κεφαλαίων λαμβάνονται σοβαρά υπόψη από τους τρίτους (τράπεζες, προμηθευτές κ.α.). Στο σημείο αυτό πρέπει να προσθέσουμε ότι, αν και θεωρητικά η τιμή του 50% είναι επιθυμητή, (δηλαδή μοίρασμα του κεφαλαίου σε ίδιο και ξένο) εντούτοις στην πραγματικότητα δεν είναι εφικτό, αλλά και δεν επιδιώκεται από τις επιχειρήσεις. Ο λόγος είναι πως όλοι προσπαθούν να αξιοποιήσουν το χρήμα και τις ευκολίες που παρέχουν οι τράπεζες και οι χρηματοδότες πιστωτές. Εξάλλου, είναι κανόνας της αγοράς η ύπαρξη κερδών με όσο το δυνατόν λιγότερο ίδιο κόστος.

## 2. Δείκτης Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου.

Προκύπτει από την σχέση: ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ και ανά έτη έχει ως εξής:

### ΠΕΪΠΕΡΛΑΝΤ:

2000>  $150.481.241/205.060.087=77\%$

2001>  $766.910,88/1.053.749,42=0,73=73\%$

2002>  $911.329,82/1.242.021,65=0,75=75\%$

### ΙΝΤΕΡΠΕΠΕΡ:

2000>  $366.597.969/458.589.858=0,8=80\%$

2001>  $1.317.385,22/1.641.962,28=0,8=80\%$

2002>  $863.386,73/1.245.759,64=0,7=70\%$

### ΠΑΤΡΑΪΚΗ ΑΕ:

2000>  $3.503.560.043/10.171.657.202=0,365=35\%$

2001>  $2.171.298.342/8.951.814.729=0,25=25\%$

2002>  $63.2115,47/26.270.916,31=0,19=19\%$

Ο μέσος όρος ανά έτος (και των τριών εταιρειών) αυτού του αριθμοδείκτη έχει ως εξής:

2000>  $(27+80+35)/3=192/3=64\%$

2001>  $(3+80+25)/3=178/3=59,9\%$

2002>  $(5+70+19)/3=164/3=55\%$



Είναι αντίστοιχος αριθμοδείκτης με αυτόν της ιδιοκτησίας. Το % του δείκτη αποτελεί αλγεβρικό άθροισμα του συνολικού κεφαλαίου. Δεικνύει δηλαδή, το ποσοστό % των ξένων κεφαλαίων επί του συνολικού κεφαλαίου της επιχείρησης και πίο αναλυτικά, το ποσοστό % των συμμετοχών των τρίτων στα μέσα δράσης της επιχείρησης. Είναι δείκτης μεγάλης σπουδαιότητας γιατί μας δείχνει επιπλέον το περιθώριο δανεισμού ή κορεσμού της πιστωληπτικής ικανότητας της επιχείρησης. Συνάμα δείχνει και την ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει σε περίπτωση κρίσης της αγοράς, αφού μπορεί να υπάρξει περίπτωση πού τα έσοδα να σταματήσουν να εισρέουν, ενώ οι υποχρεώσεις να υφίστανται, γεγονός, το οποίο σημαίνει πως σε μια περίοδο υφέσεως της αγοράς, είναι πιθανόν να βρεθεί σε δύσκολη κατάσταση η επιχείρηση, οδηγούμενη ακόμη και σε πτώχευση από τους πιστωτές της, μη δυνάμενη να ανταποκριθεί στις οφειλές της.

Στο παράδειγμά μας παρατηρούμαι ότι η επιχείρηση αξιοποιεί σε υψηλό βαθμό τα δανειακά της κεφάλαια διαφυλάσσοντας 'κατ' αυτό τον τρόπο τα δικά της. Η αναλογία δείχνει να μειώνεται από χρήση σε χρήση, τάση η οποία είναι σαφώς θετική.

### 3. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.

Προκύπτει από την σχέση ΞΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ/ ΙΔΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ και ανά έτη έχει ως εξής:

#### ΠΕΪΠΕΡΛΑΝΤ:

$$2000 > 150.481.241/47.507.085=3,16$$

$$2001 > 269.493,51/766.910,83=2,84$$

$$2002 > 911.329,82/308.661,14=2,95$$

#### ΙΝΤΕΡΠΕΪΠΕΡ:

$$2000 > 366.597.969/90.771.881=4,03$$

$$2001 > 1.317.385,22/324.577,06=4,05$$

$$2002 > 863.386,73/382.372,91=2,25$$

#### ΠΑΤΡΑΪΚΗ ΑΕ:

$$2000 > 6.627.859.266/3.503.560.043=0,52$$

$$2001 > 2.171.298.352/6.774.207.623$$

$$2002 > 4.342,872,05/18.853.282,61=0,23$$

Ο μέσος όρος ανά έτος (και των τριών εταιρειών) αυτού του αριθμοδείκτη έχει ως εξής:

$$2000 > (3,16+4,03+0,52)/3=7,71=2,57$$

$$2001 > (2,84+2,25+0,32)/3=5,4/3=1,8$$

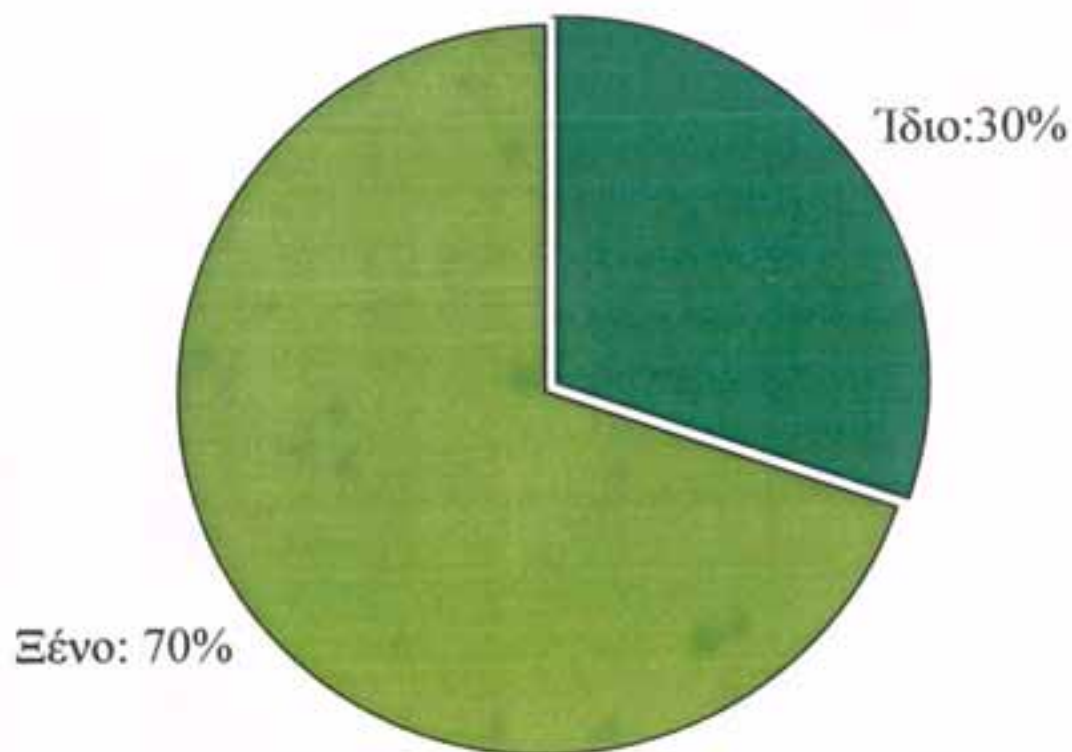
$$2002 > (2,95+2,25+0,23)/3=5,43/3=1,81$$

Είναι ένας άμεσος αριθμοδείκτης που απεικονίζει απευθείας την σχέση ξένων και ιδίων κεφαλαίων. Συγκεκριμένα μας προσδιορίζει πόσες φορές το ξένο κεφάλαιο υπερκαλύπτει το ίδιο. Κάποιος που δεν γνωρίζει

επαρκώς την επιχειρηματική πραγματικότητα θα ήταν της άποψης πως μια ισορροπία μεταξύ ιδίων και ξένων κεφαλαίων (δηλαδή, μια τιμή έως την μονάδα) θα ήταν καλή τιμή για την επιχείρηση, με ιδανικότερη αυτή κάτω από την μονάδα. Εντούτοις, με μια προσεκτικότερη αξιολόγηση υποστηρίζουμε ότι απαιτείται εκμετάλλευση των παραγόντων της αγοράς στον μέγιστο δυνατό βαθμό, χωρίς βεβαίως να θίγεται η βιωσιμότητα της επιχειρήσεως, αλλά και η διαπραγματευτική ισχύς της έναντι των τραπεζών, κατά πρώτο λόγο, και έναντι των υπολοίπων πιστωτών της δευτερευόντως.

Η προαναφερθείσα λοιπόν σχέση, στην επιχείρησή μας, δείχνει συνεχώς μειούμενη και κινούμενη γύρω από τα συνηθισμένα μεγέθη της διπλάσιας συμμετοχής των τρίτων στα μέσα δράσης της επιχείρησης.

## Διάγραμμα διάρθρωσης κεφαλαίων χρήσης 2001



Στο παραπάνω σχεδιάγραμμα παρουσιάζεται παραστατικά σε ποσοστιαία (%) απεικόνιση η σχέση ξένων και ιδίων κεφαλαίων. Θεωρείται αντιπροσωπευτική και επιλέγεται η χρήση 2001.

**ΕΝΟΤΗΤΑ ΤΕΤΑΡΤΗ**

**\*\*\***

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ  
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

### 1. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.

Προκύπτει από την σχέση: ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ/ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ και ανά έτη έχει ως εξής:

#### ΠΕΪΠΕΡΛΑΝΤ:

$$2000 > 40.075.595/47.507.085 = 0,84 * 100\% = 84\%$$

$$2001 > 215.362,25/269.493,51 = 0,799 = 79,9\%$$

$$2002 > 214.463,24/308.661,14 = 0,69 = 69\%$$

#### ΙΝΤΕΡΠΕΪΠΕΡ:

2000 > παίρνουμε μηδενική τιμή διότι είχαμε ζημιές χρήσεως.

$$2001 > 107.764,47/324.577,06 = 0,33 = 33\%$$

$$2002 > 76.807,76/382.372,91 = 0,20 = 20\%$$

#### ΠΑΤΡΑΪΚΗ ΑΕ:

$$2000 > 42.745.684/6.627.859.266 = 0,06 = 6\%$$

$$2001 > 193.979.197/18.853.282,61 = 1,82 * 100\% = 1,82\%$$

Ο μέσος όρος ανά έτος (και των τριών εταιρειών) αυτού του αριθμοδείκτη έχει ως εξής:

$$2000 > 84 + 0 + 6 = 90/3 = 30\%$$

$$2001 > 80 + 33 + 2,8 = 115,80/3 = 38,6\%$$

$$2002 > 69 + 20 + 1,82 = 90,82/3 = 30,27\%$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων είναι ένας σημαντικός δείκτης για την επιχείρηση και απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μίας επιχείρησης, χρησιμοποιώντας τα ίδια κεφάλαια της. Δηλαδή, μας δείχνει πόσο χρησιμοποιήθηκαν τα ίδια κεφάλαια για την

εξαγωγή κερδών. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του συγκεκριμένου δείκτη τόσο πιο ωφέλιμο είναι για την επιχείρηση.

Στην προκείμενη επιχείρηση παρατηρούμε μια αύξηση του δείκτη αποδοτικότητας από το 2000 στο 2001. Όμως το 2002 η τιμή πέφτει και πάλι. Το στοιχείο αυτό είναι σημαντικό για την επιχείρηση διότι δεικνύει πως δεν έγινε καλή διαχείριση των κεφαλαίων και δεν ελήφθησαν ορθές επιχειρηματικές αποφάσεις, κυρίως το τελευταίο έτος σε αντίθεση με την προηγούμενη χρονιά.

## 2. Δείκτης Περιθωρίου Μεικτού Κέρδους.

Προκύπτει από την σχέση: ΜΕΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ / ΠΩΛΗΣΕΙΣ και ανά έτη έχει ως εξής:

### ΠΕΪΠΕΡΛΑΝΤ:

2000>  $68.693.862/317.024.468=0,21=21\%$

2001>  $402.927,09/1.833.759,47=0,219=21\%$

2002>  $384.169,75/1.371.978,07=0,28=28\%$

### ΙΝΤΕΡΠΕΪΠΕΡ:

2000>  $24.411.646/292.357.948=0,08=8\%$

2001>  $327.014,83/1.465.981,16=0,22=22\%$

2002>  $201.458,68/684.333,88=0,29=29\%$

### ΠΑΤΡΑΪΚΗ ΑΕ:

2000>  $1.438.627.084/5.709.948.083=0,25=25\%$

2001>  $1.785.743.515/5.661.845.408=0,31=31\%$

2002>  $3.867.394,36/15.332.806,76=0,25=25\%$

Ο μέσος όρος ανά έτος (και των τριών εταιρειών) αυτού του αριθμοδείκτη έχει ως εξής:

2000>  $21+8+25=54/3=18\%$

2001>  $22+22+31+75/3=25\%$

2002>  $28+29+25=82/3=27,3\%$



Μεγάλη είναι η σπουδαιότητα κι αυτού του αριθμοδείκτη, ο οποίος μας δείχνει την λειτουργική αποτελεσματικότητα της επιχείρησης. Η επιχείρηση, έχοντας υψηλό ποσοστό σε αυτόν τον δείκτη μπορεί να καλύπτει όλα τα λειτουργικά και μη, έξοδά της, με αποτέλεσμα να της αποφέρει μεγάλο ύψος κερδών. Επιπλέον, η επιχείρηση μπορεί να αντιμετωπίσει με μεγαλύτερη ευκολία την αύξηση των τιμών της αγοράς, όπως την αύξηση του κόστους των προϊόντων που αγοράζει, ώστε να μειωθούν τα κέρδη της. Δηλαδή, μπορεί να αγοράζει φθηνότερα εν συγκρίσει προς άλλες επιχειρήσεις και να πωλεί ακριβότερα.

Η εν λόγω επιχείρηση, έχει ικανοποιητική τιμή στον δείκτη μεικτού κέρδους. Όμως, επειδή η φύση και ο χαρακτήρας της είναι τέτοιοι, ώστε να μην έχει υψηλό ανταγωνισμό, μπορούμε να πούμε ότι ο δείκτης έχει λάβει πολύ καλή τιμή. Τέλος, η πορεία του είναι ανοδική τα δύο τελευταία έτη, αν και με μικρή πρόοδο.

### 3. Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους.

Προκύπτει από την σχέση: ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ & ΤΟΚΩΝ/ ΠΩΛΗΣΕΙΣ και ανά έτη έχει ως εξής:

#### ΠΕΪΠΕΡΛΑΝΤ:

2000>  $40.075.595/317.024.468=0,12=12\%$

2001>  $215.362,25/1.371.978,07=0,15=15\%$

2002>  $214.463,24/1.833.759,47=0,11=11\%$

#### ΙΝΤΕΡΠΕΪΠΕΡ:

2000> Είχε ζημία

2001>  $107.764,47/1.465.981,16=0,07=7\%$

2002>  $76.807,76/684.333,88=0,11=11\%$

#### ΠΑΤΡΑΪΚΗ ΑΕ:

2000>  $42.745.684/5.709.948.083=7,48=7,5\%$

2001>  $193.979.197/5.661.845.408=1,6\%$

2002>  $34.447,98/15.332.806,76=2,2\%$

Ο μέσος όρος ανά έτος (και των τριών εταιρειών) αυτού του αριθμοδείκτη έχει ως εξής:

2000>  $12+0+75=6,5\%$

2001>  $15+11+1,6=27,6/3=9,2\%$

2002>  $11+11+2,2=24,2/3=8,06\%$

Αυτός ο αριθμοδείκτης λειτουργεί όπως και ο αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους. Η εξέταση του γίνεται τις περισσότερες φορές μαζί με τον προαναφερθέντα δείκτη, ώστε να εξαχθούν χρησιμότερα

συμπεράσματα. Ως είναι φυσικό, και αυτός ο δείκτης όσο μεγαλύτερος είναι, τόσο ευνοϊκότερη εικόνα προσδίδει στην επιχείρηση. Επί αυτού του δείκτη κυρίως, γίνονται αναλύσεις, προς εξαγωγή συμπερασμάτων για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης.

Εάν εκ της ανάλυσης των δύο δεικτών συναχθούν άσχημα συμπεράσματα, τότε θα πρέπει να αναλυθούν και επιμέρους δείκτες, κατηγοριών εξόδων και λειτουργιών της επιχείρησης.

Παρατηρούμε ότι το ποσοστό για το έτος 2001 είναι αρκετά υψηλότερο από το 2000 ενώ και το 2002 παρά την πτώση του μας αφήνει ικανοποιημένους.

## Συμπεράσματα επί των αριθμοδεικτών

Εκ των βασικών αριθμοδεικτών των οικονομικών καταστάσεων του κλάδου που αναλύθηκαν, μας προκύπτουν ορισμένα συμπεράσματα που χρίζουν εποικοδομητικής κριτικής και ει δυνατόν χρηστικών προτάσεων.

Η τρέχουσα οικονομική κατάσταση, όπως αναλύθηκε, μέσω των δεικτών της ρευστότητας, θα λέγαμε ότι κινείται στα πλαίσια της τοπικής αχαϊκής οικονομίας, από μέτρια έως ανεκτικά καλή. Ο κλάδος δύναται να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις του με επάρκεια, εφόσον πάντοτε κινούμαστε σε ένα ιδιότυπο *ceteris paribus*. Οι παράγοντες που μας επηρεάζουν είναι σχετικά σταθεροί χωρίς φαινόμενα αιφνιδιαστικής οικονομικής ύφεσης, οπότε και θα αντιμετωπίζαμε πίεση.

Ως προς την δραστηριότητα του κλάδου όπως τούτη προκύπτει από τον χρόνο παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη, αλλά πρωτίστως από τον δείκτη είσπραξης απαιτήσεων, θα λέγαμε ότι κινείται σε υψηλά επίπεδα. Όπως αναπτύξαμε στη σχετική ανάλυση οι απαιτήσεις εισπράττονται σε γρήγορο χρόνο και δεν μετατρέπονται σε μακροχρόνιες απαιτήσεις, δηλαδή σε δέσμευση κεφαλαίου.

Υπάρχει βέβαια στον αντίποδα η περίπτωση πίεσης προς τους πελάτες για άμεση εξόφληση και ως εκ τούτου να αποτελεί τροχοπέδη στην επέκταση των πωλήσεων

Σχετικά με την διάρθρωση των κεφαλαίων, παραστατική απεικόνιση αποτελεί το σχετικό διάγραμμα, και η πίττα, όπου φαίνεται σαφέστατα πως το ξένο κεφάλαιο υπερτερεί του ιδίου. Προφανώς ο κλάδος δεν αξιοποιεί στο έπακρο την ξένη χρηματοδότηση σε είδος και σε ρευστό. Σε παρόμοιο ρυθμό κινείται και η αποδοτικότητα της επιχείρησης όπως αυτή φαίνεται από τους σχετικούς αριθμοδείκτες.

Ως τελικό συμπέρασμα, που με κάθε επιφύλαξη εκφράζουμε, για την εγκυρότητα του ισολογισμού, των αποτελεσμάτων χρήσης και του πινακίου διάθεσης αποτελέσματος είναι το

εξής: η βιωσιμότητα του κλάδου προοιωνίζεται μακρά, με την επιμελή λογιστική και επιχειρηματική από τα ιθύνοντα στελέχη του.

**ΝΕΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΣΗ  
ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ  
ΠΡΟΤΥΠΩΝ**

## ΤΑ ΝΕΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΤΩΝ Δ.Λ.Π.

Η εφαρμογή των ΔΛΠ κατά τη σύνταξη των λογιστικών καταστάσεων ισολογισμού, αποτελεσμάτων χρήσεως, ταμιακών ροών, και μεταβολών ιδίων κεφαλαίων από τις ανώνυμες εταιρείες αποβλέπει στην εξασφάλιση της αξιοπιστίας των δημοσιευμένων λογιστικών καταστάσεων των εταιρειών αυτών, στηρίζεται δε στην τήρηση από τις υπόχρεες εταιρείες ομοιόμορφων κανόνων αποτίμησης των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, καθώς και των κανόνων προσδιορισμού των αποτελεσμάτων χρήσεως. Με την εφαρμογή των ΔΛΠ επιτυγχάνεται η συγκρισιμότητα των μεγεθών του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων μεταξύ των επιχειρήσεων και συνεπώς η αξιοπιστία τους. Εφόσον μάλιστα συνδυασθεί και με έναν πλήρη έλεγχο εφαρμογής από τους υπόχρεους των ΔΛΠ και της ανεπίληπτου οικονομικής τους διαχείρισης, από τα αρμόδια ελεγκτικά όργανα, διασφαλίζεται και η διαφάνειά τους.

Τα ΔΛΠ έχουν αποδοθεί στα Ελληνικά από την Ευρωπαϊκή Ένωση και έχουν δημοσιευθεί στην επίσημη εφημερίδα της ΕΕ σε συνολικά 420 σελίδες. Στην Ελληνική μετάφραση της ΕΕ δεν περιλαμβάνονται τα ΔΛΠ 32 και 39, δεδομένου ότι δεν έχουν ακόμα υιοθετηθεί από αυτή. Αντιπροσωπεύουν συμφωνημένες (κοινά αποδεκτές) μεθόδους ή κανόνες αποτίμησης των στοιχείων της περιουσίας των επιχειρήσεων, του ενεργητικού και παθητικού τους (των παγίων, των αποθεμάτων, των απαιτήσεων και των πάσης φύσεως υποχρεώσεών τους) και συμφωνημένες (κοινά αποδεκτές) μεθόδους, αρχές, και κανόνες λογιστικού χειρισμού λογιστικών γεγονότων. Με την εφαρμογή των ΔΛΠ (των κοινά αποδεκτά κανόνων) οι καταρτιζόμενες βάσει αυτών λογιστικές καταστάσεις ισολογισμού και αποτελεσμάτων των διαφόρων επιχειρήσεων, σε οιαδήποτε χώρα καταρτίζονται αυτές, μπορούν να συγκριθούν μεταξύ των. Αποκτούν έτσι αξιοπιστία και φερεγγυότητα, συνεπώς ο επενδυτής ή ο χρηματοδότης μπορούν να στηριχθούν στις λογιστικές αυτές καταστάσεις και

να αποφασίσουν γρήγορα και σίγουρα για την πραγματοποίηση των επενδύσεών τους ή των χρηματοδοτήσεών τους στις εταιρείες εκείνες που εμφανίζουν υψηλή αποδοτικότητα ή κερδοφορία και φερεγγυότητα.

Η καθιέρωση και εφαρμογή των ΔΛΠ δημιουργεί μια βάση πάνω στην οποία στηρίζεται ο λογιστής της επιχείρησης κατά την κατάρτιση των λογιστικών καταστάσεων, αλλά και ο ορκωτός ελεγκτής για τον έλεγχο των καταστάσεων αυτών.

Παρακάτω θα προσπαθήσουμε να εξετάσουμε τις διαφορές που ανακύπτουν ανάμεσα στην ήδη υπάρχουσα ελληνική νομοθεσία και αυτά που ορίζουν το διεθνές λογιστικό πρότυπο 1 (παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων) και το διεθνές λογιστικό πρότυπο 2 (αποθέματα). Η παρουσίαση θα έχει σκοπό να αναδείξει τις κυριότερες διαφορές, αμελώντας ίσως κάποιες μικρολεπτομέρειες που άλλωστε είναι εύκολο να διασαφηνιστούν εάν υπάρχει γνώση του κυρίως πλαισίου εφαρμογής των Λογιστικών Προτύπων. Οι διαφορές λοιπόν του ΔΛΠ 1 και της ελληνικής νομοθεσίας έχουν ως εξής.

**Πρώτον. Πληροφορίες που πρέπει να γνωστοποιούνται με τις οικονομικές καταστάσεις.** Σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στην ελληνική νομοθεσία περί των οικονομικών καταστάσεων σε ότι αφορά μεμονωμένες επιχειρήσεις, τα στοιχεία που συνθέτουν τις οικονομικές καταστάσεις αυτών είναι: ισολογισμός, λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσης, πίναξ διαθέσεως αποτελεσμάτων, προσάρτημα. Τα στοιχεία συμφώνως προς τα ΔΛΠ είναι: ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων, κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων, κατάσταση ταμιακών ροών, επεξηγηματικές σημειώσεις. Οι οικονομικές καταστάσεις βάσει νόμου πρέπει να εμφανίζουν με απόλυτη σαφήνεια την πραγματική εικόνα της περιουσιακής διάρθρωσης της χρηματοοικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρείας. Οι γενικές αρχές και οι λογιστικοί μέθοδοι είναι οι εξής: α) Οι οικονομικές καταστάσεις πρέπει να παρουσιάζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση, την οικονομική απόδοση και τις ταμιακές ροές της εταιρίας. β) Η επιχείρηση πρέπει να γνωστοποιεί τη συμμόρφωση των οικονομικών καταστάσεων με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα



μόνο ικανοποιούνται όλες οι απαιτήσεις κάθε εφαρμοστέου προτύπου. γ) Κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με την αρχή της συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας. δ) Τήρηση της αυτοτέλειας των χρήσεων. ε) Ομοιομορφία της παρουσίασης και ταξινόμησης των στοιχείων. στ) Κάθε ουσιώδες στοιχείο πρέπει να απεικονίζετε ξεχωριστά στις οικονομικές καταστάσεις. ζ) Συμψηφισμός περιουσιακών στοιχείων και εσόδων-εξόδων δεν επιτρέπεται, εκτός εάν απαιτείται ή επιτρέπεται από κάποιο πρότυπο ή αν κέρδη και ζημιές από όμοιες συναλλαγές δεν είναι ουσιώδη. η) Συγκριτική πληροφόρηση πρέπει να γνωστοποιείται σε σχέση με την προηγούμενη χρήση για όλες τις αριθμητικές πληροφορίες των οικονομικών καταστάσεων. Όταν η παρουσίαση των στοιχείων μεταβάλλεται, τα συγκριτικά κονδύλια πρέπει να ανακατατάσσονται με ανάλογη γνωστοποίηση. θ) Ποιοτικά χαρακτηριστικά ( σαφήνεια, συνέπεια, αξιοπιστία, σημαντικότητα και επικράτηση της ουσίας επί του τύπου).

Οι οικονομικές καταστάσεις πρέπει να εξατομικεύονται σαφώς και να παρουσιάζονται τουλάχιστον ετησίως. Για τη κατάλληλη κατανόηση των πληροφοριών που παρουσιάζονται, θα πρέπει επίσης να αναφέρονται ευκρινώς η επωνυμία της επιχειρήσεως, η περίοδος που καλύπτεται, το τηρούμενο νόμισμα, ο βαθμός ακρίβειας των ποσών που παρουσιάζονται και το αν αφορούν την επιχείρηση μεμονωμένα ή κάποιο όμιλο επιχειρήσεων.

**Δεύτερον. Ισολογισμός.** Για την κατάρτιση του ισολογισμού θα πρέπει να γίνει ο διαχωρισμός των κυκλοφοριακών και μη περιουσιακών στοιχείων, καθώς και των τρεχουσών και μη υποχρεώσεων. Ο διαχωρισμός αυτός γίνεται με βάση το αν τα περιουσιακά στοιχεία ή οι υποχρεώσεις έχουν περίοδο ρευστοποίησης ή διακανονισμού αντίστοιχα, τους 12 μήνες.

**Τρίτον. Κατάσταση Αποτελεσμάτων.** Στο ελληνικό δίκαιο η παρουσίαση των αποτελεσμάτων χρήσης γίνεται σε κάθετη διάταξη με υποχρεωτική αναγραφή του κύκλου εργασιών, γεγονός που παραπέμπει στη μέθοδο των δαπανών κατά λειτουργία, που αναφέρεται και στο ΔΛΠ 1. Σ' αυτό η παρουσίαση της κατάστασης αποτελεσμάτων μπορεί να γίνει

είτε με τη μέθοδο των κατά είδος δαπανών είτε με τη μέθοδο της λειτουργίας δαπανών ή του κόστους πωληθέντων, ανάλογα με το είδος οργανώσεως της επιχείρησης και σύμφωνα με την ανάγκη για ακριβοδίκαιη παρουσίαση.

**Τέταρτον. Μεταβολές Ιδίων Κεφαλαίων.** Στο ελληνικό δίκαιο δεν προβλέπεται σύνταξη καταστάσεων μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων. Αντίθετα στα ΔΛΠ στα οποία προβλέπεται, η κατάσταση αυτή πρέπει να παρουσιάζει: 1) το καθαρό κέρδος ή τη ζημιά της χρήσης, 2) Κάθε έσοδο και έξοδο και κάθε κέρδος ή ζημιά που καταχωρείται κατ' ευθείαν στα ίδια κεφάλαια, 3) την σωρευτική επίδραση των μεταβολών στις λογιστικές μεθόδους και των διορθώσεων βασικών λαθών που αντιμετωπίστηκαν σύμφωνα με το ΔΛΠ 8, 4) μεταφορές κεφαλαίων από και προς τους ιδιοκτήτες και διανομές μερισμάτων, 5) το υπόλοιπο του σωρευμένου κέρδους ή ζημίας στην αρχή της χρήσης και κατά την ημερομηνία του ισολογισμού καθώς και την κίνηση της χρήσεως, 6) συμφωνία μεταξύ της λογιστικής αξίας ενάρξεως και τέλους χρήσης για κάθε κατηγορία κεφαλαίου και αποθεματικού, γνωστοποιώντας ξεχωριστά κάθε μεταβολή.

**Πέμπτον. Κατάσταση Ταμειακών Ροών.** Στο ελληνικό δίκαιο και σύμφωνα με την απόφαση του ΔΣ της επιτροπής κεφαλαιαγοράς, οι εταιρείες που έχουν μετοχές εισηγμένες στο ΧΑΑ υποχρεούνται στην κατάρτιση κατάστασης ταμειακών ροών που παρουσιάζει τις ταμιακές ροές ταξινομημένες σε λειτουργικές, επενδυτικές, και χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Οι ταμιακές ροές εμφανίζονται με βάση την έμμεση μέθοδο, ενώ δεν προβλέπετε η χρησιμοποίηση της άμεσης μεθόδου. Στα ΔΛΠ προβλέπεται ότι η κατάσταση ταμιακών ροών είναι ένα αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων η οποία απεικονίζει τις ταμιακές ροές κατά τη διάρκεια της χρήσης ταξινομημένες σε επιχειρηματικές, επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες.

**Έκτον. Προσάρτημα των Οικονομικών Καταστάσεων.** Στο ελληνικό δίκαιο οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο προσάρτημα καθορίζονται από τις διατάξεις του Ν.2190/20 (κυρίως του άρθρου 43α). Οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται

στο προσάρτημα αναφέρονται αναλυτικά σε ένα πλήθος περιπτώσεων που λαμβάνονται υπόψη και στα ΔΛΠ. Στα ΔΛΠ το προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων πρέπει να περιλαμβάνει: παρουσίαση πληροφοριών για τις βάσεις καταρτίσεως των οικονομικών καταστάσεων και για τις συγκεκριμένες λογιστικές μεθόδους που επιλέχθηκαν για σημαντικές συναλλαγές και γεγονότα, γνωστοποίηση των πληροφοριών που απαιτούνται από τα ΔΛΠ που δεν παρουσιάζονται αλλού στις οικονομικές καταστάσεις, παροχή πρόσθετων πληροφοριών που είναι αναγκαίες για μια ακριβοδίκαιη παρουσίαση, παρουσίαση των μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν, γνωστοποίηση οιοδήποτε ειδικότερου λογιστικού χειρισμού που κρίνεται απαραίτητος για την ορθή κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων.

Κάθε στοιχείο των οικονομικών καταστάσεων πρέπει να παραπέμπει σε τυχόν σχετική πληροφορία του προσαρτήματος. Τέλος, πρέπει να γνωστοποιούνται, αν αυτό δε γίνεται αλλού στις οικονομικές καταστάσεις, η έδρα και η νομική μορφή της επιχείρησης, η χώρα ίδρυσής της, μια περιγραφή της φύσης των εργασιών και των κυριοτέρων δραστηριοτήτων της, η επωνυμία της μητρικής αν πρόκειται για όμιλο επιχειρήσεων και ο αριθμός των εργαζομένων στο τέλος της χρήσης ή ο μέσος όρος κατά τη διάρκεια αυτής.

Τώρα θα παρουσιαστούν οι διαφορές του ΔΛΠ 2 (Αποθέματα) από την ελληνική νομοθεσία. Αποθέματα σύμφωνα με το ΔΛΠ 2 είναι περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών της επιχείρησης, τα οποία βρίσκονται στη διαδικασία της παραγωγής για μια τέτοια πώληση ή που είναι με τη μορφή υλικών ή εφοδίων για να αναλωθούν στην παραγωγική διαδικασία ή στην παροχή υπηρεσιών. Σύμφωνα με το Ν.2190/20 τα αποθέματα, εκτός από τα υπολείμματα, τα υποπροϊόντα και τα ελαττωματικά προϊόντα τα οποία αποτιμούνται στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ αξίας κτήσεως ή παραγωγής τους, της τρέχουσας τιμής τους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους κατά την ημέρα κλεισίματος του ισολογισμού. Σύμφωνα με το ΔΛΠ τα

αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας, ενώ και στις δύο περιπτώσεις η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η υπολογιζόμενη τιμή πώλησης κατά τη συνήθη πορεία της επιχείρησης, μειωμένη με το υπολογιζόμενο κόστος ολοκλήρωσης της παραγωγής και της πώλησής τους. Το κόστος των αποθεμάτων καθορίζεται (Ν.2190/20) ως η τιμολογιακή τους αξία προσαυξημένη με τα ειδικά έξοδα αγοράς για τα αγοραζόμενα εμπορεύματα και το κόστος παραγωγής τους, για τα ιδιοπαραγόμενα αποθέματα. Κατά το ΔΛΠ 2 το κόστος των αποθεμάτων πρέπει να περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες αγοράς, το κόστος μετατροπής και τις άλλες δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν για να φτάσουν τα αποθέματα στην παρούσα θέση και κατάσταση.

Στο ελληνικό δίκαιο αναγνωρίζονται διάφοροι επιτρεπτοί τρόποι για τον υπολογισμό του μέσου κόστους των αποθεμάτων όπως: η μέθοδος του μέσου σταθμικού κόστους, η FIFO, η LIFO, η μέθοδος του βασικού αποθέματος και η μέθοδος του πρότυπου κόστους. Στο ΔΛΠ 2 το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με βάση τις μεθόδους FIFO ή μέσου σταθμικού κόστους εκτός των αποθεμάτων που δεν αντικαθίστανται με μια κανονική ροή ή που παράγονται και διαχωρίζονται για ειδικούς σκοπούς, στα οποία χρησιμοποιείται η μέθοδος του εξατομικευμένου κόστους.

## Συμπεράσματα επί των ΔΛΠ

Η παραπάνω παράθεση των διαφορών μεταξύ ελληνικής νομοθεσίας και ΔΛΠ καθιστά φανερή τη διαφοροποίηση που θα επέλθει σε πολλά σημεία των οικονομικών καταστάσεων, ακόμα και των αποτελεσμάτων των επιχειρήσεων από την έναρξη εφαρμογής των προτύπων. Οι διαφορές αυτές πρέπει να τονιστεί ότι δεν αποτελούν ελληνικό μόνο φαινόμενο, αλλά παγκόσμιο και αποτελούν μάλιστα το λόγο, που το χρηματιστήριο της Ν. Υόρκης δίνει τόσο μεγάλο περιθώριο προσαρμογής (μέχρι το 2007) στις εταιρείες που θα πρέπει να το εφαρμόσουν. Παρ' ότι τα ΔΛΠ θα εισαγάγουν μεγαλύτερη διαφάνεια στα οικονομικά αποτελέσματα και παρά το ότι διαθέτουν σοβαρά πλεονεκτήματα, όπως η κωδικοποίηση όλων των σχετικών διατάξεων γύρω από ένα θέμα, η εφαρμογή τους θα δημιουργήσει σοβαρά προβλήματα προσαρμογής στην αρχή και για το λόγο αυτό πολλές επιχειρήσεις τα αντιμετωπίζουν πολύ διστακτικά. Είναι γεγονός ότι η εφαρμογή των ΔΛΠ στην ελληνική οικονομία θα αποτελέσει μια σωστή κίνηση για πληρέστερη και πιο ολοκληρωμένη ενημέρωση των ενασχολουμένων με τις οικονομικές καταστάσεις και θα βοηθήσει επίσης ώστε οι ελληνικές επιχειρήσεις να αντιληφθούν την πραγματική τους θέση μέσα στη νέα παγκόσμια οικονομική πραγματικότητα, ώστε να μπορούν να λάβουν όλα τα απαραίτητα μέτρα για τη βελτίωση της κατάστασής τους.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

- Εγχειρίδιο διδασκαλίας Νικήτα Νιάρχου, καθηγητή παν. Αθηνών: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.
- Εγχειρίδιο διδασκαλίας Γεώργιου Ζαφειρόπουλου, καθηγητή ΑΤΕΙ Πατρών: ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ.
- Έκδοση Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών (της μονίμου επιτροπής διερμηνειών των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων
- Οικονομικό περιοδικό «ΕΨΙΛΟΝ 7»
- Οικονομικό περιοδικό «ΛΟΓΙΣΤΗΣ»
- Ετήσια έκδοση περιοδικού Εμπορικού Επιμελητηρίου Πατρών

## Θερμές Ευχαριστίες

Με την περαίωση της πτυχιακής μας εργασίας, νιώθουμε την ανάγκη να ευχαριστήσουμε θερμώς, τον καθηγητή μας κ. Γεώργιο Ζαφειρόπουλο, εισηγητή και επιτηρητή της τελευταίας μας αυτής εργασίας στο ΤΕΙ Πατρών, για την συμπαράστασή που μας επέδειξε. Επιπλέον, ευχαριστούμε την κα Προϊσταμένη της Διεύθυνσης Εμπορίου Νομαρχίας Αχαΐας. Τέλος, οφείλουμε να ευχαριστούμε το Τυπογραφείο «Αφοί Κολλιόπουλοι» για την εκτύπωση.



«Ο Θεός μας έδωσε δύο αυτιά και ένα στόμα,  
αυτό σημαίνει ότι θα πρέπει να ακούμε  
περισσότερο και να μιλάμε λιγότερο».