



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ  
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

**ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ  
ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (MBA)**

**ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**«Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 17 περί Μισθώσεων  
και οι συνέπειες της εφαρμογής του στο  
καθεστώς της χρηματοδοτικής μίσθωσης  
στην Ελλάδα»**

**ΚΑΜΑΚΑΡΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ του ΓΕΩΡΓΙΟΥ**

**ΠΕΙΡΑΙΑΣ - 2008**

## **«Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 17 περί μισθώσεων και οι συνέπειες της εφαρμογής του στο καθεστώς της χρηματοδοτικής μίσθωσης στην Ελλάδα»**

### **ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΙ ΟΡΟΙ**

Χρηματοδοτική μίσθωση, μισθωτής, εκμισθωτής, Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

### **ΠΕΡΙΛΗΨΗ**

Οι σύγχρονες εξελίξεις με το άνοιγμα των κεφαλαιαγορών και χρηματαγορών σε παγκόσμιο επίπεδο, είχαν σαν αποτέλεσμα να καταστεί επιτακτική η ύπαρξη κοινών λογιστικών προτύπων για τις επιχειρήσεις. Έχοντας πλέον την δυνατότητα να δανειοδοτηθούν όχι μόνο από εγχώριους παράγοντες αλλά και από διεθνείς, έπρεπε οι οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων να ακολουθούν κάποια ενιαία πρότυπα. Δημιουργήθηκε έτσι η ανάγκη να θεσπιστούν τα διεθνή πρότυπα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης (International Financial Reporting Standards).

Στην Ελλάδα, τα διεθνή λογιστικά πρότυπα υιοθετήθηκαν νομοθετικά το 2004, με πρώτη εφαρμογή τους το 2005. Μέχρι τότε οι οικονομικές καταστάσεις βασιζόνταν στο ξεπερασμένο Ελληνικό γενικό λογιστικό σχέδιο, το οποίο δεν λάμβανε υπόψη του τις σύγχρονες εξελίξεις, μία εκ των οποίων ήταν η χρηματοδοτική μίσθωση.

Ο θεσμός της χρηματοδοτικής μίσθωσης (Leasing), έχει καθιερωθεί διεθνώς σαν μία από τις πιο σημαντικές σύγχρονες μεθόδους και τεχνικές χρηματοδότησης των επιχειρήσεων. Στην Ελλάδα οι χρηματοδοτικές μισθώσεις λανθασμένα θεωρούνταν σαν λειτουργικές με αποτέλεσμα να γίνεται εσφαλμένη καταγραφή τους στις οικονομικές καταστάσεις των εταιριών. Με την υιοθέτηση των νέων προτύπων, το πρότυπο 17 περί χρηματοδοτικής μίσθωσης (Leasing), επέβαλλε ένα εντελώς διαφορετικό τρόπο καταγραφής των μισθώσεων.

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι, αφού γίνει αρχικά μία εισαγωγή για την χρηματοδοτική μίσθωση και τα χαρακτηριστικά της, να γίνει μία αναλυτική παρουσίαση του προτύπου 17, καθώς και των επιπτώσεών του στις οικονομικές καταστάσεις ενός δείγματος εισηγμένων εταιριών του χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Η καταμέτρηση των επιπτώσεων του προτύπου θα γίνει με την συνδρομή ενός ικανού αριθμού αριθμοδεικτών.

Η μεθοδολογία της εργασίας χωρίζεται σε δύο τμήματα. Αρχικά βάσει των στοιχείων από τις οικονομικές καταστάσεις του 2004, των εταιριών του δείγματος που χρησιμοποιούν τις μισθώσεις, θα υπολογιστούν οι επιλεγμένοι αριθμοδείκτες. Στην χρήση του 2004 οι καταστάσεις συντάσσονταν βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. Στην συνέχεια και βάσει των ετήσιων δελτίων των εταιριών, της χρήσης του 2005 που είναι προσαρμοσμένα στα νέα πρότυπα, θα επιχειρηθεί να γίνουν οι απαραίτητες αναπροσαρμογές σε ότι αφορά τις χρηματοδοτικές μισθώσεις, στις αρχικές οικονομικές καταστάσεις, ώστε να υπολογιστούν εκ νέου οι αριθμοδείκτες και να ακολουθήσει η σύγκριση των αποτελεσμάτων για κάθε εταιρεία, πριν και μετά την προσαρμογή.

Βάσει του προτύπου 17, παρατηρήθηκαν αξιόλογες μεταβολές στα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών, που είχαν σαν αποτέλεσμα να

μεταβληθούν σε σημαντικό βαθμό στοιχεία όπως τα ίδια κεφάλαια , τα αποτελέσματα , τα πάγια στοιχεία και οι υποχρεώσεις. Ακολούθως οι αριθμοδείκτες επηρεάστηκαν από αυτές τις μεταβολές, αποδεικνύοντας ότι ο νέος τρόπος λογισμού των χρηματοδοτικών μισθώσεων προκαλεί σημαντικές μεταβολές , επηρεάζοντας σε κάποιο βαθμό την χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών που χρησιμοποιούν χρηματοδοτική μίσθωση.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ</b>	
ΤΙΤΛΟΣ ΠΙΝΑΚΑ	ΣΕΛ
Πίνακας 3.1.Μερίδια αγοράς	38
Πίνακας 3.2.Εξέλιξη αγοράς χρηματοδοτικής μίσθωσης	39
Πίνακας 3.3.Ποσοστιαία κατανομή συμβάσεων Leasing κατά είδος	40
Πίνακας 3.4.Κατανομή ανά εκμισθωμένο πάγιο (2005)	43
Πίνακας 3.5. Συμβάσεις ανά δραστηριότητα	44
Πίνακας 3.6.Συμβάσεις ανά διάρκεια συμβολαίου	45
Πίνακας 3.7. Εξέλιξη αγοράς leasing ανά περιοχή	47
Πίνακας 4.1.Αριθμητικό παράδειγμα	57
Πίνακας 4.2.Αριθμητικό παράδειγμα	57
Πίνακας 4.3. Αριθμητικό παράδειγμα	58
Πίνακας 5.1. Ιστορική αναδρομή	61
Πίνακας 5.2.Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα	66
Πίνακας 6.1. Αντιμέτωπιση της εισαγωγής των I.F.R.S από την διοίκηση	71
Πίνακας 6.2.Θετική τοποθέτηση στην εισαγωγή των I.F.R.S ανά κλάδο	71
Πίνακας 6.3.Επιλογή μεταξύ των εφαρμοζόμενων προτύπων και των I.F.R.S.	72
Πίνακας 6.4. Αξιολόγηση των καινοτομιών που εισάγουν τα πρότυπα	73
Πίνακας 6.5.Μεταβολές στις οικονομικές καταστάσεις και διαδικασίες	73
Πίνακας 6.6.Προσδοκίες από την εισαγωγή των I.F.R.S	74
Πίνακας 6.7.Επιδραση στις ξένες επενδύσεις	75
Πίνακας 6.8.Αντληση κεφαλαίων από τράπεζες	75
Πίνακας 7.1.Διαφορές Δ.Λ.Π και F.A.S. 13	100
Πίνακας 7.2. Μεταβολές που εισήγαγε το πρότυπο 17	101
Πίνακας 8.1.Χρησιμοποιούμενοι αριθμοδείκτες	104
Πίνακας 8.2.Αριθμοδείκτες AEGEAN AIRLINES 1	108
Πίνακας 8.3. Αριθμοδείκτες Aegean airlines 2	113
Πίνακας 8.4. Μεταβολές στοιχείων ισολογισμού Aegean airlines	114
Πίνακας 8.5. Αριθμοδείκτες Υγεία 1	117
Πίνακας 8.6.Αριθμοδείκτες Υγεία 2	121
Πίνακας 8.7 . Μεταβολές στοιχείων ισολογισμού Υγεία	122
Πίνακας 8.8.Αριθμοδείκτες FHL 1	125
Πίνακας 8.9.Αριθμοδείκτες FHL 2	130
Πίνακας 8.10.Μεταβολές στοιχείων ισολογισμού FHL	131
Πίνακας 8.11.Αριθμοδείκτες Μηχανική 1	135
Πίνακας 8.12.Αριθμοδείκτες Μηχανική 2	141
Πίνακας 8.13 .Μεταβολές στοιχείων ισολογισμού Μηχανική	142
Πίνακας 8.14.Αριθμοδείκτες Ιπποτούρ1	145
Πίνακας 8.15.Αριθμοδείκτες Ιπποτούρ 2	149
Πίνακας 8.17.Αριθμοδείκτες Μεσοχωρήτης 1	154

Πίνακας 8.19.Μεταβολές στοιχείων ισολογισμού Μεσοχωρίτη	159
Πίνακας 8.20.Στοιχεία για χρηματοδοτικές μισθώσεις( σε εκ€)	160
Πίνακας 9.1.Σύγκριση αριθμοδεικτών	162
Πίνακας 9.2.Σύγκριση μεταβολών στοιχείων ισολογισμού	164

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ</b>	
<b>ΤΙΤΛΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ</b>	<b>ΣΕΛ</b>
Διάγραμμα 3.1.Εξέλιξη Ελληνικής αγοράς Leasing	40
Διάγραμμα 3.2.Κατανομή νέων συμβάσεων το 2002	41
Διάγραμμα 3.3.Κατανομή νέων συμβάσεων το 2006	42
Διάγραμμα 3.4.Μισθώσεις ακινήτων	43
Διάγραμμα 3.5. Μισθώσεις ακινήτων σε σχέση με μακροχρόνιες συμβάσεις	46
Διάγραμμα 5.1.Οργανωτική δομή του συμβουλίου	65
Διάγραμμα 7.1.Λογιστικός χειρισμός Leasing από τον μισθωτή	85
Διάγραμμα 7.2.Λογιστικός χειρισμός του μισθωτή κατά την διάρκεια της μίσθωσης	87
Διάγραμμα 7.3. Λογιστικοί χειρισμοί στην έναρξη της μίσθωσης	90
Διάγραμμα 7.4.Λογιστικοί χειρισμοί του εκμισθωτή κατά την διάρκεια της μίσθωσης	92
Διάγραμμα 7.5.Λογιστικοί χειρισμοί από τον κατασκευαστή-προμηθευτή	93
Διάγραμμα 7.6.Διαδικασία λογιστικών χειρισμών για sales and lease back	95
Διάγραμμα 7.8. Sales and lease back με λειτουργική μίσθωση	97

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ.....	I
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ.....	III
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΓΙΑ ΤΟ LEASING .....</b>	<b>1</b>
1.1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΓΙΑ ΤΟ ΘΕΣΜΟ ΤΟΥ LEASING .....	1
1.2.ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΓΙΑ ΤΟ ΘΕΣΜΟ ΤΟΥ LEASING .....	1
1.3.ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ .....	4
1.4.ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ.....	5
1.4.1.ΚΙΝΗΤΑ.....	6
1.4.2.ΑΚΙΝΗΤΑ.....	6
1.4.3.ΠΛΟΙΟ Ή ΠΛΩΤΟ ΝΑΥΠΗΓΗΜΑ.....	6
1.5.ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ.....	7
1.6.ΕΙΔΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ .....	7
1.6.1.ΔΙΑΚΡΙΣΗ ΒΑΣΕΙ ΤΗΣ ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ ΤΟΥ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟΥ .....	8
1.6.1.1.ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ (OPERATING LEASING).....	8
1.6.1.2.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ (FINANCIAL LEASING).....	8
1.6.2.ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΕΙΔΗ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ.....	9
1.6.2.1.ΑΜΕΣΗ ΜΙΣΘΩΣΗ (DIRECT LEASING) .....	9
1.6.2.2.ΠΩΛΗΣΗ ΚΑΙ ΕΠΑΝΑΜΙΣΘΩΣΗ (SALES AND LEASE BACK) .....	10
1.6.2.3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ (LEVERAGED LEASING) .....	11
1.6.2.4.ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΙΣΘΩΣΗΣ –ΠΩΛΗΣΗΣ (VENDOR LEASE).....	11
1.6.2.5.ΠΩΛΗΣΗ-ΜΙΣΘΩΣΗ ΥΠΟ ΟΡΟΥΣ (CONDITIONAL SALE LEASE) .	12
1.6.2.6.ΜΙΣΘΩΣΗ ΚΑΤΑ ΠΑΡΑΓΓΕΛΙΑ (CUSTOM LEASE) .....	12
1.6.2.7.ΕΙΔΙΚΗ ΜΟΡΦΗ ΜΙΣΘΩΣΗΣ(MASTER LEASE).....	12
1.6.2.8.ΔΙΑΣΥΝΟΡΙΑΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ (CROSS –BORDER LEASE).....	12

1.6.2.9.ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ(TAX-BASED LEASING) .....	13
1.7.ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ .....	13
1.7.1.ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΜΙΣΘΩΤΗ.....	14
1.7.2.ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΚΜΙΣΘΩΤΗ .....	16
1.7.3.ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ .....	18
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....</b>	<b>19</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2.ΤΟ ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....</b>	<b>20</b>
2.1.ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΗ ΡΥΘΜΙΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....	20
2.2.ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗ ΤΗΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ .....	21
2.2.1.ΕΚΜΙΣΘΩΤΗΣ.....	21
2.2.2. ΜΙΣΘΩΤΗΣ.....	21
2.2.3.ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ .....	21
2.2.4.ΜΙΣΘΩΜΑ .....	21
2.2.5.ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ .....	22
2.2.6. ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΤΟΥ ΜΙΣΘΩΤΗ ΝΑ ΑΓΟΡΑΣΕΙ ΤΟ ΜΙΣΘΙΟ Ή ΝΑ ΑΝΑΝΕΩΣΕΙ ΤΗΝ ΣΥΜΒΑΣΗ .....	23
2.3. ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΟΣ ΣΥΣΤΑΤΙΚΟΣ ΤΥΠΟΣ.....	23
2.4.ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΗΜΟΣΙΟΤΗΤΑΣ .....	23
2.5.ΈΝΑΡΞΗ ΙΣΧΥΟΣ ΤΗΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ.....	24
2.6.ΟΙ ΣΧΕΣΕΙΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΜΠΛΕΚΟΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ.....	24
2.6.1.Η ΣΧΕΣΗ ΜΕΤΑΞΥ ΕΚΜΙΣΘΩΤΗ ΚΑΙ ΜΙΣΘΩΤΗ .....	24
2.6.2.Η ΣΧΕΣΗ ΜΕΤΑΞΥ ΕΚΜΙΣΘΩΤΗ ΚΑΙ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΗ.....	26



2.6.3.Η ΣΧΕΣΗ ΜΕΤΑΞΥ ΜΙΣΘΩΤΗ ΚΑΙ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΗ.....	26
2.6.4.Η ΣΧΕΣΗ ΤΩΝ ΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ ΜΕ ΤΡΙΤΟΥΣ .....	27
2.7. Η ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ .....	28
2.7.1. ΠΕΡΑΣ ΤΟΥ ΧΡΟΝΟΥ.....	28
2.7.2.ΑΣΚΗΣΗ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ ΠΡΟΑΙΡΕΣΕΩΣ ΑΠΟ ΤΟΝ ΜΙΣΘΩΤΗ.....	28
2.7.3.ΚΑΤΑΓΓΕΛΙΑ ΤΗΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ.....	28
2.7.4.ΠΤΩΧΕΥΣΗ ΤΟΥ ΜΙΣΘΩΤΗ .....	29
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ .....</b>	<b>29</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3. Η ΑΓΟΡΑ LEASING ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ .....</b>	<b>30</b>
3.1. ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ LEASING ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....	30
3.1.1.ALPHA LEASING .....	30
3.1.2.ASPIS LEASING .....	31
3.1.3.ATE LEASING.....	31
3.1.4.ΑΤΤΙΚΗΣ LEASING.....	32
3.1.5.BNP PARIBAS LEASING.....	32
3.1.6.ΓΕΝΙΚΗ LEASING.....	32
3.1.7.ΕΓΝΑΤΙΑ LEASING.....	33
3.1.8.ΕΘΝΙΚΗ LEASING .....	33
3.1.9.ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING.....	34
3.1.10.EFG EUROBANK ΕΡΓΑΣΙΑΣ LEASING.....	34
3.1.11.ΚΥΠΡΟΥ LEASING.....	35
3.1.12.ΛΑΙΚΗ LEASING .....	35
3.1.13.ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING .....	36
3.1.15. PROBANK LEASING .....	37
3.1.16. ΝΕΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ.....	37

3.2.ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....	38
3.2.1.Η ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ.....	39
3.2.2.ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΑΤΑ ΕΙΔΟΣ ΤΩΝ ΣΥΜΒΑΣΕΩΝ LEASING.....	40
3.2.3.ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ.....	44
3.2.4.ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΑΤΑ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΣΥΜΒΟΛΑΙΟΥ.....	45
3.2.5.ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΑΤΑ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΕΣ ΠΕΡΙΟΧΕΣ.....	46
3.3.ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ .....	47
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....</b>	<b>49</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4:ΤΟ ΕΓΛΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....</b>	<b>50</b>
4.1. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΣΤΗΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΤΥΠΟΠΟΙΗΣΗ.....	50
4.2.ΣΥΜΒΟΛΗ ΤΩΝ ΓΕΝΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΣΧΕΔΙΩΝ ΣΤΗΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΤΥΠΟΠΟΙΗΣΗ .....	51
4.3.ΣΠΟΥΔΑΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΤΥΠΟΠΟΙΗΣΗΣ.....	53
4.3.1.ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΤΥΠΟΠΟΙΗΣΗΣ ΑΠΟ ΑΠΟΨΗ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ .....	53
4.3.2.ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΤΥΠΟΠΟΙΗΣΗΣ ΑΠΟ ΑΠΟΨΗ ΙΔΙΩΤΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ .....	54
4.4.Η ΚΑΤΑΡΤΙΣΗ ΤΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΓΕΝΙΚΟΥ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ ....	55
4.5.ΤΟ Ε.Γ.Λ.Σ ΚΑΙ Η ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ.....	55
4.5.1.ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΧΕΙΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ LEASING ΑΠΟ ΤΟΝ ΜΙΣΘΩΤΗ.....	56
4.5.2. ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΧΕΙΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ LEASING ΑΠΟ ΤΟΝ ΕΚΜΙΣΘΩΤΗ...	58
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....</b>	<b>59</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 : ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (IFRS) .....</b>	<b>60</b>
5.1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΓΙΑ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ.....	60

5.2.ΚΥΡΙΑ ΟΡΓΑΝΑ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ...	61
5.2.1.ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ..	61
5.2.2.ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (I.A.S.C.) .....	62
5.2.3.ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (I.A.S.B).....	64
5.2.4.ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (S.A.C).....	64
5.2.5.ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (I.F.R.I.C).....	65
5.3. ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟ- ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.....	66
5.4.ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΤΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ.....	67
5.5.ΟΥΣΙΩΔΕΙΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ .....	68
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....</b>	<b>69</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6:ΒΑΘΜΟΣ ΑΠΟΔΟΧΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΣΔΟΚΙΕΣ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ.....</b>	<b>70</b>
6.1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	70
6.2.ΒΑΘΜΟΣ ΑΠΟΔΟΧΗΣ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ.....	70
6.3.ΠΡΟΣΔΟΚΙΕΣ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ .....	74
6.4.ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΡΕΥΝΑ.....	77
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....</b>	<b>77</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7:ΔΙΕΘΝΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 17-ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ .....</b>	<b>78</b>
7.1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	78
7.2.ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΤΟΥ ΠΡΟΤΥΠΟΥ .....	78
7.3.ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΟΡΟΛΟΓΙΑΣ ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΕΙΤΑΙ ΣΤΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 17 .....	79
7.4.ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ.....	82

7.4.1.ΕΝΔΕΙΞΕΙΣ ΠΟΥ ΟΔΗΓΟΥΝ ΣΤΗΝ ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ ΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ.....	83
7.4.2.ΚΑΤΑΤΑΞΕΙΣ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΠΟΥ ΑΦΟΡΟΥΝ ΓΗΠΕΔΑ ΚΑΙ ΚΤΙΡΙΑ....	83
7.5.ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΟΝ ΜΙΣΘΩΤΗ .....	84
7.5.1.ΕΝΑΡΞΗ ΤΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ .....	84
7.5.2.ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ.....	85
7.6.ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΤΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΟΝ ΜΙΣΘΩΤΗ.....	87
7.7.ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΟΝ ΕΚΜΙΣΘΩΤΗ .....	88
7.7.1.ΕΝΑΡΞΗ ΤΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ .....	88
7.7.2.ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ.....	91
7.8.ΕΚΜΙΣΘΩΤΗΣ ΩΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΗΣ Ή ΈΜΠΟΡΟΣ .....	92
7.9.ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΤΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΟΝ ΕΚΜΙΣΘΩΤΗ .....	94
7.10.ΠΩΛΗΣΗ ΚΑΙ ΤΑΥΤΟΧΡΟΝΗ ΕΠΑΝΑΜΙΣΘΩΣΗ(SALE AND LEASE BACK) .....	95
7.10.1.ΠΩΛΗΣΗ ΚΑΙ ΕΠΑΝΑΜΙΣΘΩΣΗ ΜΕ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ	95
7.10.2.ΠΩΛΗΣΗ ΚΑΙ ΕΠΑΝΑΜΙΣΘΩΣΗ ΜΕ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ.....	96
7.11.ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ US GAAP .....	98
7.11.1.FAS 13.....	98
7.11.1.1.ΜΙΣΘΩΤΕΣ ΚΑΙ FAS 13.....	98
7.11.1.2.ΕΚΜΙΣΘΩΤΕΣ ΚΑΙ FAS 13 .....	99
7.12.ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΔΛΠ 17 ΚΑΙ FAS 13.....	100
7.13. ΔΙΕΘΝΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 17 ΚΑΙ Ε.Γ.Λ.Σ.....	101
7.13.1.ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΜΕΣΑ ΣΤΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 17 ΚΑΙ ΤΟ Ε.Γ.Λ.Σ. ....	101

<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....</b>	<b>103</b>
------------------------------------	------------

<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8: ΠΡΑΚΤΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΤΗΣ ΕΠΙΔΡΑΣΗΣ ΤΟΥ ΠΡΟΤΥΠΟΥ 17 ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ .....</b>	<b>104</b>
--	------------

8.1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	104
-------------------	-----

8.2. ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε (ΑEGEAN AIRLINES) .....	105
--	-----

8.3.ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε. ..	115
---	-----

8.4.FHL Η.ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ –ΓΡΑΝΙΤΕΣ Α.Β.Ε.Ε. ....	122
--	-----

8.5.ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.....	131
-----------------------	-----

8.6.ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.....	142
-----------------------	-----

8.7.ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.....	150
--------------------------------	-----

8.8.ΜΕΛΕΤΗ ΤΗΣ GRANT THORNTON ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΣΤΙΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ .....	159
--	-----

8.8.1.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΡΕΥΝΑΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΟΥ ΠΡΟΤΥΠΟΥ 17 ΠΕΡΙ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ .....	160
--	-----

<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....</b>	<b>161</b>
------------------------------------	------------

<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΜΕΛΕΤΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ- ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ-ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΙΣΜΟΙ .....</b>	<b>162</b>
--	------------

9.1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	162
-------------------	-----

9.2. ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ .....	162
---	-----

9.3.ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΣΤΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 17.....	164
--	-----

9.4.ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΙΣΜΟΙ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΤΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 17 .....	166
---	-----

9.6.ΤΕΛΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	167
------------------------------	-----

<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΤΕΚΜΗΡΙΩΣΗ .....</b>	<b>169</b>
---------------------------------------	------------

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΓΙΑ ΤΟ LEASING

## 1.1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΓΙΑ ΤΟ ΘΕΣΜΟ ΤΟΥ LEASING

Ο θεσμός της χρηματοδοτικής μίσθωσης (Leasing) , έχει καθιερωθεί διεθνώς σαν μία από τις πιο σημαντικές μεθόδους και τεχνικές χρηματοδότησης των επιχειρήσεων , παρουσιάζοντας συνεχή αύξηση των μεγεθών του.

Η χρηματοδοτική μίσθωση στην απλή της μορφή, αποτελεί μία σύμβαση μεταξύ μίας εταιρείας ειδικού σκοπού ή αλλιώς «εκμισθωτής», και μιας επιχείρησης ή ενός επαγγελματία που είναι ο «μισθωτής». Στην σύμβαση αυτή αναφέρεται η παραχώρηση από τον εκμισθωτή στον μισθωτή, για ορισμένο χρόνο και έναντι μισθώματος , η χρήση κεφαλαιουχικών αγαθών, τα οποία μπορεί να είναι κινητά ή ακίνητα, εξοπλισμός, παρέχοντας παράλληλα στον μισθωτή , στην λήξη της σύμβασης την δυνατότητα είτε να την ανανεώσει είτε να αγοράσει το εκάστοτε αντικείμενο.

Μέχρι την διάδοση της χρηματοδοτικής μίσθωσης, μία επιχείρηση όταν χρειαζόταν να αποκτήσει κεφαλαιουχικό εξοπλισμό για την λειτουργία της, χρειαζόταν είτε να εκταμιεύσει το απαραίτητο κεφάλαιο , μειώνοντας έτσι την ρευστότητά της , είτε δανειζόταν το ποσό από τις τράπεζες , αυξάνοντας έτσι την δανειακή της επιβάρυνση. Η χρηματοδοτική μίσθωση έρχεται να λειτουργήσει ως συμπληρωματική μορφή χρηματοδότησης των ήδη υπάρχουσών , συγκεντρώνοντας κάποια πλεονεκτήματα τα οποία θα αναλυθούν στην συνέχεια.

## 1.2.ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΓΙΑ ΤΟ ΘΕΣΜΟ ΤΟΥ LEASING

Υπάρχουν στοιχεία ότι μορφές του Leasing εμφανίστηκαν το 3000π.χ στην Αίγυπτο , όπου κατά τη δυναστεία Menus , καταρτίστηκε κάποια πράξη με την οποία ένας κτηματίας εκμίσθωνε σε κάποιον «musk emu»(μικρό άνθρωπο) , μία έκταση γης μαζί με όλο τον εξοπλισμό , τους δούλους και τα κοπάδια , έναντι περιοδικών καταβολών , για χρονικό διάστημα ίσο με επτά πλημμύρες του Νείλου. Οι Σουμέριοι , το 2000 π.χ. , ανέπτυξαν έντονη δραστηριότητα στον τομέα των αγροτικών μισθώσεων .Ο κώδικας

του Χαμουραμπί (1800 π.Χ)επίσης περιελάμβανε διατάξεις σχετικά με τις μισθώσεις .Ανάλογες μορφές χρηματοδοτικής μίσθωσης εμφανίστηκαν την εποχή του Ιουστινιανού καθώς επίσης και στους Ενετούς το 1400 μ.Χ.

Κατά τον μεσαίωνα , η μίσθωση επεκτάθηκε κυρίως σε γεωργικά εργαλεία και άλογα , ακόμα και σε είδη οπλισμού. Στην Αγγλία η εκμίσθωση κτιρίων και γεωργικών εκτάσεων είχε επεκταθεί σημαντικά κατά τον Μεσαίωνα και στο στάδιο μέχρι την βιομηχανική επανάσταση, η γεωργική ανάπτυξη της χώρας βασίστηκε στις μισθώσεις. Με την Βιομηχανική επανάσταση ο θεσμός των εκμισθώσεων γνώρισε περαιτέρω άνθιση, με παράλληλη διεύρυνση του κύκλου των εκμισθωμένων αντικειμένων.

Κατά τον 19ο αιώνα η πρακτική των μισθώσεων επεκτάθηκε σε μεγάλο βαθμό στους σιδηροδρόμους, με τις μισθώσεις να αποτελούν συνηθισμένη πρακτική από τις μεγάλες εταιρείες , οι οποίες μίσθωναν τα δίκτυα των μικρότερων ανταγωνιστών. Ενδεικτικά αναφέρεται η εκμίσθωση για 999 χρόνια του δικτύου London and Greenwich από τον σιδηρόδρομο South Eastern Railway. Παράλληλα αναπτύχθηκαν οι εκμισθώσεις βαγονιών με αποτέλεσμα να υπάρχουν αρκετές εταιρείες που σαν αποκλειστικό σκοπό είχαν αυτή την λειτουργία.

Στις ΗΠΑ οι μισθώσεις γνώρισαν παράλληλη ανάπτυξη με την Αγγλία , όπου ο μισθώσεις αξιοποιήθηκαν για την χρηματοδότηση του σιδηροδρομικού δικτύου της χώρας. Στην συνέχεια εμφανίστηκε η μίσθωση μηχανημάτων κυρίως για λόγους περιορισμού του ανταγωνισμού. Ενδεικτικά αναφέρεται η ύπαρξη εταιρείας εμπορίας προϊόντων γεώτρησης , που δεν πούλαγε αλλά μίσθωνε τα προϊόντα της.

Η σύγχρονη φάση της χρηματοδοτικής μισθώσεως , αρχίζει στις ΗΠΑ το 1952 με την ίδρυση στο San Francisco της United States Leasing Corporation που αργότερα μετονομάστηκε σε United States Leasing International Inc , αποτελώντας την μεγαλύτερη εταιρεία χρηματοδοτικών μισθώσεων. Χαρακτηριστικό της εταιρείας είναι ότι ιδρύθηκε με κεφάλαιο 20.000 \$ από τον ιδιοκτήτη της , με παράλληλο δάνειο 500.000 \$ από την Bank of America. Το παράδειγμα της προαναφερθείσας εταιρείας το ακολούθησαν βιομηχανικές επιχειρήσεις , προκειμένου να προωθήσουν τις πωλήσεις τους. Επίσης ακολούθησαν τράπεζες και χρηματοδοτικοί οργανισμοί βλέποντας την ευκαιρία να αυξηθεί ο κύκλος των εργασιών τους. Προς τα τέλη του 1970, οι επενδύσεις που καλύπτονταν στις ΗΠΑ με τις μισθώσεις , ήταν 2,5 φορές μεγαλύτερες από εκείνες που καλύπτονταν με εκδόσεις μετοχών, και κατά 2/3 μεγαλύτερες από εκείνες που καλύπτονταν με ομολογιακές εκδόσεις.

Στην Αγγλία, η πρώτη εταιρεία χρηματοδοτικής μισθώσεως ιδρύθηκε το 1960 από μία Αγγλική χρηματοδοτική εταιρεία σε ποσοστό 20 % και την Αμερικάνικη United States Leasing σε ποσοστό 80 %. Η εταιρεία αυτή μέσα σε 2 χρόνια είχε εκμισθώσει πάγια αξίας περίπου 6 εκ λιρών. Ακολούθησαν οι εμπορικές τράπεζες, που ίδρυσαν εταιρείες χρηματοδοτικής μίσθωσης με βάση την ονομασία τους, καθώς και αρκετές μεγάλες βιομηχανικές εταιρείες. Οι ομοιότητες που παρουσίαζε το Αγγλικό δίκαιο με εκείνο των ΗΠΑ, διευκόλυνε την επέκταση της χρηματοδοτικής μισθώσεως. Το 1971 ιδρύθηκε η Αγγλική ένωση εταιρειών χρηματοδοτικής μισθώσεως, ενώ το 1972 ιδρύθηκε η Ευρωπαϊκή ομοσπονδία εταιρειών χρηματοδοτικής μίσθωσης, στην οποία μετείχαν οι εταιρείες των χωρών της τότε ΕΟΚ.

Στην υπόλοιπη Ευρώπη, ο θεσμός του Leasing αναπτύχθηκε με γρήγορους ρυθμούς παρά τις διαφορές που υπήρχαν στα δίκαια κάθε χώρας σε σχέση με το Αγγλοσαξονικό δίκαιο. Οι χώρες της Ευρώπης προτίμησαν σε αντίθεση με τα όσα ίσχυαν στο Αγγλοσαξονικό δίκαιο, να υπαχθεί το Leasing σε ιδιαίτερη ρύθμιση κυρίως ως προς το ποια νομικά πρόσωπα είχαν το δικαίωμα να διενεργούν τις χρηματοδοτήσεις.

Στην Γαλλία, την Γερμανία, την Ιταλία, τις Σκανδιναβικές χώρες αλλά και σε άλλες μικρότερες χώρες της Ευρώπης, ο θεσμός του Leasing επεκτάθηκε σε πολλούς κλάδους και ιδιαίτερα στον τομέα των παγίων όπου και γνώρισε ιδιαίτερη άνθιση. Στις αρχές της δεκαετίας του 1980, υπήρχε η τάση να ιδρύονται εταιρείες χρηματοδοτικής μίσθωσης, οι οποίες απευθύνονταν σε εξειδικευμένους κλάδους.

Καθοριστικής σημασίας για την πορεία της χρηματοδοτικής μίσθωσης σε παγκόσμιο επίπεδο, υπήρξε η διεθνής διπλωματική συνδιάσκεψη της Οττάβα στον Καναδά, για το διεθνές Leasing. Η συνδιάσκεψη αυτή είχε σαν αποτέλεσμα την υιοθέτηση του σχεδίου διεθνούς σύμβασης του Leasing, με το οποίο επιτεύχθηκε η καθιέρωση ομοιομορφίας στο δίκαιο των χρηματοδοτικών μισθώσεων. Η προσπάθεια αυτή είχε ξεκινήσει το 1974 από τον Unidroit και τελεσφόρησε σχεδόν μία δεκαετία μετά.

Στις επόμενες δεκαετίες, ο θεσμός της χρηματοδοτικής μίσθωσης συνέχισε να αναπτύσσεται καθιστώντας το Leasing μαζί με τον τραπεζικό δανεισμό τις βασικές πηγές χρηματοδότησης των επιχειρήσεων σε παγκόσμιο επίπεδο.



### 1.3.ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

Η εξάπλωση της χρηματοδοτικής μίσθωσης βασίστηκε σε δύο αρχές. Η πρώτη έχει να κάνει με την αντίληψη «leadership not ownership» που σημαίνει ότι ο επιχειρηματίας δεν ενδιαφέρεται να έχει την κυριότητα του αγαθού που χρησιμοποιεί αλλά την δυνατότητα για άνευ εμποδίων χρήση του. Η αρχή αυτή συνοψίζεται στην φράση ότι «σημασία έχει η χρήση και όχι η κυριότητα ενός αγαθού». Ένας παράγοντας που συντέλεσε στην μετατόπιση της σημασίας από την κυριότητα στην χρήση είναι και οι τεχνολογικές εξελίξεις που είχαν σαν αποτέλεσμα η αντικατάσταση των παραγωγικών μέσων να είναι πιο συχνή προκειμένου η επιχείρηση να μπορέσει να παραμείνει ανταγωνιστική.

Η δεύτερη βασική αρχή έχει να κάνει με την φράση «pay as you earn» που σημαίνει πληρωμή βάση των εσόδων που αποφέρει η χρήση του αγαθού. Αυτή η αρχή πηγάζει από την παραδοχή ότι κάθε επένδυση πρέπει να αυτοχρηματοδοτείται. Έτσι ο επιχειρηματίας πρέπει να μπορεί να πληρώνει τα μισθώματα στην εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης, από τα έσοδα που του αποφέρει η ίδια χρήση και εκμετάλλευση του εκμισθωμένου αγαθού.

Η διαδικασία για την σύναψη μίας σύμβασης Leasing ξεκινάει με την επιθυμία του μισθωτή - επιχειρηματία να χρησιμοποιήσει έναν συγκεκριμένο τύπο εξοπλισμού προκειμένου να λειτουργεί απρόσκοπτα η επιχείρησή του. Αφού προσδιορίσει τον εξοπλισμό που χρειάζεται με τις ακριβείς προδιαγραφές του, τον προμηθευτή και την τιμή αγοράς απευθύνεται σε μία εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης. Η εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης με την σειρά της, αξιολογεί το αίτημα του πελάτη και εφόσον το αποδεχτεί συνάπτει μαζί του την σύμβαση Leasing, στην οποία προσδιορίζονται το ύψος των μισθωμάτων, το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί για τα μισθώματα, καθώς και η διάρκεια της σύμβασης. Το μίσθωμα, προσδιορίζεται από το κόστος απόκτησης του εξοπλισμού, τους τόκους και τα συναφή έξοδα, καθώς και ενός ποσοστού κέρδους για την εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Κατά την διάρκεια της σύμβασης, ο μισθωτής, χρησιμοποιεί το αντικείμενο της σύμβασης χωρίς να έχει την κυριότητα του, αποφέροντάς του οφέλη από την χρήση του. Εδώ εφαρμόζεται η πρώτη αρχή του Leasing. Επίσης ανάλογα και με το είδος της σύμβασης, υπάρχουν υποχρεώσεις σχετικά με την συντήρηση, επισκευή του

μισθωμένου εξοπλισμού καθώς και την διατήρησή του σε λειτουργική κατάσταση. Στις συμβάσεις υπάρχει επίσης και μία περίοδος στην οποία δεν μπορεί να γίνει καταγγελία της σύμβασης. Σε περίπτωση που ο μισθωτής δεν μπορεί να ανταποκριθεί στις περιοδικές καταβολές των μισθωμάτων , ο εκμισθωτής μπορεί να καταγγείλει την σύμβαση και να πάρει το αντικείμενο της σύμβασης προκειμένου να το μισθώσει ή να το πουλήσει.

Λίγο πριν το τέλος της σύμβασης , ο μισθωτής μπορεί να κάνει χρήση μίας εκ των επιλογών που του προσφέρονται από τους όρους της σύμβασης. Πιο συγκεκριμένα μπορεί ο μισθωτής στο τέλος της σύμβασης είτε να αγοράσει τον εξοπλισμό στο κόστος της υπολειμματικής του αξίας ώστε να αποκτήσει εκείνος την κυριότητα , είτε να ανανεώσει την σύμβαση με νέους όρους όπως χαμηλότερο μίσθιο ,είτε τέλος να διακόψει την συνεργασία με τον εκμισθωτή , επιστρέφοντάς του τον εξοπλισμό ώστε ο εκμισθωτής με την σειρά του να το επαναμισθώσει ή να το πουλήσει.

Πρέπει να σημειωθεί ότι οι όροι των συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης, τα μισθώματα και η χρονική διάρκεια της μίσθωσης είναι πάντα διαπραγματεύσιμα και προσαρμόσιμα ανάλογα με τις ανάγκες του πελάτη σε αντίθεση με ότι συμβαίνει με τις υπόλοιπες μορφές χρηματοδότησης.

#### 1.4.ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

Σύμφωνα με την νομολογία που ισχύει , με την σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης , η εταιρεία Leasing υποχρεούται να «παραχωρεί έναντι μισθώματος τη χρήση πράγματος κινητού ή ακινήτου ή και των δύο μαζί , που προορίζονται αποκλειστικά για επαγγελματική χρήση του αντισυμβαλλομένου, παρέχοντάς του το δικαίωμα είτε να αγοράσει το αντικείμενο είτε να ανανεώσει τη μίσθωση για ορισμένο χρόνο».(Γεωργιάδης 2000,σελ37).Επομένως , ο νόμος καθορίζει ότι αντικείμενο της σύμβασης μπορεί να είναι αντικείμενο κινητό ή ακίνητο. Προβλέπονται τέσσερις κατηγορίες αντικειμένων:

#### 1.4.1.ΚΙΝΗΤΑ

Η έννοια του κινητού προσδιορίζεται από το εμπράγματο δίκαιο. Στην έννοια των κινητών περιλαμβάνονται κάθε είδος κεφαλαιουχικού εξοπλισμού, όπως μηχανές γραφείου, εξοπλισμός επιχειρήσεων καθώς επίσης τα αυτοκίνητα. Όσον αφορά τα αεροσκάφη, υπήρχε η δυνατότητα να αποτελούν αντικείμενο των συμβάσεων, κάτι το οποίο έγινε και επίσημο με τον νόμο 2367/1995. Αντίθετα εξαιρούνται τα πλοία ή τα πλωτά ναυπηγήματα.

#### 1.4.2.ΑΚΙΝΗΤΑ

Στα ακίνητα περιλαμβάνονται κάθε είδους ακίνητα, τα οποία μπορεί να είναι αποθήκες, κτίρια όπως καταστήματα, εμπορικά κέντρα, χώροι αναψυχής και διασκέδασης, όπως επίσης και αγροτικές εκτάσεις που πρόσφατα περιλήφθησαν. Δεν επιτρέπεται η χρηματοδοτική μίσθωση σε οικόπεδα που είναι μεν οικοδομήσιμα αλλά όχι οικοδομημένα. Η ελάχιστη διάρκεια των μισθώσεων σε ακίνητα είναι τα δέκα έτη, ενώ κατά την λήξη της σύμβασης εφόσον το επιθυμεί ο μισθωτής καταβάλλει τίμημα εξαγοράς το ακινήτου το οποίο ποικίλει από εταιρεία σε εταιρεία. Τα έξοδα με τα οποία βαρύνεται στις περισσότερες περιπτώσεις ο μισθωτής είναι φόροι μεταβίβασης, έξοδα υποθηκοφυλακείου, νομικών συμβούλων καθώς και συμβολαιογραφικά έξοδα. Λόγω της φύσης των ακινήτων, οι συμβάσεις παρουσιάζουν κάποιες ιδιαιτερότητες. Αυτό οφείλεται στην μεγαλύτερη περίοδο των συμβάσεων, στο μεγαλύτερο κίνδυνο σχετικά με την μη καταβολή των μισθωμάτων, στην αυξημένη υπολειμματική αξία, καθώς και στην πιθανότητα αύξησης της αξίας του ακινήτου.

#### 1.4.3.ΠΛΟΙΟ Ή ΠΛΩΤΟ ΝΑΥΠΗΓΗΜΑ

Τα πλοία ή τα πλωτά ναυπηγήματα αποτέλεσαν ιδιαίζουσα περίπτωση στις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης, αφού η νομολογία δεν τα περιελάμβανε στην κατηγορία των κινητών αντικειμένων. Παρά το γεγονός ότι σε άλλες χώρες ο θεσμός της

χρηματοδοτικής μίσθωσης πλοίων είχε λάβει μεγάλες διαστάσεις, στην Ελλάδα δεν υπήρχε συγκεκριμένη ρύθμιση με αποτέλεσμα οι πλοιοκτήτες να στρέφονται σε άλλες άκρως ανταγωνιστικές μορφές χρηματοδότησης. Με μία πιο πρόσφατη νομολογία ρυθμίστηκε η δυνατότητα χρηματοδοτικής μίσθωσης πλοίου για επαγγελματικούς σκοπούς.

#### 1.5.ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

Η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης σαν μορφή χρηματοδότησης , έχει αναπτυξιακό και εκσυγχρονιστικό σκοπό. Ο αναπτυξιακός σκοπός της, φαίνεται από το ότι αποτελεί μία ακόμα εναλλακτική μορφή χρηματοδότησης , η οποία δεν υποκαθιστά αλλά συμπληρώνει τις ήδη υπάρχουσες μορφές χρηματοδότησης όπως ο δανεισμός. Ο εκσυγχρονιστικός σκοπός της σύμβασης φαίνεται από την δυνατότητα που δίνει στον μισθωτή να χρησιμοποιεί έναν διαρκώς ανανεούμενο και σύγχρονο τεχνολογικό εξοπλισμό.

Η φιλοσοφία με την οποία δημιουργήθηκε ο θεσμός της χρηματοδοτικής μίσθωσης, βασίστηκε στην προώθηση των επενδύσεων σε συνδυασμό με αναπτυξιακά κίνητρα προκειμένου να μπορέσουν οι επιχειρήσεις να χρησιμοποιούν σύγχρονο παραγωγικό εξοπλισμό για να έχουν αυξημένη παραγωγικότητα. Αξίζει να σημειωθεί ότι η χρηματοδοτική μίσθωση είναι ιδιαίτερα εφαρμόσιμη στις μικρομεσαίες επιχειρήσεις διότι δεν διαθέτουν επαρκή ίδια κεφάλαια για να αγοράσουν τεχνολογικό εξοπλισμό ,ή ακόμα δεν διαθέτουν την δανειοληπτική ικανότητα ώστε να έχουν ευνοϊκούς χρηματοδοτικούς όρους στα δάνεια.

#### 1.6.ΕΙΔΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

Τα βασικά είδη χρηματοδοτικής μίσθωσης που υπάρχουν ποικίλουν ανάλογα με ποιο κριτήριο κατάταξης εφαρμόζεται .Βάση των διεθνών εξελίξεων υπάρχουν κάποιοι γενικοί τύποι του Leasing οι οποίοι παρουσιάζονται συχνά στις συμβάσεις.

### 1.6.1.ΔΙΑΚΡΙΣΗ ΒΑΣΕΙ ΤΗΣ ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ ΤΟΥ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟΥ

Αποτελεί μία βασική διάκριση το κριτήριο της κυριότητας του αντικειμένου της σύμβασης καθώς από αυτό απορρέουν οι κίνδυνοι και οι υποχρεώσεις των εμπλεκόμενων μερών. Βάση αυτού του κριτηρίου , το Leasing χωρίζεται σε λειτουργική μίσθωση (operating leasing) και σε χρηματοοικονομική μίσθωση(Financial Leasing).

#### 1.6.1.1.ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ (OPERATING LEASING)

Η λειτουργική μίσθωση αποτελεί μία απλή μορφή μίσθωσης, όπου ο μισθωτής μισθώνει από τον εκμισθωτή τον εξοπλισμό και του πληρώνει ενοίκιο. Σε αυτή την μορφή του Leasing , οι κίνδυνοι και τα οφέλη που προκύπτουν από την χρήση του μισθωμένου εξοπλισμού παραμένουν στον εκμισθωτή , ο οποίος έχει όχι μόνο την νομική αλλά και την κατ' ουσία κυριότητα του αγαθού. Ο εκμισθωτής παρέχει υπηρεσίες συντήρησης και ασφάλισης του μισθωμένου παγίου, ενώ ο μισθωτής έχει δικαίωμα να ζητήσει την ακύρωση της σύμβασης πριν την λήξη της. Η διάρκεια της μίσθωσης είναι βραχυπρόθεσμη , ενώ πολλές φορές έχει τόσο μικρή διάρκεια που δεν επαρκεί προκειμένου η εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης να κάνει ανάκτηση του κόστους του εξοπλισμού. Οι εκμισθωτές προτιμούν τις συμβάσεις λειτουργικής μίσθωσης να τις συνάπτουν με μικρή διάρκεια προκειμένου να μπορούν να εκμισθώσουν τον εξοπλισμό σε άλλο πελάτη. Οι εξοπλισμοί οι οποίοι μισθώνονται με την λειτουργική σύμβαση είναι συνήθως υπολογιστές , φωτοτυπικά, αυτοκίνητα και άλλου είδους εξοπλισμός που χρησιμοποιείται για τις λειτουργικές ανάγκες του πελάτη.

#### 1.6.1.2.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ (FINANCIAL LEASING)

Η χρηματοοικονομική μίσθωση, παρουσιάζει αρκετές διαφορές σε σχέση με την λειτουργική μίσθωση. Σε αυτή την μορφή , ο εκμισθωτής μεταβιβάζει στον μισθωτή όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που δύναται να επέλθουν από το μισθωμένο αντικείμενο. Η εταιρεία Leasing από τα μισθώματα που εισπράττει εξασφαλίζει αρχικά την ανάκτηση της δαπάνης που έκανε για να αγοράσει το μίσθιο ,καθώς και ένα

ποσοστό κέρδους που αποτελεί την απόδοση των κεφαλαίων που επένδυσε (full payout net leasing). Ο μισθωτής είναι υπεύθυνος για την συντήρηση και τα λοιπά έξοδα που είναι σχετικά με την χρήση του μισθωμένου εξοπλισμού. Η σύμβαση δεν μπορεί να ακυρωθεί πριν την λήξη της. Ο εκμισθωτής αποβλέπει στο να αποσβέσει όλο το κόστος του μηχανολογικού εξοπλισμού από μία μακρόχρονη συμφωνία με ένα μισθωτή.

Η διαδικασία της χρηματοοικονομικής μίσθωσης ξεκινάει με την επιλογή από τον μισθωτή του εξοπλισμού που χρειάζεται , καθώς και τις διαπραγματεύσεις με τον κατασκευαστή ή προμηθευτή του εξοπλισμού σχετικά με την τιμή και τους όρους παράδοσης. Ακολούθως , ο μισθωτής συνάπτει με ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα ή μία εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης , σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης , το οποίο αναλαμβάνει να αποκτήσει τον εξοπλισμό και να τον διαθέσει στον μισθωτή. Κατά την λήξη της σύμβασης ο μισθωτής έχει δικαίωμα να αγοράσει τον εξοπλισμό σε χαμηλή τιμή , ή να ανανεώσει την σύμβαση έναντι χαμηλού μισθώματος. Η χρηματοοικονομική μίσθωση εισήλθε στην Ελλάδα με τον νόμο 1665/1986.(Αρτικής Αποφάσεις χρηματοδοτήσεων , κεφ. 4)

#### 1.6.2.ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΕΙΔΗ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ

Πέρα από το κριτήριο της ιδιοκτησίας , υπάρχουν και άλλες μορφές του Leasing , που δημιουργήθηκαν για να καλύψουν τις αυξανόμενες απαιτήσεις των πελατών.

##### 1.6.2.1.ΑΜΕΣΗ ΜΙΣΘΩΣΗ (DIRECT LEASING)

Στην άμεση μίσθωση υπάρχει διμερής σχέση μεταξύ προμηθευτή –εκμισθωτή και του μισθωτή. Μερικές φορές εισέρχεται στην διαδικασία η ελεγχόμενη ,από τον προμηθευτή- κατασκευαστή ,εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης χωρίς όμως να αλλάζει την μορφή της σύμβασης. Κύρια χαρακτηριστικά της σύμβασης είναι η τυποποίηση του μισθωμένου παγίου, η σύντομη (δωδεκάμηνη) διάρκεια της μίσθωσης , η ικανότητα ακύρωσης της σύμβασης από τον μισθωτή , καθώς και η ανάληψη από τον εκμισθωτή των κινδύνων σχετικά με την απαξίωση του μισθωμένου εξοπλισμού. Τέλος ο εκμισθωτής αναλαμβάνει την τεχνική συντήρηση του εξοπλισμού κατά την

διάρκεια της σύμβασης. Ως κύριο στοιχείο της άμεσης μίσθωσης είναι ότι υπερισχύει το εμπορικό από το χρηματοδοτικό κομμάτι , καθώς οι εκμισθώτριες εταιρείες ανήκουν στους ίδιους τους προμηθευτές-κατασκευαστές. Παράδειγμα τέτοιας εταιρείας είναι η παγκοσμίως γνωστή IBM.

#### 1.6.2.2. ΠΩΛΗΣΗ ΚΑΙ ΕΠΑΝΑΜΙΣΘΩΣΗ (SALES AND LEASE BACK)

Στην μέθοδο της πώλησης και επαναμίσθωσης , μία επιχείρηση πουλάει κάποιο από τα πάγια της σε ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα και στην συνέχεια , συνάπτει με αυτό , σύμβαση μίσθωσης των στοιχείων αυτών για ορισμένο χρονικό διάστημα και με ορισμένους όρους. Οι επιχειρήσεις που έχουν πάγια περιουσιακά στοιχεία πολλές φορές αντιμετωπίζουν πρόβλημα ρευστότητας , με αποτέλεσμα η σύμβαση πώλησης και επαναμίσθωσης να λύνει αυτά τα προβλήματα. Παράλληλα , οι επιχειρήσεις συνεχίζουν να χρησιμοποιούν τα πάγια , ενώ έχουν τα πλεονεκτήματα που απορρέουν από την μίσθωση σχετικά με τις φορολογικές ελαφρύνσεις , αφού τα μισθώματα εκπίπτουν από τα έσοδα. Κατά την διαδικασία για την σύναψη μίας τέτοιας σύμβασης παρατηρούνται δύο προβλήματα. Το πρώτο έχει να κάνει με ποιον τρόπο θα γίνει η εκτίμηση της αξίας του εξοπλισμού ή του ακινήτου , κάτι που προϋποθέτει την ύπαρξη οργανωμένης αγοράς μεταχειρισμένων. Το δεύτερο πρόβλημα έχει να κάνει με την πιθανότητα ο εξοπλισμός ή το ακίνητο , λόγω του προηγούμενου ιδιοκτησιακού καθεστώτος , να έχει επιβαρυνθεί από δικαιώματα και βάρη σε τρίτους , κάτι που θα περιπλέξει την διαδικασία. Για αυτό και πρέπει ο μισθωτής να υπόκειται σε αυστηρό έλεγχο. (Αρτίκης Αποφάσεις Χρηματοδοτήσεων Κεφ.4)

Μία βασική διαφορά από τις άλλες μορφές χρηματοδοτικής μίσθωσης, είναι ότι οι προηγούμενες χρησιμοποιούνται για την χρηματοδότηση νέων επενδύσεων, ενώ οι μισθώσεις με πώληση και επαναμίσθωση έχουν σαν αποτέλεσμα την ρευστοποίηση ήδη πραγματοποιηθείσας επένδυσης. Στην Ελληνική αγορά οι συγκεκριμένες συμβάσεις αναμένεται να παρουσιάσουν ιδιαίτερη πρακτικότητα εξαιτίας του μεγάλου αριθμού μικρομεσαίων κυρίως επιχειρήσεων , που έχουν πάγια στοιχεία αλλά μικρή ρευστότητα.

### 1.6.2.3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ (LEVERAGED LEASING)

Η μέθοδος αυτή αναπτύχθηκε κυρίως για μίσθωση παγίων στοιχείων μεγάλης αξίας (big ticket leasing) όπως π.χ πλοία, αεροπλάνα. Η συμμετοχική μίσθωση περιλαμβάνει τέσσερα εμπλεκόμενα μέρη, τον προμηθευτή του παγίου, τον μισθωτή, τον εκμισθωτή και τον χρηματοδότη που είναι συνήθως τράπεζα ή ασφαλιστικός οργανισμός. Ο εκμισθωτής αγοράζει το πάγιο στοιχείο καταβάλλοντας το 30 % περίπου της αξίας του. Το υπόλοιπο μέρος, καλύπτεται με μακροπρόθεσμο δανεισμό. Οι δανειστές στην περίπτωση που δεν πληρώνονται οι υποχρεώσεις, δεν μπορούν να στραφούν κατά της εταιρείας χρηματοδοτικής μίσθωσης. Θα επιδιώξουν την ικανοποίησή των απαιτήσεων τους από τα μισθώματα και αν αυτό δεν είναι εφικτό λόγω αδυναμίας του μισθωτή από την εκποίηση του παγίου στοιχείου.

### 1.6.2.4. ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΙΣΘΩΣΗΣ – ΠΩΛΗΣΗΣ (VENDOR LEASE)

Το πρόγραμμα μίσθωσης πώλησης, χρησιμοποιείται από τους προμηθευτές προκειμένου να μπορέσουν να προωθήσουν τις πωλήσεις τους. Οι προμηθευτές – εισαγωγείς κάποιου εξοπλισμού, συνεργάζονται με εταιρείες leasing, στις οποίες απευθύνουν τους πελάτες τους. Στην συνέχεια αφού γίνουν οι απαραίτητες διαδικασίες, οι εταιρείες Leasing αγοράζουν τον εξοπλισμό από τους προμηθευτές τοις μετρητοίς ή με διακανονισμό, και στην συνέχεια τον μισθώνουν στους πελάτες. Στα πλεονεκτήματα της μεθόδου αυτής είναι ότι οι προμηθευτές εξασφαλίζουν την πώληση των προϊόντων τους λαμβάνοντας τις περισσότερες φορές μετρητά που είναι προτιμότερα από τις δόσεις, αύξηση των πωλήσεών τους αλλά και της ανταγωνιστικότητάς τους, καθώς και απαλλαγή από τυχόν χρηματοδοτικά κόστη. Στα πλεονεκτήματα για τον μισθωτή είναι ότι μπορεί να αποκτήσει σύγχρονο εξοπλισμό, χωρίς να εκταμιεύσει ολόκληρο το ποσό της αγοράς, σε συνδυασμό πάντα με τα λοιπά πλεονεκτήματα της χρηματοδοτικής μίσθωσης.



#### 1.6.2.5.ΠΩΛΗΣΗ-ΜΙΣΘΩΣΗ ΥΠΟ ΟΡΟΥΣ (CONDITIONAL SALE LEASE)

Η πώληση –μίσθωση υπό όρους, λειτουργεί σαν προωθητικό εργαλείο πώλησης ανάμεσα στα εμπλεκόμενα μέρη. Ενώ ακολουθούνται οι διαδικασίες και οι όροι των μισθώσεων, ουσιαστικά επικρατούν οι όροι της πώλησης. Η μέθοδος αυτή γίνεται για να επωφεληθούν τα εμπλεκόμενα μέρη από τα πλεονεκτήματα των μισθώσεων, όπως φοροαπαλλαγές, επιδοτήσεις κτλ. (Μητσιόπουλος Κεφ2).

#### 1.6.2.6.ΜΙΣΘΩΣΗ ΚΑΤΑ ΠΑΡΑΓΓΕΛΙΑ (CUSTOM LEASE)

Με την μίσθωση κατά παραγγελία καλύπτονται οι εξειδικευμένες ανάγκες των πελατών. Τα μισθώματα προσαρμόζονται στις οικονομικές δυνατότητες του μισθωτή, ή ακόμα λαμβάνονται υπόψη τυχόν εποχιακές διακυμάνσεις λόγω της φύσης της δουλειάς του, ώστε να υπάρχει ανάλογη μεταβολή στα μισθώματα.

#### 1.6.2.7.ΕΙΔΙΚΗ ΜΟΡΦΗ ΜΙΣΘΩΣΗΣ(MASTER LEASE)

Η ειδική μορφή μίσθωσης δημιουργήθηκε ώστε να εξυπηρετεί μισθωτές οι οποίοι θέλουν να αγοράσουν νέο εξοπλισμό, σταδιακά, καθώς έτσι το επιβάλλει η φύση του εξοπλισμού, ή λόγω συνεχούς αναβάθμισής του. Οι όροι και οι προϋποθέσεις που περιλαμβάνονται στην αρχική σύμβαση διατηρούνται και έχουν ισχύ σε όλες τις περιόδους όπου γίνεται σταδιακή παραλαβή του εξοπλισμού.

#### 1.6.2.8.ΔΙΑΣΥΝΟΡΙΑΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ (CROSS –BORDER LEASE)

Στην διασυνοριακή μίσθωση τα εμπλεκόμενα μέρη έχουν τις επιχειρηματικές τους δραστηριότητες σε διαφορετικές χώρες. Σε περίπτωση που ο προμηθευτής-

κατασκευαστής του εξοπλισμού εδρεύει στο εξωτερικό ενώ ο εκμισθωτής και ο μισθωτής στο εσωτερικό έχουμε εισαγωγική χρηματοδοτική μίσθωση , ενώ αντίστοιχα όταν ο μισθωτής και ο εκμισθωτής είναι στο εξωτερικό και ο προμηθευτής στο εσωτερικό έχουμε εξαγωγική χρηματοδοτική μίσθωση. Η χρήση της διεθνούς χρηματοδοτικής μίσθωσης παρουσιάζει κάποιους κινδύνους για τον εκμισθωτή .Αυτοί έχουν να κάνουν με τον συναλλαγματικό κίνδυνο σχετικά με την μεταβολή της ισοτιμίας των νομισμάτων, καθώς και με τον πολιτικό και οικονομικό κίνδυνο σχετικά με διαφορές από χώρα σε χώρα μεταξύ των νομικών καθεστώτων , της πολιτικής αντιμετώπισης των μισθώσεων και των διαφορετικών φορολογικών καθεστώτων. Την διασυνοριακή χρηματοδοτική μίσθωση την χρησιμοποιούν συνήθως βιομηχανικές επιχειρήσεις που χρειάζονται κεφαλαιουχικό εξοπλισμό.

#### 1.6.2.9.ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ(TAX-BASED LEASING)

Με την σύμβαση αυτού του είδους δίνεται η ευκαιρία σε επιχειρήσεις να επωφεληθούν από τις φοροελαφρύνσεις που προβλέπονται για τα μισθώματα. Πιο συγκεκριμένα η σύμβαση γίνεται όταν μία επιχείρηση έχει κερδοφορία και φορολογείται για αυτή , ενώ κάποια άλλη επιχείρηση έχει ανάγκη για απόκτηση εξοπλισμού που δεν μπορεί να τον αποκτήσει διότι δεν παρουσιάζει τα απαιτούμενα έσοδα. Η επιχείρηση που έχει κερδοφορία μπορεί να αγοράσει τον εξοπλισμό και να τον μισθώσει στην άλλη επιχείρηση , με αποτέλεσμα και οι δύο να επωφελούνται από φοροελαφρύνσεις. Αυτή η πρακτική είναι ευρύτερα διαδεδομένη στις ΗΠΑ όπου η πλειοψηφία των χρηματοδοτικών μισθώσεων είναι αυτής της κατηγορίας.

#### 1.7.ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ

Στην παρούσα ενότητα θα γίνει αναφορά στα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα που παρουσιάζει ο θεσμός των μισθώσεων από την πλευρά και των δύο συναλλασσομένων , καθώς και για την οικονομία σαν σύνολο.

### 1.7.1. ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΜΙΣΘΩΤΗ

Η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης περιλαμβάνει πολλά πλεονεκτήματα για τον μισθωτή .

- ü Εξοικονόμηση κεφαλαίων. Η επιχείρηση που χρησιμοποιεί την χρηματοδοτική μίσθωση , αφήνει ανέπαφα τα κεφάλαιά της, τα οποία αν είχε προσφύγει σε τραπεζικό δανεισμό θα είχε χρησιμοποιήσει για να αποκτήσει τον ίδιο εξοπλισμό, ενώ παράλληλα αποκτά την δυνατότητα να χρησιμοποιήσει με πιο αποτελεσματικό τρόπο τα κεφάλαια αυτά. Η πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης δεν επηρεάζεται από την χρήση της μίσθωσης , ενώ τα διαθέσιμα της επιχείρησης , επηρεάζονται μόνο κατά την αποπληρωμή των μισθωμάτων.
- ü Η χρηματοδότηση μίας επένδυσης μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης εμπεριέχει λιγότερες υποχρεώσεις για την επιχείρηση και συνακόλουθα μικρότερους κινδύνους σε σχέση με άλλες μεθόδους δανεισμού όπως ο τραπεζικός. Το επιτόκιο με το οποίο γίνεται ο υπολογισμός των μισθωμάτων είναι σταθερό με εξαίρεση περιόδους με μεγάλες διακυμάνσεις , ενώ στα δάνεια είναι κυρίως κυμαινόμενο.
- ü Η επιχείρηση που κάνει χρήση του Leasing , έχει την δυνατότητα να παρακολουθεί τις τεχνολογικές εξελίξεις, αφού μπορεί να ανανεώνει τον εξοπλισμό της χωρίς μεγάλο κόστος. Παράλληλα δεν υπάρχει το μειονέκτημα των αυξημένων δαπανών συντήρησης και επισκευής ενός τεχνολογικά παρωχημένου μηχανολογικού εξοπλισμού με μικρή υπολειμματική αξία ,αφού αυτός μπορεί ,όπως προαναφέρθηκε ,να αντικατασταθεί με νέο πιο σύγχρονο.
- ü Οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις , οι οποίες έχουν περιορισμένες δυνατότητες για κάλυψη των χρηματοδοτικών τους αναγκών , μπορούν με την χρηματοδοτική μίσθωση να καλύψουν τις λειτουργικές αλλά και επενδυτικές ανάγκες τους, με την μίσθωση σύγχρονου εξοπλισμού , που υπό άλλες μορφές χρηματοδότησης δεν θα είχαν την δυνατότητα να χρησιμοποιήσουν.
- ü Η φορολογική νομοθεσία, παρέχει στις επιχειρήσεις που χρησιμοποιούν την χρηματοδοτική μίσθωση έκπτωση που αντιστοιχεί στο 100% των μισθωμάτων , τα οποία εκπίπτουν ως έξοδα από τα φορολογητέα έσοδα .Σε περίπτωση που η επιχείρηση είχε αγοράσει το πάγιο με δανεισμό , τότε από τα φορολογητέα έσοδα αφαιρούνταν μόνο οι δαπάνες για τόκους και οι αντίστοιχες αποσβέσεις.

- ü Με την χρηματοδοτική μίσθωση , η επιχείρηση έχει πλήρη γνώση για το ακριβές κόστος της επένδυσης. Οι εταιρείες χρηματοδοτικής μίσθωσης μπορούν να προσδιορίσουν με ακρίβεια το κόστος της κάθε επένδυσης και έτσι η μισθώτρια επιχείρηση είναι πλήρως ενημερωμένη. Παράλληλα, η μισθώτρια εταιρεία δεν χρειάζεται να προσδιορίσει παράγοντες όπως την υπολειμματική αξία του εξοπλισμού, τις αποσβέσεις του ή την ωφέλιμη οικονομική ζωή του.
- ü Οι επιχειρήσεις που χρησιμοποιούν την χρηματοδοτική μίσθωση , έχουν την δυνατότητα να προσαρμόζουν τα μισθώματα ανάλογα με την αναμενόμενη εισροή που θα επιτύχουν από την εκμετάλλευση του μισθίου. Ουσιαστικά με αυτό τον τρόπο η χρηματοδοτική μίσθωση λειτουργεί σαν μία μέθοδος αυτοχρηματοδότησης μίας επένδυσης, αφού ουσιαστικά τα έσοδα από την λειτουργία του μηχανήματος θα προορίζονται για την αποπληρωμή των μισθωμάτων.
- ü Το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί προκειμένου να διεκπεραιωθούν οι διαδικασίες της χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι πιο σύντομο από άλλες μορφές χρηματοδότησης. Παράλληλα , οι εξασφαλίσεις-εγγυήσεις που ζητούνται είναι λιγότερες σε σχέση με τον τραπεζικό δανεισμό .Πιο συγκεκριμένα οι εγγυήσεις έχουν να κάνουν με την καταβολή δύο με τριών μισθωμάτων, ενώ οι εξασφαλίσεις δεν περιλαμβάνουν την υποθήκευση περιουσιακών στοιχείων του μισθωτή , αφού η εκμισθώτρια εταιρεία είναι ο κάτοχος του μισθωμένου εξοπλισμού.
- ü Ο κίνδυνος να κηρυχτεί σε πτώχευση ο μισθωτής σε περίπτωση που εκείνος αδυνατεί να ανταποκριθεί στις καταβολές των μισθωμάτων , είναι μικρότερος από εκείνον που θα υπήρχε σε περίπτωση που είχε προτιμηθεί ο τραπεζικός δανεισμός . Στις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης , περιλαμβάνονται κάποιοι ειδικοί όροι οι οποίοι αναφέρουν τις διαδικασίες που ακολουθούνται σε περιπτώσεις αδυναμίας του μισθωτή.

Στα μειονεκτήματα για τον μισθωτή μπορούν να αναφερθούν τα παρακάτω:

- ü Το επιτόκιο με το οποίο υπολογίζονται τα μισθώματα στην χρηματοδοτική μίσθωση είναι πιο μεγάλο από το αντίστοιχο του τραπεζικού δανεισμού. Αυτό γίνεται καθότι τα μισθώματα είναι προσαυξημένα κατά το ποσοστό κέρδους που επιδιώκει να έχει η εκμισθώτρια εταιρεία. Σε περίπτωση που τα επιτόκια στον τραπεζικό δανεισμό αυξηθούν , τότε το κόστος της χρηματοδοτικής μίσθωσης θα είναι αυξημένο.
- ü Στα μειονεκτήματα της χρηματοδοτικής μίσθωσης για τον μισθωτή είναι ότι η υπολειμματική αξία στο τέλος της μίσθωσης , δεν ανήκει σε αυτόν ,αλλά στον

εκμισθωτή. Σε περιπτώσεις μισθώσεων που αφορούν ακίνητα, τα οποία συνήθως ανατιμώνται, ο μισθωτής όταν τελειώσει η σύμβαση, θα χρειαστεί να πληρώσει σχετικά αυξημένο μίσθωμα για να μισθώσει ένα αντίστοιχο ακίνητο, ενώ σε περίπτωση που είχε προσφύγει σε αγορά μέσω τραπεζικού δανεισμού δεν θα είχε το ίδιο πρόβλημα, ενώ παράλληλα θα ήταν κερδισμένος με την υπεραξία που θα είχε αποκτήσει το ακίνητο.

- ü Σε περίπτωση που ο μισθωτής προβεί στην χρήση χρηματοδοτικής μίσθωσης ύστερα από λανθασμένες εκτιμήσεις, σχετικά με τις δυνατότητες της επιχείρησης, αυτό θα έχει σαν αποτέλεσμα να επωμιστεί με οικονομικά βάρη που στο μέλλον θα του είναι δύσκολο να αντιμετωπίσει. Στην περίπτωση της χρηματοοικονομικής μίσθωσης (financial Leasing) ο μισθωτής δεν έχει δικαίωμα να ζητήσει την ακύρωση της σύμβασης πριν την αρχικά συμφωνηθείσα ημερομηνία.
- ü Ο μισθωτής χωρίς να έχει στην κυριότητά του τον μισθωμένο εξοπλισμό, φέρει τα βάρη και τους κινδύνους σχετικά με την χρήση και κατοχή του, ενώ η κυριότητά του ανήκει στον εκμισθωτή.
- ü Υπάρχει επίσης ένα μειονέκτημα ψυχολογικής φύσης που επιδρά στους εν δυνάμει χρήστες της χρηματοδοτικής μίσθωσης. Συγκεκριμένα, πολλοί επιχειρηματίες αντιδρούν στην ιδέα του να πληρώνουν μισθώματα επειδή πιστεύουν ότι το όνομα και το κύρος της επιχείρησής τους θα πληγεί ενώ η αγορά θα είχε διαφορετικό αντίκτυπο στον επιχειρηματικό κόσμο.
- ü Οι επαχθείς και πολλές φορές αυστηροί όροι που διατυπώνονται στις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης, λειτουργούν αποτρεπτικά στο να χρησιμοποιηθεί αυτή η μορφή χρηματοδότησης.

### 1.7.2. ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΚΜΙΣΘΩΤΗ

Η χρηματοδοτική μίσθωση από την πλευρά του εκμισθωτή (εταιρεία Leasing) προσφέρει μία σειρά από πλεονεκτήματα:

- ü Η εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης επειδή έχει την κυριότητα του μισθωμένου αντικειμένου, απολαμβάνει του προνομίου να έχει αυξημένη ασφάλεια απέναντι στον κίνδυνο να μην μπορεί ο μισθωτής να ανταπεξέλθει στα μισθώματα. Αυτό αποτελεί ένα μεγάλο πλεονέκτημα, συγκριτικά με άλλες μορφές χρηματοδότησης, όπου υπάρχουν οι προσημειώσεις, η υποθήκη κτλ. Σε

περίπτωση που ο μισθωτής αδυνατεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του , τότε ο εκμισθωτής δεν μπαίνει στην χρονοβόρα και πολύπλοκη διαδικασία του πλειστηριασμού για το αντικείμενο που βρισκόταν σε υποθήκη, αλλά αρκείται στην επανάκτηση του αντικειμένου από τον μισθωτή ή στην έξωσή του από το ακίνητο εάν είχαμε μίσθωση ακινήτου. Παράλληλα από την όλη διαδικασία , ο εκμισθωτής έχει και ένα επιπλέον πλεονέκτημα , αυτό της επανάκτησης ολόκληρης της αξίας του αντικειμένου , ή του ακινήτου , αφού δεν φορολογείται η διαδικασία και δεν ενέχουν άλλοι πιστωτές απαίτηση επί αυτών. Το αντίθετο θα συνέβαινε σε ένα πλειστηριασμό , όπου το ποσό που θα απέδιδε η διαδικασία, θα επιβαρυνόταν με φόρους, με αποζημιώσεις πιστωτών και πιθανόν έτσι ο δανειστής να ήταν ζημιωμένος.

- ü Οι διαδικασίες που ακολουθούνται για μία σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι σύντομες και απλοποιημένες. Στον δανεισμό αντίθετα υπάρχει ένα πλήθος χρονοβόρων διαδικασιών οι οποίες επιβαρύνουν τόσο τον δανειστή όσο και τον δανειζόμενο.
- ü Οι εταιρείες χρηματοδοτικής μίσθωσης έχουν πιο μεγάλη διαπραγματευτική δύναμη απέναντι στους προμηθευτές σε σχέση με τον μισθωτή, με αποτέλεσμα να μπορούν να προμηθεύονται τα αντικείμενα που προορίζονται για μίσθωση σε πιο χαμηλές τιμές. Αυτό ευνοεί και τον μισθωτή καθώς ένα μέρος της ωφέλειας αυτής θα το εισπράξει με μειωμένο μίσθωμα από όσο αρχικά αναμενόταν.
- ü Ο εκμισθωτής, εφόσον κάνει προσεχτική επιλογή των συμβάσεων που θα συνάψει ως προς τα αντικείμενα που θα μισθώνει , μπορεί να επωφεληθεί μετά την λήξη της σύμβασης , όταν βρεθεί κάποιος νέος μισθωτής που τον ενδιαφέρει να μισθώσει τον παλιό εξοπλισμό καθώς θα ικανοποιεί τις ανάγκες του. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα να μην μένει αναξιοποίητος εξοπλισμός που υπό άλλες συνθήκες θα ήταν ασύμφορη η χρήση του. Έτσι οι εταιρείες μεγαλώνουν την ωφέλιμη ζωή του εξοπλισμού και έχουν παραπάνω κέρδη. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αυτής της περίπτωσης είναι οι μισθώσεις ηλεκτρονικών υπολογιστών καθώς και των αυτοκινήτων.

Από την άλλη πλευρά , υπάρχει ένα ουσιαστικά μειονέκτημα για τον εκμισθωτή:

- ü Υπάρχει κίνδυνος σχετικά με την αξιολόγηση για την αποδοχή ή απόρριψη μίας αίτησης για χρηματοδότηση. Υπάρχουν αντικείμενα , τα οποία λόγω μίας τεχνολογικής καινοτομίας μπορούν εύκολα να απαξιωθούν και να μην μπορεί να τα αξιοποιήσει ο εκμισθωτής. Στα ακίνητα υπάρχει περίπτωση να υπάρξει μία μείωση της αξίας τους με αποτέλεσμα να δημιουργηθεί ζημιά για την

εταιρεία. Σε περιπτώσεις βιομηχανικών κτιρίων που προορίζονται εκ κατασκευής για εξειδικευμένες χρήσεις , είναι μεγάλος ο κίνδυνος το ακίνητο σε περίπτωση αδυναμίας του μισθωτή , να μην μπορεί να επαναμισθωθεί σε κάποιον άλλο, με αποτέλεσμα το ακίνητο να μείνει αναξιοποίητο.

### 1.7.3. ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Η οικονομία σαν σύνολο επηρεάζεται από τις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης, αφού τα συμβαλλόμενα μέρη ανήκουν σε αυτές. Πιο συγκεκριμένα το Leasing έχει τις εξής θετικές επιδράσεις:

- ü Συντελεί στην ανάπτυξη της οικονομίας , αφού δίνει ώθηση σε επενδύσεις για ακίνητα, τεχνολογικό εξοπλισμό που θα αυξήσουν την παραγωγικότητα και αποδοτικότητα των επιχειρήσεων.
- ü Μεγαλώνει η εγχώρια αγορά κεφαλαιουχικών αγαθών , αφού μπορούν να δραστηριοποιηθούν επιχειρήσεις με προοπτική να διαθέσουν μέσω leasing τα προϊόντα τους.
- ü Επειδή στις αγορές που διεκπεραιώνονται μέσω των συμβάσεων leasing, εμπλέκεται μία εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης , οι υπερτιμολογήσεις για προϊόντα εισαγόμενα, περιορίζονται σε μεγάλο βαθμό , πράγμα ευεργετικό για την οικονομία.
- ü Οικονομικές πολιτικές σχετικές με την οικονομική, περιφερειακή και βιομηχανική ανάπτυξη , μπορούν να προωθηθούν μέσω των μισθώσεων , με την θέσπιση κατάλληλων κινήτρων.
- ü Μισθία για τα οποία θα κρίνονταν ασύμφορη η περαιτέρω χρήση τους, όπως οι ηλεκτρονικοί υπολογιστές , μπορούν να αυξήσουν την υπολειμματική τους αξία εφόσον μπορεί να βρεθεί κάποιος άλλος μισθωτής για τον οποίο θα είναι χρήσιμα.

Στα μειονεκτήματα που έχει η χρηματοδοτική μίσθωση για την οικονομία μπορεί να αναφερθεί το εξής:

- ü Σε περιπτώσεις δραστηριοποίησης πολυεθνικών εταιρειών χρηματοδοτικής μίσθωσης σε μία χώρα, είναι πιθανό λόγω των εισαγωγών μηχανημάτων που θα κάνουν, να εμποδίσουν την βιομηχανική ανάπτυξη της χώρας του μισθωτή, προς όφελος των εισαγωγικών εταιρειών.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

1. Αλογοσκούφη Δ, Η επέκταση του θεσμού του Leasing στα ακίνητα, IOBE 1988
2. Αποστολόπουλος Ι, Ειδικά θέματα χρηματοδοτικής διοικήσεως :μέθοδοι , εργαλεία ,εφαρμογές , Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα 2004
3. Αρτίκης Γ, Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Αποφάσεις χρηματοδοτήσεων , Interbooks 2002
4. Βασιλιάκος Χ, Leasing , [www.sohonet.gr](http://www.sohonet.gr), 2006
5. Γαλάνης Β, Leasing, Factoring, Forfaiting , Franchising, Venture –capital, εκδόσεις Σταμούλη , Αθήνα 1994
6. Γεωργιάδης Α, Νέες μορφές συμβάσεων της σύγχρονης οικονομίας , Leasing, Factoring, Forfaiting , Franchising, Εκδόσεις Σάκκουλα 2000
7. Λιακοπούλου Θ, Όλα όσα πρέπει να ξέρετε για το Leasing, [www.kathimerini.gr](http://www.kathimerini.gr)
8. Μάζης Π, Η χρηματοδοτική μίσθωση-Leasing , Εκδόσεις Σάκκουλα , 1999
9. Μητσιόπουλος Ι, Χρηματοδοτική μίσθωση (Financial Leasing) : Μία σύγχρονη μορφή χρηματοδότησης , Εκδόσεις Σμπίλιας – Το οικονομικό , 1992
10. Παπαρσενίου Π, Η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης –Κριτική ανάλυση υπό το πρίσμα της ευθύνης για πραγματικό ελάττωμα, Εκδόσεις Σάκκουλα , 1994
11. Χατζηπαύλου Π- Γόντικα Β, Θεωρία και πρακτική της χρηματοδοτικής μισθώσεως, εκδόσεις Παπαζήση , Αθήνα 1982
12. [www.disabled.gr](http://www.disabled.gr) , Σύγχρονοι τρόποι χρηματοδότησης επιχειρήσεων
13. [www.infostore.gr](http://www.infostore.gr) , Γνωρίστε το Leasing



## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2.ΤΟ ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ**

### **2.1.ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΗ ΡΥΘΜΙΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ**

Στην Ελλάδα , ο θεσμός της χρηματοδοτικής μίσθωσης, όπως αποδόθηκε στην Ελληνική , εισήχθη με τον νόμο 1665/1986(ΦΕΚ 194<sup>Α</sup>/4.12.86).Ο νόμος αυτός αποτέλεσε την βάση πάνω στην οποία στηρίχθηκε η λειτουργία του θεσμού, ενώ ακολούθησαν οι νόμοι 2367/1995 , 2682/1999 και 3091/2002 οι οποίοι τροποποίησαν ή προσέθεσαν κάποια άρθρα σχετικά με την χρηματοδοτική μίσθωση. Τα βασικά στοιχεία της νομολογίας παρουσιάζονται στις επόμενες παραγράφους.

### **2.2.ΠΡΟΥΠΟΘΕΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗ ΤΗΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ**

Με τον νόμο 1665/1986 καθορίζονται οι προϋποθέσεις για την σύναψη μίας σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης. Συγκεκριμένα τα άρθρα 1-3 ορίζουν ότι σαν εκμισθωτής ενεργεί αποκλειστικά ανώνυμη εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης, σαν μισθωτής ενεργεί επιχείρηση ή επαγγελματίας αλλά όχι ιδιώτης, ενώ αντικείμενο της σύμβασης μπορεί να θεωρηθεί κινητό ή ακίνητο , ή και συνδυασμός , με τον όρο να προορίζεται μόνο για επαγγελματική χρήση. Η διάρκεια της σύμβασης είναι ορισμένη και ανάλογα με το μίσθιο ποικίλλει ως προς τον ελάχιστο χρόνο , ενώ καμία σύμβαση δεν μπορεί να έχει διάρκεια μικρότερη από τον χρόνο που ορίζει ο νόμος. Ο μισθωτής στο τέλος της σύμβασης έχει το δικαίωμα είτε να αγοράσει το μίσθιο σε προσυμφωνημένη τιμή , είτε να το επαναμισθώσει κατόπιν συμφωνίας για ορισμένο χρόνο.

#### **2.2.1.ΕΚΜΙΣΘΩΤΗΣ**

Συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης μπορούν να συνάψουν μόνο οι εταιρείες που έχουν δημιουργηθεί για αυτό αποκλειστικά τον σκοπό. Επίσης δημόσιοι οργανισμοί , ασφαλιστικοί φορείς και πρόσωπα δημοσίου δικαίου μπορούν να συνάψουν την σύμβαση Leasing.Το ποσό που απαιτείται προκειμένου να συσταθεί μία εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης , ανέρχεται στο ήμισυ του ποσού που χρειάζεται για να

συσταθεί ανώνυμη τραπεζική εταιρεία ενώ το ποσό του κεφαλαίου που απαιτείται καταβάλλεται είτε σε μετρητά είτε σε είδος. Οι μετοχές της εταιρείας χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι βάση του νόμου ονομαστικές. Για την λειτουργία μίας εταιρείας χρηματοδοτικής μίσθωσης, απαραίτητη είναι μία ειδική άδεια από την τράπεζα της Ελλάδος , η οποία είναι και η εποπτεύουσα αρχή για τις εταιρείες αυτές.(Γεωργιάδης , σελ 98)

#### 2.2.2. ΜΙΣΘΩΤΗΣ

Ως μισθωτής , μπορεί να είναι επιχείρηση ή επαγγελματίας που ασκεί επάγγελμα και επιθυμεί να προμηθευτεί μηχανήματα παραγωγής, αγαθά για επαγγελματικό εξοπλισμό , ακόμα και ακίνητο για επαγγελματική εγκατάσταση. Αποκλείονται βάση του νόμου, οι ιδιώτες οι οποίοι θέλουν να προμηθευτούν αγαθά για δικές τους προσωπικές ανάγκες. Ο λόγος για τον οποίο δεν επιτρέπεται οι ιδιώτες να συνάπτουν συμβάσεις leasing είναι ότι σκοπός αυτής της σύμβασης είναι να προωθήσει τις επενδύσεις και να επωφεληθούν οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις στην Ελλάδα.(Γεωργιάδης , σελ 51)

#### 2.2.3.ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

Αντικείμενο της χρηματοδοτικής μίσθωσης μπορεί να είναι μόνο η παραχώρηση της χρήσης πράγματος , κινητού ή ακινήτου ή και των δύο , τα οποία θα προορίζονται μόνο για την επιχείρηση ή το επάγγελμα του μισθωτή . Εξοπλισμός γραφείου, μηχανολογικός εξοπλισμός κτλ , μπορούν να αποτελέσουν αντικείμενα της σύμβασης. Αντικείμενα που προορίζονται για προσωπική χρήση , αποκλείονται όπως επίσης τα δικαιώματα και τα άυλα αγαθά. Οι εκμισθώτριες εταιρείες , συνήθως προτιμούν να προμηθεύονται αγαθά τα οποία είναι εύκολο να πωληθούν ή να αναμισθωθούν σε περίπτωση αδυναμίας του μισθωτή.

#### 2.2.4.ΜΙΣΘΩΜΑ

Η παραχώρηση της χρήσης του αντικειμένου ( κινητού ή ακινήτου )της σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης βασίζεται στην καταβολή μισθώματος. Το μίσθωμα

υπολογίζεται βάση κάποιων παραγόντων , με κυριότερο το κεφάλαιο που διατέθηκε από την εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης προκειμένου να αγοράσει το αντικείμενο. Επίσης λαμβάνονται υπόψη η περίοδος απόσβεσης του αντικειμένου και τα έξοδα χρηματοδότησης για την αγορά του που μπορεί να είναι τόκοι και προμήθειες . Τέλος , η εταιρεία υπολογίζει τα λειτουργικά της έξοδα καθώς και το ποσοστό κέρδους που έχει ορίσει . Με την επεξεργασία αυτών των παραμέτρων , προκύπτει το μίσθωμα το οποίο καλείται να πληρώνει ο μισθωτής. Υπάρχει μεγάλη πιθανότητα το συνολικό κόστος των μισθωμάτων που θα προκύψουν να είναι μεγαλύτερο από μία αντίστοιχη χρηματοδότηση με τραπεζικό δανεισμό. Ωστόσο , ο νόμος παρέχει φορολογικές ελαφρύνσεις για όσους επιλέξουν την χρηματοδοτική μίσθωση σαν μέθοδο χρηματοδότησης, αφού τα μισθώματα εκπίπτουν από τις ακαθάριστα έσοδα του μισθωτή , θεωρούμενες σαν λειτουργικές δαπάνες. Τα μισθώματα καταβάλλονται συνήθως κάθε τρίμηνο ή εξάμηνο , με τις πληρωμές να πραγματοποιούνται στην αρχή κάθε περιόδου. Υπάρχει η δυνατότητα , να γίνει συμφωνία ως προς το ποσό του μισθώματος , το οποίο μπορεί να αυξάνεται σταδιακά ή να μειώνεται ανάλογα με τα δυνατώτητες του μισθωτή.

#### 2.2.5.ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

Ο νόμος με άρθρο του , προκειμένου να μην γίνει κατάχρηση της χρηματοδοτικής μίσθωσης , ορίζει σαν ελάχιστη διάρκεια της σύμβασης τα τρία χρόνια προκειμένου για κινητά , τα πέντε χρόνια για αεροσκάφη και τα δέκα χρόνια για ακίνητα. Αυτό γίνεται προκειμένου να καλυφθεί ο εκμισθωτής λόγω της φύσης της υπηρεσίας που αυτός προσφέρει . Η εκμισθώτρια εταιρεία δεν είναι παραγωγός των προϊόντων που μισθώνει , ενώ τα αγοράζει με βάση τις ανάγκες και επιθυμίες των πελατών- μισθωτών. Σε περίπτωση που ο μισθωτής είχε το δικαίωμα να διακόψει την σύμβαση πριν τον ελάχιστο χρόνο που προβλέπεται τότε η εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης θα αντιμετώπιζε σοβαρό πρόβλημα ως προς την περίοδο που θα υπολόγιζε να κάνει απόσβεση του κεφαλαίου της. Η σύμβαση μπορεί να λυθεί σε περίπτωση που ο μισθωτής επιθυμεί να αγοράσει το αντικείμενο , οπότε και είναι υποχρεωμένος να πληρώσει φορολογία σαν να το είχε αγοράσει από την αρχή. Η εκμισθώτρια εταιρεία μπορεί σε περίπτωση που ο μισθωτής καθυστερήσει τα μισθώματα , να καταγγείλει την σύμβαση και να επιστραφεί σε αυτήν το μίσθιο .

## 2.2.6. ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΤΟΥ ΜΙΣΘΩΤΗ ΝΑ ΑΓΟΡΑΣΕΙ ΤΟ ΜΙΣΘΙΟ Ή ΝΑ ΑΝΑΝΕΩΣΕΙ ΤΗΝ ΣΥΜΒΑΣΗ

Με την λήξη της σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης , συμφωνείται μεταξύ των δύο μερών , η δυνατότητα του μισθωτή να αγοράσει το μίσθιο σε κάποια χαμηλή τιμή ,αφού ο εκμισθωτής έχει αποσβέσει το κεφάλαιο που επένδυσε και έχει βγάλει και κάποιο κέρδος, είτε να γίνει ανανέωση της σύμβασης με μικρότερο μίσθωμα.

## 2.3. ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΟΣ ΣΥΣΤΑΤΙΚΟΣ ΤΥΠΟΣ

Ανάλογα με την σύμβαση αν αφορά σε κινητά ή ακίνητα υπάρχει συγκεκριμένος συστατικός τύπος. Για τα κινητά απαιτείται μόνο έγγραφο , προκειμένου να καταρτιστεί η σύμβαση και όχι για να πραγματοποιηθεί η αγορά από τον προμηθευτή. Οι συμβάσεις αυτές δεν χρειάζονται θεώρηση από την αρμόδια οικονομική υπηρεσία.

Για περιπτώσεις που η σύμβαση αφορά σε ακίνητα , τότε δεν επαρκεί το έγγραφο , αλλά απαιτείται το συμβολαιογραφικό έγγραφο επειδή η εκμισθώτρια αποκτά την κυριότητα του ακινήτου από τον πωλητή. Επίσης επειδή στην χρηματοδοτική μίσθωση δίνεται η δυνατότητα στον μισθωτή να αγοράσει αν επιθυμεί το ακίνητο , πρέπει να περιλαμβάνεται στο συμβολαιογραφικό έντυπο και μία δήλωση περί άσκησης του δικαιώματος προαιρέσεως για αγορά του ακινήτου.

## 2.4.ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΗΜΟΣΙΟΤΗΤΑΣ

Ο νόμος απαιτεί την τήρηση διατυπώσεων δημοσιότητας για την σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης . Υπάρχει ξεχωριστή ρύθμιση για τα κινητά και ξεχωριστή για τα ακίνητα με τα αεροσκάφη . Για τα κινητά , η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης καταχωρείται σε ειδικό δημόσιο βιβλίο στο πρωτοδικείο της έδρας του μισθωτή αλλά και στο πρωτοδικείο Αθηνών. Σε περίπτωση που η σύμβαση αφορά αυτοκίνητα, τότε απαιτείται επιπλέον καταχώρηση στο βιβλιάριο μεταβολών .

Για τα ακίνητα και τα αεροσκάφη , οι συμβάσεις εγγράφονται στα βιβλία μεταγραφών της περιφέρειας του μισθίου ακινήτου ενώ για τα αεροσκάφη στα μητρώα αεροσκαφών . Επίσης καταχωρούνται και στο βιβλίο του άρθρου 5 (ν.δ 1038/1949) του

πρωτοδικείου Αθηνών . Υπάρχει δηλαδή διπλό σύστημα δημοσιότητας για ακίνητα και αεροσκάφη .

## 2.5.ΈΝΑΡΞΗ ΙΣΧΥΟΣ ΤΗΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ

Η έναρξη ισχύος της σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης όπως και στον τύπο δημοσιότητας είναι διαφορετική στα κινητά από τα ακίνητα και τα αεροσκάφη. Για τα κινητά , η έναρξη ισχύος γίνεται με την κατάρτιση της σύμβασης μεταξύ των συμβαλλομένων. Μπορεί όμως να αντιταχθεί και έναντι τρίτων αν γίνει καταχώρηση στα βιβλία του πρωτοδικείου. Μετά την καταχώρηση στα βιβλία , αποκλείεται η κατάσχεση από δανειστές του μισθωτή , του δικαιώματος κατοχής και χρήσης του μισθίου .Επίσης δεν μπορεί να κατασχεθεί το δικαίωμα προαίρεσης του μισθωτή πριν την λήξη της σύμβασης .Μετά την λήξη της σύμβασης , είναι δυνατή η κατάσχεση του δικαιώματος από δανειστές του μισθωτή , αφού η συμβατική μεταβίβαση του δικαιώματος προαίρεσης κατά τον χρόνο αυτό είναι έγκυρη.

Στα ακίνητα και τα αεροσκάφη δεν είναι ξεκάθαρο ποια είναι η λειτουργία καθεμίας από τις δύο μεθόδους δημοσιότητας που ακολουθούνται. Για να μπορεί όμως μία σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης να δεσμεύει τρίτους πρέπει να τηρηθούν οι ειδικές διατυπώσεις δημοσιότητας που ισχύουν στο άρθρο 4 του νόμου 1665/1986.

## 2.6.ΟΙ ΣΧΕΣΕΙΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΜΠΛΕΚΟΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

Η νομική φύση των σχέσεων μεταξύ των τριών εμπλεκόμενων μερών , του μισθωτή , του εκμισθωτή και του προμηθευτή , καθώς και η σχέση όλων των προηγούμενων με τρίτους εξετάζεται σε αυτό το κεφάλαιο.

### 2.6.1.Η ΣΧΕΣΗ ΜΕΤΑΞΥ ΕΚΜΙΣΘΩΤΗ ΚΑΙ ΜΙΣΘΩΤΗ

Εμφανίζονται πολλές απόψεις σχετικά με την νομική φύση της σύμβασης χρηματοδοτικής σύμβασης . Μία άποψη που έχει υπερισχύσει είναι εκείνη με την οποία η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης μεταξύ του εκμισθωτή και του μισθωτή είναι μία

σύνθετη ή μεικτή σύμβαση . Η σύμβαση αυτή φαίνεται να εμπεριέχει στοιχεία από τέσσερις μορφές σύμβασης οι οποίες θα αναλυθούν παρακάτω.

- ∅ Σύμβαση μισθώσεως: Η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης ως προς το βασικό της περιεχόμενο περιέχει στοιχεία από τις συμβάσεις μίσθωσης. Οι διαφορές που παρατηρούνται έχουν να κάνουν σχετικά με το ποιος φέρει την ευθύνη για το για το αντικείμενο , καθώς επίσης και ποια είναι η κατανομή του κινδύνου μεταξύ των συμβαλλομένων . Στις απλές μισθώσεις , ο εκμισθωτής έχει την ευθύνη να διατηρεί το μίσθιο κατάλληλο για την χρήση για την οποία προορίζεται , έχοντας παράλληλα την ευθύνη για ελαττώματα του μισθίου , όπως επίσης και καταστροφή του από τυχαίους παράγοντες. Στην χρηματοδοτική μίσθωση αντίθετα, ο εκμισθωτής εκχωρεί στον μισθωτή όλες τις αξιώσεις του κατά του προμηθευτή από την σύμβαση πώλησης , αποκλείοντας παράλληλα οποιαδήποτε δικιά του ευθύνη. Σε περίπτωση που παρουσιαστούν ελαττώματα του μισθίου δεν απαλλάσσουν τον μισθωτή από την υποχρέωση καταβολής των μισθωμάτων . Ο μισθωτής επίσης υποχρεώνεται να διατηρεί το μίσθιο κατάλληλο για την συμφωνηθείσα χρήση , φέροντας επίσης και την ευθύνη για τον κίνδυνο καταστροφής του. Ουσιαστικά δηλαδή στην χρηματοδοτική μίσθωση , οι κίνδυνοι που φέρει ο μισθωτής αναλογούν σε αυτούς που θα αναλάμβανε εάν είχε αγοράσει το μίσθιο.
- ∅ Σύμβαση εντολής: Στην χρηματοδοτική μίσθωση , ο μισθωτής έχει το πλεονέκτημα να επιλέξει το αγαθό που χρειάζεται , αλλά και να διαπραγματευτεί με τον προμηθευτή τους όρους πώλησης. Αυτό έχει ιδιαίτερη σημασία όταν η σύμβαση leasing έχει να κάνει με αγαθά που προορίζονται για εξειδικευμένο σκοπό. Ο εκμισθωτής δεν ενδιαφέρεται για την φύση του αγαθού που θα του υποδείξει ο μισθωτής να το αγοράσει για να του το μισθώσει , αλλά να έχει κάποια εμπορική αξία, αφού θα αποκτήσει την κυριότητα. Η ανάθεση αυτή που κάνει ο εκμισθωτής στον ενδιαφερόμενο , και η αποδοχή της από αυτόν , αποτελεί σύμβαση εντολής.
- ∅ Εκχώρηση απαιτήσεως : Ο εκμισθωτής, στην σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης , εκχωρεί στον μισθωτή τις απαιτήσεις που έχει κατά του προμηθευτή από την σύμβαση πώλησης. Η εκχώρηση γίνεται για συγκεκριμένες απαιτήσεις , όπως της ύπαρξης ελαττωμάτων και έλλειψης ιδιοτήτων . Δεν γίνεται εκχώρηση ολόκληρου του μεταβατικού δεσμού , που σημαίνει ότι οφειλέτης τμήματος που δεν έχει καταβληθεί είναι ο ίδιος ο εκμισθωτής.

Ø Σύμφωνο προαιρέσεως: Ένα δικαίωμα που έχει ο μισθωτής και περιλαμβάνεται στην σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης, είναι εκείνο του να μπορεί είτε να αγοράσει το μίσθιο είτε να ανανεώσει την μίσθωση για ορισμένο χρόνο. Αυτό αποτελεί σύμφωνο προαιρέσεως, με το οποίο κατοχυρώνεται το δικαίωμα αυτό του μισθωτή, καθορίζοντας και τους όρους της οριστικής μίσθωσης που θα ολοκληρωθεί με την πλευρά του μισθωτή (αγορά ή επαναμίσθωση).

#### 2.6.2.Η ΣΧΕΣΗ ΜΕΤΑΞΥ ΕΚΜΙΣΘΩΤΗ ΚΑΙ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΗ

Ο προμηθευτής και ο εκμισθωτής συνδέονται με την σύμβαση πώλησης, την οποία καταρτίζει ο εκμισθωτής είτε αυτοπροσώπως είτε ο μισθωτής που ενεργεί σαν άμεσος αντιπρόσωπος. Επειδή η πώληση πραγματοποιείται στα πλαίσια της χρηματοδοτικής μίσθωσης πρέπει να γίνεται συμφωνία σχετικά με κάποιες παραμέτρους. Αρχικά σχετικά με τον τόπο παράδοσης, ότι πρέπει να γίνεται στον χώρο του μισθωτή, χωρίς να υπάρξει οποιαδήποτε παρέμβαση του εκμισθωτή. Τέλος συμφωνείται να εκχωρούνται στον μισθωτή, τα δικαιώματα του εκμισθωτή κατά του προμηθευτή σχετικά με υπερημερία στην παράδοση του μισθίου, ελαττώματα, ή πλημμελή εκπλήρωση των όρων πώλησης.

#### 2.6.3.Η ΣΧΕΣΗ ΜΕΤΑΞΥ ΜΙΣΘΩΤΗ ΚΑΙ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΗ

Ο μισθωτής έρχεται σε επαφή με τον προμηθευτή προκειμένου να μπορέσει να διαπραγματευτεί μαζί του, τα χαρακτηριστικά του προϊόντος και τους όρους της πώλησης. Ωστόσο δεν συνδέεται με κάποια συμβατική σχέση με τον προμηθευτή. Τα δικαιώματα όμως που του έχουν εκχωρηθεί από τον εκμισθωτή, του επιτρέπουν, να στραφεί κατά του προμηθευτή σε περίπτωση που εκείνος δεν τηρήσει τις υποχρεώσεις του σαν πωλητής. Ο μισθωτής, σαν αποδέκτης των δικαιωμάτων αυτών μπορεί να τα ασκήσει στο όνομά του και να ζητήσει αποκατάσταση της δικής του ζημίας.

#### 2.6.4. Η ΣΧΕΣΗ ΤΩΝ ΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ ΜΕ ΤΡΙΤΟΥΣ

Στην σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης , υπάρχουν περιπτώσεις όπου οι συμβαλλόμενοι σχετίζονται με τρίτους. Υπάρχει η περίπτωση της εκχώρησης των μισθωμάτων , όπου η εκμισθώτρια εταιρεία εκχωρεί τις απαιτήσεις της σε κάποιο πιστωτικό οργανισμό , που μπορεί να είναι εταιρεία πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων (Factoring) , για να μπορέσει να χρηματοδοτηθεί . Η θέση του εκμισθωτή και κατά συνέπεια της εταιρείας Factoring , είναι ισχυρή έναντι του μισθωτή καθώς έχουν ήδη εκπληρωθεί οι υποχρεώσεις του εκμισθωτή σχετικά με την αγορά και παράδοση του μισθίου προς χρήση.

Στην περίπτωση της αντίστροφης χρηματοδοτικής μίσθωσης , έχει παρατηρηθεί , προσπάθεια του μισθωτή να προκαλέσει με δόλο την αφερεγγυότητα του , προκειμένου να καταδολιεύσει τους δανειστές του. Σε αυτήν την περίπτωση , ο μισθωτής δεν εμφανίζεται ως κάτοχος διαφόρων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησής του , αλλά εμφανίζεται ως μισθωτής που κάνει χρήση τους. Παράλληλα επωφελείται από την αξία των αντικειμένων που εισπράττει από την εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης .

Τέλος , υπάρχουν ευθύνες της εκμισθώτριας εταιρείας έναντι τρίτων . Χαρακτηριστική είναι η ρήτρα που μπαίνει στις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης, με την οποία ο μισθωτής αναλαμβάνει την πληρωμή των φόρων και των δαπανών συντήρησης του μισθίου. Σε αυτή την περίπτωση όμως υπάρχει προβληματισμός σχετικά με το πόσο ισχυρή είναι η ρήτρα έναντι τρίτων . Ο διαχωρισμός των ιδιοτήτων της εταιρείας σαν εκμισθώτριας και σαν ιδιοκτήτριας, είναι απαραίτητος προκειμένου να μπορεί να εντοπιστεί η ύπαρξη ευθύνης ή όχι της εκμισθώτριας εταιρείας . Εάν ληφθεί υπόψη η πρώτη κατάσταση , τότε δεν υπάρχει ευθύνη έναντι τρίτων . Στην δεύτερη περίπτωση , δεν γίνεται δεκτό ότι δεν υπάρχει ευθύνη απέναντι σε τρίτους, καθώς σκοπός του νομοθέτη είναι η προστασία υπέρτερων έννομων αγαθών , η οποία επισύρει και ευθύνες σε μη άμεσα ευθυνόμενα πρόσωπα.



## 2.7. Η ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ

Η λήξη της σύμβασης μπορεί να πραγματοποιηθεί είτε με την πάροδο της διάρκειας της, την αγορά του μισθίου από τον μισθωτή, την καταγγελία της σύμβασης, ή την πτώχευση του μισθωτή.

### 2.7.1. ΠΕΡΑΣ ΤΟΥ ΧΡΟΝΟΥ

Σε περίπτωση που παρέλθει το χρονικό διάστημα που προέβλεπε η σύμβαση τότε λήγει και αναιρούνται τα αποτελέσματά της. Αυτό συμβαίνει σε περίπτωση που ο μισθωτής δεν θέλησε να ασκήσει το δικαίωμα του για να ανανεώσει την σύμβαση. Σε αυτή την περίπτωση ο μισθωτής υποχρεούται να επιστρέψει το μίσθιο στον εκμισθωτή ώστε να μην έχει την υποχρέωση για καταβολή μισθωμάτων.

### 2.7.2.ΑΣΚΗΣΗ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ ΠΡΟΑΙΡΕΣΕΩΣ ΑΠΟ ΤΟΝ ΜΙΣΘΩΤΗ

Σε περίπτωση που ο μισθωτής θελήσει να ασκήσει το δικαίωμα προαίρεσεως που προβλέπεται στην σύμβαση, αγοράζοντας το μίσθιο, λήγει η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης. Σε αυτή την περίπτωση ο μισθωτής οφείλει να κάνει μονομερή δήλωση στον εκμισθωτή, καθώς και να καταβάλλει σε αυτόν το τίμημα που προβλεπόταν στην σύμβαση. Εάν πρόκειται για κινητά, η άσκηση του δικαιώματος προαίρεσεως, μπορεί να γίνει έμμεσα ή σιωπηρά, καθώς δεν απαιτείται τύπος για την μεταβίβαση και πώληση της κυριότητας κινητού. Για την μεταβίβαση ακινήτων, ο νόμος απαιτεί συμβολαιογραφικό έγγραφο. Με την διαπλαστική δήλωση περί άσκησης του δικαιώματος προαίρεσεως, λήγει η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης, ενώ παράλληλα ολοκληρώνεται και η σύμβαση της πώλησης.

### 2.7.3.ΚΑΤΑΓΓΕΛΙΑ ΤΗΣ ΣΥΜΒΑΣΗΣ

Η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης δεν μπορεί να διακοπεί πριν την λήξη του ελάχιστου χρόνου που προβλέπεται από το νόμο. Ωστόσο σε περίπτωση που ο

μισθωτής δεν δύναται να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του και κυρίως στην πληρωμή των μισθωμάτων , ο εκμισθωτής έχει το δικαίωμα να κάνει καταγγελία της σύμβασης πριν την λήξη της. Σε αυτήν την περίπτωση , ο εκμισθωτής ζητάει το μίσθιο από τον μισθωτή και λύνεται η σύμβαση. Τέλος, υπάρχουν περιπτώσεις όπου στο συμβόλαιο , προβλέπεται ότι σε περίπτωση υπερημερίας του μισθωτή , γίνονται απαιτητές όλες οι υπόλοιπες δόσεις του μισθώματος. Αυτό θεωρείται ότι είναι κάτι σαν ποινική ρήτρα.

#### 2.7.4.ΠΤΩΧΕΥΣΗ ΤΟΥ ΜΙΣΘΩΤΗ

Σε περίπτωση που ο μισθωτής πτωχεύσει , τότε αυτομάτως λύνεται η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης , χωρίς να χρειαστεί καταγγελία ή άλλη ενέργεια του εκμισθωτή. Με το που γίνει η λύση της σύμβασης , ο μισθωτής υποχρεούται να επιστρέψει το μίσθιο στον εκμισθωτή. Σε περίπτωση που ο μισθωτής δεν επιστρέψει οικειοθελώς το μίσθιο τότε ο εκμισθωτής έχει ενοχική αλλά και εμπράγματη αξίωση απέναντί του. Στην αντίθετη περίπτωση όπου έχουμε πτώχευση του εκμισθωτή , τότε η σύμβαση συνεχίζει να ισχύει , με την διαφορά ότι ο μισθωτής θα καταβάλλει τα μισθώματα στον σύνδικο . Αυτό γίνεται επειδή το μίσθιο περιλαμβάνεται στην πτωχευτική περιουσία . Σε περίπτωση που ο σύνδικος θέλει να καταγγείλει την σύμβαση , τότε οι διαδικασίες είναι αυτές που προβλέπονται από τους όρους της σύμβασης.

#### ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

1. Αποστολόπουλος Ι, Ειδικά θέματα χρηματοδοτικής διοικήσεως :μέθοδοι , εργαλεία ,εφαρμογές , Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα 2004
2. Γαλάνης Β, Leasing, Factoring, Forfaiting , Franchising, Venture –capital, εκδόσεις Σταμούλη , Αθήνα 1994
3. Γεωργιάδης Α, Νέες μορφές συμβάσεων της σύγχρονης οικονομίας , Leasing, Factoring, Forfaiting , Franchising, Εκδόσεις Σάκκουλα 2000
4. Μάζης Π, Η χρηματοδοτική μίσθωση-Leasing , Εκδόσεις Σάκκουλα , 1999
5. Μητσιόπουλος Ι, Χρηματοδοτική μίσθωση (Financial Leasing) : Μία σύγχρονη μορφή χρηματοδότησης , Εκδόσεις Σμπίλιας – Το οικονομικό , 1992
6. Χατζηπαύλου Π- Γόντικα Β, Θεωρία και πρακτική της χρηματοδοτικής μισθώσεως, εκδόσεις Παπαζήση , Αθήνα 1982

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3. Η ΑΓΟΡΑ LEASING ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

### 3.1. ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ LEASING ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Το 2007 , σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης εταιρειών Leasing, ο κλάδος της χρηματοδοτικής μίσθωσης αποτελούνταν από 14 εταιρείες . Ο αριθμός τους έχει παρουσιάσει μείωση τα τελευταία χρόνια καθώς οι τράπεζες των οποίων είναι θυγατρικές, έχουν εξαγοραστεί ή συγχωνευτεί με άλλες τράπεζες. Οι εταιρείες είναι με αλφαβητική σειρά :

ALPHA LEASING	ΕΘΝΙΚΗ LEASING
ASPIS LEASING	ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING
ATE LEASING	EFG EUROBANK ERGASIAS
ΑΤΤΙΚΗΣ LEASING	ΚΥΠΡΟΥ LEASING
BNP PARIBAS LEASING	ΛΑΙΚΗ LEASING
ΓΕΝΙΚΗ LEASING	ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING
ΕΓΝΑΤΙΑ LEASING	PROBANK LEASING

Αξίζει να αναφερθεί το γεγονός ότι όλες οι εταιρείες χρηματοδοτικής μίσθωσης που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα αποτελούν θυγατρικές Ελληνικών ή ξένων τραπεζών. Ακολουθεί μία συνοπτική παρουσίαση των εταιρειών .

#### 3.1.1.ALPHA LEASING

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1981 με την ονομασία «ΔΙΕΡΕΥΝΗΤΑΙ ΑΛΦΑ ΑΕ ΟΡΓΑΝΩΣΕΩΣ & ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΕΩΣ» με κύριο μέτοχο την ALPHA BANK. Με την ψήφιση του νόμου για την χρηματοδοτική μίσθωση το 1986, μετονομάστηκε ένα χρόνο μετά «Διερευνηται Άλφα ΑΕ Χρηματοδοτικής Μισθώσεως». Το 1987 εισάγεται στο Χρηματιστήριο αξιών Αθηνών και μετονομάζεται σε ALPHA LEASING. Τα επόμενα έτη προχώρησε στην ίδρυση υποκαταστημάτων σε διάφορες κεντρικές πόλεις της Ελλάδος. Το 1999 με την ψήφιση του νόμου σχετικά με την χρηματοδοτική μίσθωση ακινήτων , αποτέλεσε την πρώτη εταιρεία που ανέλαβε σύμβαση ακινήτου. Το 2001 η εταιρεία προχώρησε σε συγχώνευση μέσω απορροφήσεως με την Ιονική Leasing .Το 2006 η ALPHA BANK προχώρησε σε απορρόφηση των μετοχών της ALPHA LEASING

κάνοντας χρήση του νόμου περί δυνατότητας παροχής υπηρεσιών χρηματοδοτικής μίσθωσης από τις τράπεζες.

Στον τομέα της παροχής προϊόντων , η εταιρεία εστιάζει σε τρεις κατηγορίες. Στην απλή χρηματοδοτική μίσθωση (Direct Leasing) σχετικά με κινητό εξοπλισμό και επαγγελματική στέγη, στην πώληση και επαναμίσθωση παγίων( sales and lease back) που στην Ελλάδα έχει μεγάλη απήχηση και τέλος στην συνεργασία εταιρείας, προμηθευτή και μισθωτή (vendor leasing). Το μερίδιο αγοράς της εταιρείας την τριετία 2003-2005 , κυμαίνεται στο 15 % , καθιστώντας την σημαντικό παράγοντα για τα δεδομένα του κλάδου. Η εταιρεία το 2006 παρουσίασε κερδοφορία της τάξης των 7,2 εκ €

### 3.1.2.ASPIS LEASING

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1992 από τον τραπεζικό όμιλο της ABM AMRO BANK με την ονομασία ABM AMRO Χρηματοδοτικής μίσθωσης Α.Ε . Το 2002 η ASPIS εξαγόρασε το δίκτυο του ομίλου της ABM στην Ελλάδα, και η εταιρεία Leasing μετονομάστηκε σε ASPIS LEASING. Το 2003 ιδρύθηκε η θυγατρική της ASPIS LEASING, η ASPIS CREDIT η οποία ειδικεύεται στις λειτουργικές μισθώσεις. Η εταιρεία προσφέρει μία μεγάλη ποικιλία προϊόντων που να καλύπτουν τις ανάγκες των μισθωτών. Υπηρεσίες direct leasing, leasing ακινήτων , sales and lease back , κατασκευαστικό leasing, ιατρικό leasing , vendor leasing καθώς και λειτουργικό leasing για αυτοκίνητα και ιατρικό εξοπλισμό αποτελούν τις υπηρεσίες της εταιρείας. Το μερίδιο της εταιρείας είναι χαμηλό γύρω στο 1.8% το 2005, με κερδοφορία της τάξης του 0.6 εκ €

### 3.1.3.ATE LEASING

Η ATE LEASING ιδρύθηκε το 1991 και ανήκει στον τραπεζικό όμιλο της ATE BANK . Η εταιρεία , αξιοποιώντας το δίκτυο της ATE BANK , έχει καταφέρει να αποκτήσει ένα μερίδιο αγοράς της τάξης του 2.7 % . Προσφέρει τις υπηρεσίες , πώλησης και επαναμίσθωσης κινητού εξοπλισμού και ακινήτων, leasing ακινήτων , leasing κινητού εξοπλισμού και vendor leasing. Παράλληλα προσφέρει σε ορισμένες επαγγελματικές κατηγορίες όπως ιατρούς , οδοντιάτρους, φαρμακοποιούς, δικηγόρους ακόμα και πράκτορες του ΟΠΑΠΑ , ειδικά προγράμματα leasing για εξοπλισμό ή και ακίνητα. Η

εταιρεία παρουσίασε κέρδη της τάξης των 11,1 εκ € για την χρήση του 2006 . Η εταιρεία στα πλαίσια στρατηγικής ανασυγκρότησης του ομίλου της ATE BANK , θα επιδιώξει στα επόμενα χρόνια να επεκτείνει τις εργασίες της , κάνοντας συμβάσεις με μεγάλες εταιρείες.

#### 3.1.4.ΑΤΤΙΚΗΣ LEASING

Η ΑΤΤΙΚΗΣ LEASING ιδρύθηκε το 2001 με βασικό μέτοχο την τράπεζα Αττικής. Η εταιρεία παρέχει ολοκληρωμένες υπηρεσίες στον τομέα των χρηματοδοτικών μισθώσεων , με εξαίρεση τον τομέα της πώλησης και επαναμίσθωσης όπου και έχει μικρή παρουσία. Το 2007 έγινε η συγχώνευσή της με την τράπεζα , προκειμένου να επιτευχθεί μείωση του λειτουργικού κόστους. Η εταιρεία έχει μικρό μερίδιο αγοράς γύρω στο 1,6 % . Ενώ στην χρήση του 2005 η εταιρεία είχε κέρδη της τάξης των 374χιλ € , το 2006 λόγω διαγραφής φορολογικών απαιτήσεων παρουσίασε ζημίες 1,78 εκ € .

#### 3.1.5.BNP PARIBAS LEASING

Η BNP PARIBAS LEASING αποτελεί θυγατρική του Γαλλικού χρηματοοικονομικού ομίλου BNP PARIBAS που δραστηριοποιείται στην Ελλάδα από το 1982. Η εταιρεία εξειδικεύεται στην χρηματοδοτική μίσθωση εξειδικευμένου εξοπλισμού , όπως αυτοκίνητα, ελικόπτερα και αυτοματισμού γραφείων. Το μερίδιο αγοράς της ανήλθε το 2005 σύμφωνα με κλαδική έρευνα σε περίπου 0.7% . Η εταιρεία , με την υποστήριξη της μητρικής εταιρείας , αναμένεται να κινηθεί πιο ανταγωνιστικά τα επόμενα έτη ώστε να αυξήσει το μερίδιο της στην Ελληνική αγορά.

#### 3.1.6.ΓΕΝΙΚΗ LEASING

Η εταιρεία , ιδρύθηκε το 1987 από την Citibank με την ονομασία CITILEASING. Η Γενική τράπεζα εξαγόρασε το 2001 την εταιρεία και την μετονόμασε σε GENIKI LEASING, στα πλαίσια της επέκτασης των δραστηριοτήτων της τράπεζας στις χρηματοδοτικές μισθώσεις. Η εταιρεία παρέχει τις υπηρεσίες της σε κάθε νομικής μορφής επιχειρήσεις , καθώς και ελεύθερους επαγγελματίες. Προσφέρει όλα τα είδη

leasing όπως χρηματοδοτική μίσθωση κινητών και ακινήτων , πώληση και επαναμίσθωση , καθώς και vendor leasing. Το 2006, η εταιρεία κατάφερε να αυξήσει τις νέες συμβάσεις της κατά 84% , δίνοντας παράλληλα σημασία στην ποιότητά τους αλλά και στην ελαχιστοποίηση του πιστωτικού κινδύνου. Η εταιρεία επέστρεψε το 2006 στην κερδοφορία από ζημίες το 2005, με κέρδη προ φόρων 1,9εκ€ και μερίδιο αγοράς 1.1%. Στους στόχους της εταιρείας είναι τα επόμενα έτη να μπορέσει να αυξήσει το μερίδιό της και παράλληλα να αυξήσει το πελατολόγιό της , με διεύρυνση του χρηματοδοτούμενου εξοπλισμού αλλά και των κλάδων που χρηματοδοτούνται .

### 3.1.7.ΕΓΝΑΤΙΑ LEASING

Η Εγνατία LEASING ιδρύθηκε το 2000 και ήταν θυγατρική της Εγνατίας Τράπεζας. Η εταιρεία παρέχει όλα τα είδη του Leasing , έχοντας καταφέρει να αποκτήσει μερίδιο αγοράς της τάξης του 2.5 %.Τα κέρδη της εταιρείας παρουσίασαν μείωση το 2006 στα 377χιλ€ μετά φόρων. Το ενεργητικό της εταιρείας αλλά και ο κύκλος εργασιών της σημείωσαν αύξηση το 2006 . Η Εγνατία Τράπεζα , στις αρχές του 2007 , εξαγοράστηκε από τον όμιλο Marfin με αποτέλεσμα η ΕΓΝΑΤΙΑ LEASING να συγχωνευτεί μαζί με εταιρείες χρηματοδοτικής μίσθωσης άλλων τραπεζών και να μετονομαστεί σε MARFIN LEASING .

### 3.1.8.ΕΘΝΙΚΗ LEASING

Η Εθνική Leasing ιδρύθηκε το 1990, αποτέλεσμα κοινοπραξίας της Εθνικής τράπεζας και της Γαλλικής Credit Lyonnais.Το 1994 , η εταιρεία περιήλθε αποκλειστικά στην Εθνική τράπεζα μετά από παραχώρηση της συμμετοχής της Credit Lyonnais σε αυτήν. Με έναν από τους μεγαλύτερους τραπεζικούς ομίλους να την στηρίζει , η Εθνική Leasing , μπορεί να προσφέρει όλες τις λύσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης , ενώ παράλληλα είναι σε θέση να προσφέρει υπηρεσίες leasing , σε συνδυασμό με προγράμματα επιδοτήσεων και αναπτυξιακών νόμων. Η εταιρεία παρουσίαζε υψηλή κερδοφορία τα προηγούμενα έτη, με μία μεγάλη πτώση τους το 2006.Συγκεκριμένα , η εταιρεία κατέκτησε μερίδιο αγοράς 8.4% , ενώ τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν στα 437χιλ€

### 3.1.9.ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING

Η Εμπορική Leasing αποτελεί θυγατρική εταιρεία της Εμπορικής τράπεζας. Ιδρύθηκε το 1989 σαν κοινοπραξία μεταξύ της bank Nationale de Paris και της Εμπορικής τράπεζας, αποτελώντας μία από τις πρώτες εταιρείες χρηματοδοτικής μίσθωσης στην Ελλάδα. Το 1993 η μητρική εταιρεία απορρόφησε εξολοκλήρου την Εμπορική Leasing. Η επιτυχία της εταιρείας οφείλεται στην μακροχρόνια λειτουργία της, όπου μπόρεσε να δημιουργήσει σχέσεις εμπιστοσύνης με τους πελάτες της. Η πελατεία της Εμπορικής Leasing ,καλύπτει όλους τους χώρους της επιχειρηματικής δραστηριότητας, όπως βιομηχανίες, βιοτεχνίες, εταιρείες παροχής υπηρεσιών και ελεύθερους επαγγελματίες. Στα πλεονεκτήματα της εταιρείας είναι η υποστήριξη που της παρέχει ο όμιλος όπου ανήκει καθώς και η εμπειρία της σε θέματα χρηματοδοτικής μίσθωσης. Η εταιρεία υπήρξε πρωτοπόρος , όσον αφορά τις μισθώσεις μεταφορικών μέσων αλλά και μηχανολογικού εξοπλισμού επιχειρήσεων. Ωστόσο , το μερίδιο αγοράς της πέφτει διαρκώς τα τελευταία έτη , όπου από 9.2% το 2003 έπεσε στο 4.3% το 2005. Αυτό οφείλεται στις ανακατατάξεις που γίνονται στον τραπεζικό κλάδο , με παράλληλες συγχωνεύσεις των εταιρειών χρηματοδοτικής μίσθωσης. Η εταιρεία παρουσίασε ζημίες το 2006 της τάξης των 14.6 εκ € λόγω απομείωσης απαιτήσεων ,έναντι κερδών 10εκ€ το 2005. Το 2007 είναι μία κομβική χρονιά για την εταιρεία λόγω της εξαγοράς του ομίλου της Εμπορικής τράπεζας από την Γαλλική Credit Agricole.

### 3.1.10.EFG EUROBANK ΕΡΓΑΣΙΑΣ LEASING

Η εταιρεία Efg Eurobank Εργασίας Leasing , ιδρύθηκε το 1991 με την επωνυμία Χρηματοδοτικές μισθώσεις εργασίας ή αλλιώς ERGOLEASING με κύριο μέτοχο την τράπεζα εργασίας. Το 2000 η EFG Eurobank προβαίνει σε συγχώνευση με την τράπεζα εργασίας , ενώ το 2002 δημιουργείται από συγχώνευση των εταιρειών EFG EUROBANK LEASING και ERGOLEASING η τωρινή εταιρεία , με σκοπό να αποτελέσει την ηγέτιδα επιχείρηση στον κλάδο. Η εταιρεία προσφέρει όλα τα προϊόντα χρηματοδοτικής μίσθωσης που προσφέρουν οι ανταγωνιστές , ωστόσο έχει και κάποια προϊόντα στα οποία ήταν πρωτοπόρος. Πιο συγκεκριμένα προσφέρει ένα πρόγραμμα optimum & flex plan leasing , στο οποίο ο πελάτης μπορεί να επιλέξει σταθερή δόση με κυμαινόμενο επιτόκιο , ή να επιλέγει ο ίδιος την δόση που θα πληρώνει η επιχείρησή του . Επίσης , υπάρχει το πρόγραμμα lease for all , που όπως στα δάνεια δίνει την

δυνατότητα συγκέντρωσης των δόσεων για χρηματοδοτικές μισθώσεις σε μία δόση συνδυάζοντας πλεονεκτήματα για τον μισθωτή.

Η Efg Eurobank Ergasias Leasing, είναι η μεγαλύτερη εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης στην Ελλάδα, με μερίδιο αγοράς το 2005 19.8% . Τα κέρδη μετά φόρων της εταιρείας διαμορφώθηκαν στα 16.97 εκ € από 13 εκ € του προηγούμενου έτους. Στόχος της διοίκησης είναι η εταιρεία να παραμείνει στην πρώτη θέση της αγοράς , ενώ παράλληλα ,θα γίνει προσπάθεια να δημιουργηθούν νέα προϊόντα που θα ανταποκρίνονται στον κάθε πελάτη .

### 3.1.11.ΚΥΠΡΟΥ LEASING

Η Κύπρου Leasing ιδρύθηκε το 1997 με βασικό μέτοχο την τράπεζα Κύπρου. Έχοντας την υποστήριξη ενός από τους ταχύτερα αναπτυσσόμενους τραπεζικούς ομίλους , η εταιρεία κατάφερε λίγα χρόνια μετά την ίδρυση της να διεισδύσει αποτελεσματικά στην αγορά , με μερίδιο αγοράς στο 18.1 % που της έδωσε την δεύτερη θέση πίσω από την Efg Eurobank Ergasias. Η εταιρεία στήριξε την επιτυχία της στο να μετατρέψει το leasing, από ένα απλό χρηματοδοτικό εργαλείο , σε ένα δυναμικό και αξιόπιστο συνεργάτη των επιχειρήσεων. Τα προϊόντα που παρέχονται είναι το Vendor Leasing ,το leasing ακινήτων και κινητών ,καθώς και η πώληση και επαναμίσθωση. Εξειδικευμένα προϊόντα παρέχονται σε ελεύθερους επαγγελματίες , όπως το ιατρικό και το ξενοδοχειακό leasing. Τα κέρδη προ φόρων της τράπεζας ,σημείωσαν αύξηση το 2006 στα 5.6 εκ €.

### 3.1.12.ΛΑΙΚΗ LEASING

Η Λαϊκή leasing, ιδρύθηκε το 1995, με βασικό μέτοχο την Λαϊκή τράπεζα. Από τότε αποτελεί μία δυναμική εταιρεία στον χώρο της χρηματοδοτικής μίσθωσης , με κύρια χαρακτηριστικά την πελατοκεντρική νοοτροπία και την παροχή υψηλού επιπέδου υπηρεσιών. Το μερίδιο αγοράς της το 2005 ανήλθε στο 5.8 % , ενώ η κερδοφορία της μειώθηκε με τα κέρδη προ φόρων να διαμορφώνονται στα 347 χιλ € από 5.5 εκ € το προηγούμενο έτος , κυρίως λόγω απομείωσης αξίας περιουσιακών στοιχείων. Η δυναμική της εταιρείας αναμένεται να ενισχυθεί σημαντικά , καθώς ο όμιλος της Λαϊκής τράπεζας , μαζί με την Εγνατία τράπεζα εξαγοράστηκαν από τον όμιλο της Marfin.



Αποτέλεσμα αυτής της εξαγοράς θα είναι η δημιουργία μίας ενιαίας εταιρείας leasing (Marfin Leasing) , που θα προκύψει από την συγχώνευση των 2 εταιρειών. Η νέα εταιρεία αναμένεται να καταλάβει υψηλή θέση ως προς το μερίδιο αγοράς , με προοπτικές να βελτιώσει την κερδοφορία της εξαιτίας των λειτουργικών αλλαγών που θα γίνουν μετά την συγχώνευση.

### 3.1.13.ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING

Η Πειραιώς Leasing, ιδρύθηκε το 1993 , με κύριο μέτοχό της την τράπεζα Πειραιώς. Οι μετοχές της εταιρείας , εισήχθησαν στο χρηματιστήριο το 1995, ενώ το 1999 εξαγόρασε το 36% της Πειραιώς Best Leasing που δραστηριοποιείται στις χρονομισθώσεις. Το ποσοστό αυτό έχει ανέβει στο 48%. Το 2000 η Πειραιώς Leasing , επέκτεινε τις εργασίες της στο leasing ακινήτων , αποτελώντας μία από τις πρώτες εταιρείες που ασχολήθηκαν με αυτό τον κλάδο. Το 2002 γίνεται η συγχώνευση της εταιρείας με την OTE Leasing, ενώ το 2003 με απορρόφηση της ETBA Leasing, έγινε η συγχώνευση των δύο εταιρειών. Αποτέλεσμα αυτών των συγχωνεύσεων , είναι η εταιρεία να βρεθεί το 2005 στην τέταρτη θέση όσον αφορά το μερίδιο αγοράς, αλλά με συνεχή αύξηση του κύκλου εργασιών της. Πιο συγκεκριμένα το μερίδιό της , διαμορφώθηκε στο 15.1 % , ενώ στον τομέα των νέων συμβάσεων η εταιρεία βρίσκεται στις πρώτες θέσεις. Αξίζει να σημειωθεί ότι από την ίδρυσή της η Πειραιώς Leasing εμφανίζει συνεχώς αύξηση του εκμισθωμένου ενεργητικού , του κύκλου εργασιών και της κερδοφορίας της.

Η εταιρεία προσφέρει όλα τα προϊόντα χρηματοδοτικής μίσθωσης που υπάρχουν στην αγορά , με εξειδίκευσή της στο Leasing ακινήτων όπου και είναι από τις πρώτες εταιρείες που πρόσφεραν αυτή την δυνατότητα. Το 2006 βάση στοιχείων της εταιρείας, το εκμισθωμένο ενεργητικό της εταιρείας περιλάμβανε κατά 62% ακίνητα, 15 % εξοπλισμό , 22% οχήματα και 1% αεροσκάφη. Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας , αυξήθηκε κατά 25% , ενώ τα κέρδη μετά φόρων διαμορφώθηκαν στα 14εκ € σημειώνοντας αύξηση 31% σε σχέση με το 2005. Η εταιρεία το 2006 είχε την πρωτοβουλία να γίνουν προωθητικές ενέργειες των εταιρειών του κλάδου , για να υπάρξει ώθηση στην αγορά leasing , η οποία είχε θετικά αποτελέσματα.

### 3.1.15. PROBANK LEASING

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2002 σαν μέλος του ομίλου της Probank , η οποία είναι και ο βασικός της μέτοχος. Από το 2002 μέχρι πρόσφατα, η εταιρεία ακολουθεί θετική πορεία , που επιβεβαιώνεται από το μερίδιο αγοράς που έχει κατακτήσει (2,7%) όσο και από την κερδοφορία της όπου τα κέρδη προ φόρων το 2006 ανήλθαν σε 1,8 εκ €. Η εταιρεία προσφέρει μισθώσεις τόσο για ακίνητα όσο και για κινητά , δίνοντας έμφαση στην ικανοποίηση των αναγκών των επιχειρήσεων αλλά και των ελεύθερων επαγγελματιών. Στον όμιλο της Probank , ανήκει και η εταιρεία Probank auto leasing , η οποία προσφέρει προϊόντα χρηματοδοτικής μίσθωσης που έχουν να κάνουν με την μακροχρόνια μίσθωση οχημάτων . Η εταιρεία το 2006 παρουσίασε κέρδη προ φόρων 0.5 εκ €.

### 3.1.16. ΝΕΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ

Το 2006 ψηφίστηκε ο νόμος 3483/2006 με τον οποίο απέκτησαν οι τράπεζες την δυνατότητα να παρέχουν υπηρεσίες χρηματοδοτικής μίσθωσης . Ουσιαστικά οι τράπεζες που είχαν θυγατρικές τις απορρόφησαν και τις ενσωμάτωσαν σαν ξεχωριστές διευθύνσεις στα καταστήματά τους. Οι τράπεζες που δεν είχαν παρουσία στον τομέα του leasing, ίδρυσαν νέες διευθύνσεις ή θυγατρικές. Το 2007 συγκεκριμένα , η Proton Bank , ίδρυσε την Proton Leasing , με σκοπό να μπει η τράπεζα στον κλάδο. Το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2008 αναμένεται να ακολουθήσουν κι άλλες τράπεζες όπως Ελληνική , FBB, Πανελλήνια και Millennium, οι οποίες θέλουν να προσθέσουν στα επενδυτικά τους προϊόντα το leasing. Το ενδιαφέρον των τραπεζών για να μπορούν να παρέχουν υπηρεσίες leasing, καταδεικνύει την προοπτική της συγκεκριμένης αγοράς.

Συνοπτικά , τα μερίδια αγοράς των εταιρειών χρηματοδοτικής μίσθωσης στην Ελλάδα για το 2005 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

Πίνακας 3.1.Μερίδια αγοράς

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ 2005
EFG EUROBANK LEASING	19.8%
ΚΥΠΡΟΥ LEASING	18.1%
ALPHA LEASING	15.5%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING	15.1%
ΕΘΝΙΚΗ LEASING	8.4%
ΛΑΙΚΗ LEASING	5.8%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING	4.3%
PROBANK LEASING	2.7%
ΑΤΕ LEASING	2.7%
ΕΓΝΑΤΙΑ LEASING	2.5%
ASPIS LEASING	1.8%
ΓΕΝΙΚΗ LEASING	1.6%
ΑΤΤΙΚΗΣ LEASING	1.0%
BNP PARIBAS LEASING	0.7%
ΣΥΝΟΛΟ	100%

Αξιοσημείωτη είναι η παρατήρηση ότι οι τέσσερις πρώτες εταιρείες του κλάδου , συγκεντρώνουν αθροιστικά το 68.5% της αγοράς , ενώ οι υπόλοιπες δέκα μόλις το 31.5 % . Ωστόσο , οι τραπεζικές συγχωνεύσεις, όπως αυτή της Εγνατίας και της Λαϊκής με την Marfin , δημιουργούν προϋποθέσεις ώστε να υπάρξουν λίγες μεγάλες εταιρείες χρηματοδοτικής μίσθωσης στην Ελλάδα.

### 3.2.ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Ο κλάδος της χρηματοδοτικής μίσθωσης στην Ελλάδα, παρά το γεγονός ότι αυτή η μορφή χρηματοδότησης έχει θεσμοθετηθεί περίπου πριν από 22 χρόνια, ακόμα βρίσκεται στα αρχικά στάδια ως προς την ανάπτυξη και χρήση του στην χώρα. Τα τελευταία χρόνια ωστόσο , τα στοιχεία που υπάρχουν δείχνουν ότι ο κλάδος έχει μπει σε μία δυναμική υψηλής ανάπτυξης .

### 3.2.1. Η ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

Σύμφωνα με στοιχεία της Ελληνικής Ένωσης εταιρειών Χρηματοδοτικής Μίσθωσης, η αγορά της χρηματοδοτικής μίσθωσης από το 1994 μέχρι και το 2006 σημείωσε συνολικά αύξηση της τάξης του 1800% από τα 153 εκ € το 1994 σε 2.910 εκ € το 2006. Ο πίνακας που ακολουθεί απεικονίζει από το 1994 μέχρι το 2007 την εξέλιξη της αγοράς της χρηματοδοτικής μίσθωσης, καθώς και την ποσοστιαία μεταβολή της ανά έτος.

Πίνακας 3.2. Εξέλιξη αγοράς χρηματοδοτικής μίσθωσης

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
<b>ΑΞΙΑ ΝΕΩΝ ΣΥΜΒΑΣΕΩΝ(εκ €)</b>	153 εκ	201 εκ	253,1 εκ	349,8 εκ	418 εκ	721 εκ	1.030εκ
<b>ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ %</b>	0	31.4%	26%	38.2%	19.5%	72.5%	42.9%

ΕΤΟΣ	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>ΑΞΙΑ ΝΕΩΝ ΣΥΜΒΑΣΕΩΝ(εκ €)</b>	1.350εκ	1.536εκ	1.965εκ	2.360εκ	2.325εκ	2.910εκ	3.200εκ
<b>ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ %</b>	31%	14%	28%	20%	-1.5%	25%	10%

ΠΗΓΗ: ΕΝΩΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

Αξίζει να σημειωθεί ότι η ετήσια αύξηση των συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης, τα τελευταία χρόνια, κυμάνθηκε σε διψήφιο αριθμό με εξαίρεση το 2005 όπου για πρώτη φορά παρουσιάστηκε μία στασιμότητα στον τομέα των νέων συμβάσεων. Τα έτη 1994 μέχρι 2000, οι ετήσιες αυξήσεις σε συμβάσεις ήταν σε μεγάλα ποσοστά, από 19.5 μέχρι 72.5%. Το διάστημα από το 2001 μέχρι το 2007, οι ετήσιες μεταβολές διατηρήθηκαν σε υψηλά επίπεδα, καθιστώντας την χρηματοδοτική μίσθωση ένα σημαντικό χρηματοδοτικό εργαλείο για τις επιχειρήσεις και τους ελεύθερους επαγγελματίες. Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι στο διάστημα 2000-2005 όπου η εγχώρια αγορά leasing αναπτύχθηκε κατά 130%, το αντίστοιχο ποσοστό σε παγκόσμιο επίπεδο για το ίδιο διάστημα κυμάνθηκε στο 17%, ενώ στην Ευρωπαϊκή Ένωση το ποσοστό ενίσχυσης του leasing ήταν 75%. Το 2007 οι εκτιμήσεις για αύξηση

10% στην αγορά ουσιαστικά επαληθεύτηκαν με αποτέλεσμα ο κύκλος εργασιών να διαμορφωθεί στα 3.2 δις €. Για το 2008 , προβλέπεται ότι η αγορά θα διατηρήσει ίδιους ή και ακόμα μεγαλύτερους ρυθμούς ανάπτυξης , σε ποσοστό γύρω στο 15 με 20%. Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται διαγραμματικά η τάση σχετικά με τις νέες συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Διάγραμμα 3.1.Εξέλιξη Ελληνικής αγοράς Leasing



ΠΗΓΗ:ΕΝΩΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

### 3.2.2.ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΑΤΑ ΕΙΔΟΣ ΤΩΝ ΣΥΜΒΑΣΕΩΝ LEASING

Οι συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης , μπορούν να ταξινομηθούν σε συμβάσεις για ακίνητα, μηχανήματα, εξοπλισμό γραφείου , επαγγελματικά οχήματα και επιβατικά αυτοκίνητα. Θα επιχειρηθεί να γίνει μία στατιστική παρουσίαση σχετικά με το μερίδιο κάθε κατηγορίας στην αγορά τα τελευταία χρόνια. Ο πίνακας που ακολουθεί δείχνει το ποσοστό κάθε κατηγορίας στο σύνολο των μισθώσεων καθώς και το πόσο μεταβλήθηκε από έτος σε έτος για την περίοδο 2002 μέχρι και 2006

Πίνακας 3.3.Ποσοστιαία κατανομή συμβάσεων Leasing κατά είδος

ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΑΤΑ ΕΙΔΟΣ ΤΩΝ ΣΥΜΒΑΣΕΩΝ LEASING					
ΕΙΔΟΣ/ΕΤΟΣ	2002	2003	2004	2005	2006
ΑΚΙΝΗΤΑ	28.2%	42.7%	49.2%	51.1%	57.7%

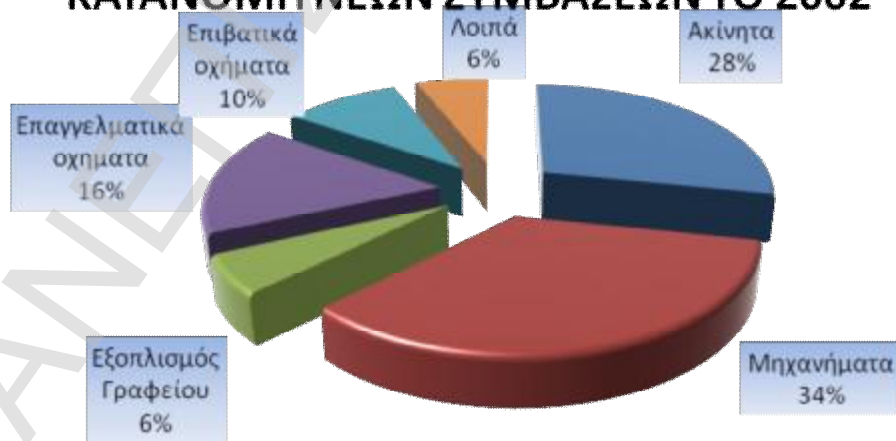
<b>ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ</b>	34.4%	26.4%	19.9%	18.1%	17.5%
<b>ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΓΡΑΦΕΙΟΥ</b>	5.7%	3.4%	3.7%	4.3%	3.4%
<b>ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΑ ΟΧΗΜΑΤΑ</b>	16.2%	11.1%	11%	10.9%	9.1%
<b>ΕΠΙΒΑΤΙΚΑ ΟΧΗΜΑΤΑ</b>	9.5%	11%	11.5%	11.8%	9%
<b>ΛΟΙΠΑ</b>	6%	5.4%	4.7%	3.8%	3.3%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	100%	100%	100%	100%	100%

ΠΗΓΗ :ΕΝΩΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

Οι νέες συμβάσεις που αφορούσαν ακίνητα , ακολουθούν από το 2002 μία σταθερά ανοδική πορεία. Το ποσοστό των συμβάσεων ακινήτων επί των νέων συμβάσεων , από 28.2% το 2002 , αυξήθηκε στο 57.7 % το 2006 , με προοπτικές τα επόμενα έτη να φτάσει σε ακόμα μεγαλύτερο ποσοστό. Τα μηχανήματα αποτελούν το δεύτερο είδος σε νέες συμβάσεις , σημειώνοντας μείωση του ποσοστού τους από 34.4% σε 17.5 % το 2006. Οι κατηγορίες των επαγγελματικών και επιβατικών οχημάτων , ακολουθούν παράλληλη πορεία με παραπλήσια ποσοστά της τάξης του 9% το 2006 έκαστος. Η κατηγορία σχετικά με τους εξοπλισμούς γραφείων , αποτελεί μία μικρή κατηγορία με ποσοστό 3.4% το 2006. Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται η κατανομή κατά είδος μισθωμένου εξοπλισμού το 2002. Τα ακίνητα και τα μηχανήματα αποτελούν το 62% των νέων συμβάσεων.

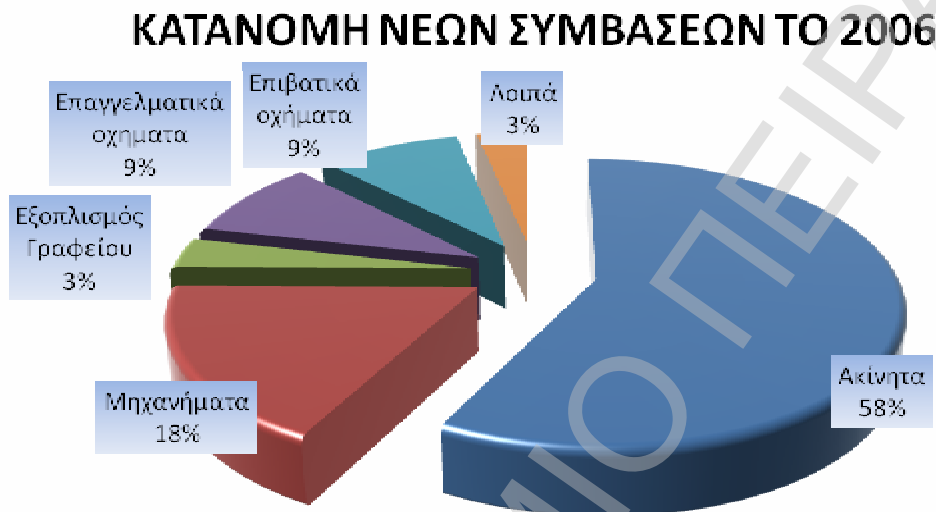
Διάγραμμα 3.2.Κατανομή νέων συμβάσεων το 2002

### ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΝΕΩΝ ΣΥΜΒΑΣΕΩΝ ΤΟ 2002



Για το 2006 το αντίστοιχο διάγραμμα έχει υποστεί σημαντικές μεταβολές. Τα ακίνητα και τα μηχανήματα αποτελούν πλέον το 76% των νέων συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Διάγραμμα 3.3.Κατανομή νέων συμβάσεων το 2006



Στο διάγραμμα που ακολουθεί, παρουσιάζεται μεμονωμένα η πορεία των μισθώσεων ακινήτων, η οποία αποτελεί μία κατηγορία με ιδιαίτερο ενδιαφέρον για την Ελληνική αγορά, προκειμένου να φανεί η ετήσια μεταβολή από το 2002 μέχρι το 2007 για το οποίο έχουν γίνει εκτιμήσεις. Οι προοπτικές των συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης με ακίνητα, αναμένεται να αυξηθούν ακόμα περισσότερο με την μέθοδο της πώλησης και επαναμίσθωσης (Sales and Lease back). Η αξία των νέων συμβάσεων από το 2002 στο 2006 έχει σχεδόν τετραπλασιαστεί και από τα 433,52 εκ € έφτασε το 2006 τα 1679 εκ €. Η ύπαρξη πολλών μικρομεσαίων επιχειρήσεων στην Ελλάδα, οι οποίες παρουσιάζουν προβλήματα ρευστότητας επί το πλείστον, δημιουργεί θετικές προοπτικές για το sales and lease back ακινήτων.

Διάγραμμα 3.4.Μισθώσεις ακινήτων



\*ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ

ΠΗΓΗ:ΕΝΩΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την κατανομή των νέων συμβάσεων leasing σε ορισμένες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης , μαζί με την Ελλάδα. Τα στοιχεία προέρχονται από τον οργανισμό Leaseurope .

Πίνακας 3.4.Κατανομή ανά εκμισθωμένο πάγιο (2005)

	Ακίνητα	Επαγγελματικά οχήματα	Επιβατικά αυτοκίνητα	Μηχάνηματα	Λοιπά	Μέγεθος €εκ.
<b>Ελλάδα</b>	51%	11%	12%	18%	8%	2.325
<b>Ιταλία</b>	50%	10%	10%	26%	4%	44.000
<b>Ισπανία</b>	21%	33%	13%	27%	6%	17.400
<b>Πορτογαλία</b>	37%	15%	21%	17%	10%	4.890
<b>Γαλλία</b>	16%	25%	19%	26%	14%	27.500
<b>Γερμανία</b>	12%	14%	51%	13%	10%	57.800

ΠΗΓΗ:LEASEUROPE

Εάν επιχειρηθεί να γίνει μία σύγκριση της Ελληνικής αγοράς χρηματοδοτικής μίσθωσης, με τις άλλες αγορές της Ευρωπαϊκής Ένωσης, μπορούν να γίνουν κάποιες σημαντικές παρατηρήσεις:



1. Το μέγεθος της Ελληνικής αγοράς χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι πολύ μικρό συγκριτικά με τις άλλες αγορές. Ακόμα και η Πορτογαλία το 2005 έχει μέγεθος αγοράς πάνω από το διπλάσιο της Ελληνικής.
2. Η Ελληνική αγορά βρίσκεται σε στάδιο ανάπτυξης που απέχει πολύ από την ωρίμανση. Ενδεικτικά το διάστημα 2000-2005 στην Ευρωπαϊκή Ένωση η αγορά leasing αυξήθηκε κατά 75% ενώ στην Ελλάδα για το ίδιο διάστημα 130%.
3. Η κατανομή των μισθώσεων ανά είδος εξοπλισμού διαφέρει από χώρα σε χώρα. Η Ελλάδα με την Ιταλία το 2005 παρουσίαζε σχεδόν πανομοιότυπη κατανομή. Αντίθετα η Ελλάδα με άλλες χώρες παρουσιάζει μεγάλες διαφορές. Έχει το μεγαλύτερο ποσοστό ως προς τα ακίνητα, με προοπτικές να το αυξήσει ακόμη περισσότερο , ενώ οι άλλες χώρες έχουν πολύ μικρότερο ποσοστό (Ισπανία 21%, Γερμανία 12%). Αντίθετα στην κατηγορία των οχημάτων επαγγελματικών αλλά και επιβατικών , οι άλλες χώρες έχουν πιο μεγάλα ποσοστά ως προς τις νέες συμβάσεις. Να σημειωθεί ότι σε πολλές χώρες υπάρχουν και συνήθειες του πληθυσμού οι οποίες επηρεάζουν τις συμβάσεις. Για παράδειγμα η Γερμανία , εμφανίζει ποσοστό 51% των νέων συμβάσεων να αφορά επιβατικά αυτοκίνητα, πράγμα που συμβαδίζει με την συνήθεια των Γερμανών να αλλάζουν αυτοκίνητα αλλά τακτά χρονικά διαστήματα.

### 3.2.3.ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Έχει καθιερωθεί , οι συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης να κατανέμονται ανάλογα με την επιχειρηματική δραστηριότητα για την οποία προορίζονται, σε τέσσερις κατηγορίες. Στις υπηρεσίες , το εμπόριο , την βιομηχανία και τις λοιπές δραστηριότητες στις οποίες περιλαμβάνονται όσες δεν ανήκουν στις προηγούμενες. Ο πίνακας που ακολουθεί εμφανίζει τις νέες συμβάσεις καταμεμημένες ανά δραστηριότητα για τα έτη από το 2002 μέχρι και το 2005.

Πίνακας 3.5. Συμβάσεις ανά δραστηριότητα

ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΑΝΑ	2002	2003	2004	2005
<b>ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ(εκ</b>				
<b>€</b>				
<b>ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ</b>	312.242	463.421	414.178	465.870
<b>ΕΜΠΟΡΙΟ</b>	340.075	433.948	614.467	736.535
<b>ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b>	527.831	662.191	913.729	877.745

<b>ΑΛΛΕΣ</b>	356.178	404.899	418.005	245.025
<b>ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>				
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	1.536.327	1.964.459	2.360.379	2.325.175

ΠΗΓΗ: ΕΝΩΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ LEASING

Ο τομέας των υπηρεσιών στην Ελλάδα, έχει μεγάλη ανάπτυξη τα τελευταία χρόνια, κάτι που αποδεικνύεται και από το συνεχώς αυξανόμενο μερίδιό του στις νέες συμβάσεις leasing. Ακολουθείται από τον τομέα του εμπορίου που έχει σημαντική αύξηση τα τελευταία χρόνια, ενώ οι τομείς των βιομηχανιών και των λοιπών δραστηριοτήτων έχουν μικρή συμμετοχή στις νέες συμβάσεις. Ο τομέας των υπηρεσιών αναμένεται τα επόμενα χρόνια να συνεχίσει να αυξάνεται σαν ποσοστό καθώς αποτελεί τον τομέα της χώρας με την μεγαλύτερη συμμετοχή στην παραγωγή.

#### 3.2.4. ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΑΤΑ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΣΥΜΒΟΛΑΙΟΥ

Η διάρκεια των συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης χωρίζεται σε κατηγορίες, με βάση τις οποίες γίνεται η κατανομή. Υπάρχουν οι κατηγορίες των 0-3 ετών, 4-5 ετών, 6-9 ετών και 10 ετών και άνω. Ο πίνακας που ακολουθεί, παρουσιάζει για τα έτη 2002 μέχρι και 2005, τα στοιχεία σχετικά με την κατανομή των συμβάσεων.

Πίνακας 3.6. Συμβάσεις ανά διάρκεια συμβολαίου

<b>ΔΙΑΡΚΕΙΑ</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
<b>ΣΥΜΒΟΛΑΙΟΥ(χιλ €)</b>				
<b>0-3 ΕΤΗ</b>	437.715	356.230	404.522	328.260
<b>4-5 ΕΤΗ</b>	585.370	635.474	623.425	617.200
<b>6-9 ΕΤΗ</b>	69.345	250.527	177.001	182.633
<b>10 ΚΑΙ ΑΝΩ ΕΤΗ</b>	443.897	722.228	1.155.431	1.197.082
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	1.536.327	1.964.459	2.360.379	2.325.175

ΠΗΓΗ: ΕΝΩΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ LEASING

Οι συμβάσεις διάρκειας μέχρι 3 χρόνια συνήθως αφορούν μηχανολογικό εξοπλισμό όπως ηλεκτρονικούς υπολογιστές. Η πορεία των συγκεκριμένων συμβάσεων φαίνεται ότι είναι φθίνουσα, με ποσοστό 14%. Οι συμβάσεις 4-5 ετών αντίθετα έχουν μία

σταθερή πορεία με ποσοστό 26.5% , ενώ αφορούν κυρίως τα οχήματα και διάφορους επαγγελματικούς εξοπλισμούς. Οι συμβάσεις 6 έως 9 ετών , παρουσιάζουν ένα μικρό ποσοστό , καθώς αποτελούν συνήθως συμβάσεις με αντικείμενο εξειδικευμένο εξοπλισμό , ενώ το ποσοστό τους διαμορφώθηκε στο 7.8% . Οι συμβάσεις από δέκα έτη και άνω , αποτελούν συμβάσεις με αντικείμενο ακίνητα, παρουσιάζοντας μεγάλη αύξηση από έτος σε έτος. Το ποσοστό που καταλαμβάνουν είναι ανάλογο με την πορεία των μισθώσεων ακινήτων , όπου το 2005 το ποσοστό ήταν στο 51.5%. Με δεδομένη την προοπτική της χρηματοδοτικής μίσθωσης στα ακίνητα και την πώληση και επαναμίσθωση (sales and lease back), οι μακροπρόθεσμες συμβάσεις αναμένεται να κερδίσουν μεγαλύτερο ποσοστό στα επόμενα έτη. Η σχέση που συνδέει τις μισθώσεις ακινήτων με τις μακροχρόνιες μισθώσεις άνω των 10 ετών φαίνεται στο διάγραμμα που ακολουθεί.

Διάγραμμα 3.5. Μισθώσεις ακινήτων σε σχέση με μακροχρόνιες συμβάσεις



ΠΗΓΗ:ΕΝΩΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

Βάση των γραμμών που απεικονίζουν την εξέλιξη των δύο κατηγοριών , είναι φανερό ότι υπάρχει μεγάλη συσχέτιση μεταξύ μακροχρόνιων συμβολαίων και μισθώσεων ακινήτων .

### 3.2.5.ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΑΤΑ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΕΣ ΠΕΡΙΟΧΕΣ

Οι συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης μπορούν να ταξινομηθούν βάση της γεωγραφικής περιφέρειας στην οποία ανήκουν .Οι κατηγορίες που έχουν δημιουργηθεί είναι η γεωγραφική περιοχή Αττικής, βόρειας Ελλάδας, κεντρικής Ελλάδας και η λοιπή

χώρα. Η περιοχή της Αττικής είναι φυσικό να συγκεντρώνει το μεγαλύτερο ποσοστό στις νέες συμβάσεις. Στον πίνακα που ακολουθεί, παρατίθενται οι νέες συμβάσεις ανά γεωγραφική περιοχή για τα έτη από το 2002 μέχρι το 2005.

Πίνακας 3.7. Εξέλιξη αγοράς leasing ανά περιοχή

<b>ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΓΟΡΑΣ ΑΝΑ ΠΕΡΙΟΧΗ(χιλ €)</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
<b>ΑΤΤΙΚΗ</b>	941.073	1.348.640	1.619.700	1.576.110
<b>ΒΟΡΕΙΑ ΕΛΛΑΔΑ</b>	277.069	212.874	346.290	355.700
<b>ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΕΛΛΑΔΑ</b>	141.157	135.647	150.438	150.202
<b>ΛΟΙΠΗ ΧΩΡΑ</b>	177.028	164.108	243.951	243.163
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	1.536.327	1.964.459	2.360.379	2.325.175

ΠΗΓΗ: ΕΝΩΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ LEASING

Η περιοχή της Αττικής συγκεντρώνει κάθε χρόνο ποσοστό άνω του 60% των νέων συμβάσεων, παρουσιάζοντας αύξηση κάθε χρόνο. Στην περιοχή της Βόρειας Ελλάδας, οι νέες συμβάσεις παρουσιάζουν μικρή αύξηση κάθε χρόνο, ενώ στην κεντρική Ελλάδα οι νέες συμβάσεις παρουσιάζουν μικρές αυξομειώσεις από χρόνο σε χρόνο. Η λοιπή χώρα έχει αυξήσει σημαντικά το ποσοστό της, αλλά ακόμα είναι πολύ πίσω ως προς τις νέες συμβάσεις. Αξίζει να σημειωθεί ότι τα τελευταία χρόνια οι εταιρείες χρηματοδοτικής μίσθωσης στρέφουν το ενδιαφέρον τους στις περιοχές εκτός της πρωτεύουσας, όπου θεωρούν ότι υπάρχουν προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης του θεσμού του Leasing.

### 3.3.ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

Στην Ελλάδα δραστηριοποιούνται δεκατέσσερις (14) εταιρείες χρηματοδοτικής μίσθωσης, οι οποίες αποτελούν θυγατρικές τραπεζών δραστηριοποιούμενων στην Ελλάδα. Βάση του πρόσφατου νόμου 3483/2006, οι τράπεζες απέκτησαν την δυνατότητα να προσφέρουν υπηρεσίες χρηματοδοτικής μίσθωσης απευθείας χωρίς να χρειάζεται η ίδρυση θυγατρικής εταιρείας Leasing. Αυτό οδήγησε πολλές τράπεζες στο να απορροφήσουν τις θυγατρικές τους και να τις ενσωματώσουν στα καταστήματά τους σαν ξεχωριστές διευθύνσεις.

Η αγορά της χρηματοδοτικής μίσθωσης στην Ελλάδα έχει παρουσιάσει αλματώδη ανάπτυξη την τελευταία δεκαετία , με ρυθμούς αύξησης κατά κανόνα διψήφιους και υψηλότερους από τους αντίστοιχους άλλων χωρών στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Η αγορά από 153 εκ € το 1994 , έφτασε το 2007 στα 3δισ 200 εκ €. Οι προοπτικές για τα επόμενα έτη είναι θετικές με δεδομένη την επέκταση της χρηματοδοτικής μίσθωσης σε περισσότερες κατηγορίες πελατών.

Σε ότι αφορά το είδος των συμβάσεων , τα ακίνητα αποτελούν την κινητήρια δύναμη της αγοράς της χρηματοδοτικής μίσθωσης. Απέτελεσαν το 2007 περίπου το 56 % των νέων συμβάσεων .Το ποσοστό των νέων συμβάσεων που αφορά τα ακίνητα , αναμένεται με την διάδοση της πώλησης και επαναμίσθωσης να αυξηθεί ακόμη περισσότερο τα επόμενα χρόνια. Τα μηχανήματα αποτελούν το δεύτερο βασικό αντικείμενο των νέων συμβάσεων , με ποσοστό που όμως δείχνει να φθίνει διαχρονικά.

Αναφορικά με τον κλάδο στον οποίο η χρηματοδοτική μίσθωση έχει μεγάλη συμμετοχή, το εμπόριο και οι υπηρεσίες είναι λογικό να αποσπούν το μεγαλύτερο ποσοστό από την βιομηχανία και τις λοιπές δραστηριότητες. Είναι χαρακτηριστικό ότι το 2005 , οι δύο προαναφερθέντες τομείς αποτελούσαν το 70% των νέων συμβάσεων. Η Ελλάδα είναι μία χώρα που έχει ανεπτυγμένο τον τριτογενή τομέα , που περιλαμβάνει το εμπόριο και τις υπηρεσίες , με πολύ μικρότερη ανάπτυξη στον πρωτογενή τομέα. Τα επόμενα έτη αναμένεται το ποσοστό τους να μεγαλώσει ακόμα περισσότερο στις νέες συμβάσεις.

Σε ότι αφορά την χρονική διάρκεια των συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης, κάθε χρόνο οι μακροχρόνιες συμβάσεις ,που στην πλειοψηφία τους αφορούν ακίνητα αυξάνονται, με ανάλογο ρυθμό με τις συμβάσεις ακινήτων. Το 2005 οι μακροχρόνιες συμβάσεις αποτελούσαν το 50% των νέων συμβάσεων. Οι συμβάσεις που ακολούθησαν είναι οι βραχυχρόνιες συμβάσεις 4 έως 5 ετών οι οποίες αφορούσαν σε μηχανολογικό κυρίως εξοπλισμό αλλά και οχήματα. Το ποσοστό αυτής της κατηγορίας έφτασε το 2005 στο 25%.Αντίθετα, οι συμβάσεις μέχρι 3 έτη και από 6 μέχρι 9 έτη , δείχνουν να περιορίζονται σε πολύ χαμηλά ποσοστά , κυρίως λόγω της φύσης των μισθωμένων αγαθών.

Η γεωγραφική περιοχή της Αττικής , παρουσιάζει το μεγαλύτερο πεδίο εφαρμογής των συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης , καθώς μόνο σε αυτήν , πραγματοποιείται το 60 με 65 % των ετήσιων νέων συμβάσεων. Οι εταιρείες προσπαθούν να επεκτείνουν τις νέες συμβάσεις και στην υπόλοιπη Ελλάδα , ωστόσο με εξαίρεση κάποιες περιοχές

της Βόρειας Ελλάδας, δεν είναι εύκολο να γίνει επέκταση του θεσμού της χρηματοδοτικής μίσθωσης όπως στην Αττική, λόγω της χαμηλής συγκέντρωσης των δραστηριοτήτων στις υπόλοιπες περιοχές.

Η χρηματοδοτική μίσθωση, ενώ αρχικά ξεκίνησε σαν μία μέθοδος χρηματοδότησης, συμπληρωματική των υπολοίπων παραδοσιακών μεθόδων όπως ο τραπεζικός δανεισμός, κατάφερε να εξελιχθεί σε ένα από τα βασικά εργαλεία χρηματοδότησης των επιχειρήσεων αλλά και των ελευθέρων επαγγελματιών. Οι προοπτικές της αγοράς των χρηματοδοτικών μισθώσεων αναμένεται να παραμείνουν θετικές για τα επόμενα χρόνια.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

1. Κλαδική μελέτη Icar, Χρηματοπιστωτικά εργαλεία , Δεκέμβριος 2006
2. Οι ιστοσελίδες των εταιρειών Leasing :
  - Ø [www.alphaleasing.gr](http://www.alphaleasing.gr)
  - Ø [www.geniki.gr](http://www.geniki.gr)
  - Ø [www.emporiki.gr](http://www.emporiki.gr)
  - Ø [www.ethnolease.gr](http://www.ethnolease.gr)
  - Ø [www.ateleasing.gr](http://www.ateleasing.gr)
  - Ø [www.aspisbank.gr](http://www.aspisbank.gr)
  - Ø [www.eurobank.gr](http://www.eurobank.gr)
  - Ø [www.piraeusleasing.gr](http://www.piraeusleasing.gr)
  - Ø [www.bankofattica.gr](http://www.bankofattica.gr)
  - Ø [www.bankofcyprus.gr](http://www.bankofcyprus.gr)
  - Ø [www.laiki.gr](http://www.laiki.gr)
  - Ø [www.egnatibank.gr](http://www.egnatibank.gr)
  - Ø [www.probank.gr](http://www.probank.gr)
  - Ø [www.marfinbank.gr](http://www.marfinbank.gr)

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4:ΤΟ ΕΓΓΛΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

### 4.1. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΣΤΗΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΤΥΠΟΠΟΙΗΣΗ

Η βιομηχανική επανάσταση , η οποία είχε στις αρχές του 19<sup>ου</sup> αιώνα μεγάλη ανάγκη εξεύρεσης κεφαλαίων , οδήγησε στην γέννηση του θεσμού των ανωνύμων εταιρειών. Οι εταιρείες αυτές θα αντλούσαν τα κεφάλαιά τους που είχαν ανάγκη από το κοινωνικό σύνολο . Παράλληλα όμως, δημιουργήθηκε η ανάγκη να υπάρχει μία σωστή διαχείριση των κεφαλαίων αυτών , καθώς παρουσιάστηκαν φαινόμενα κακοδιαχείρισης αλλά και καταχρήσεων. Έτσι προέκυψε η ανάγκη εποπτείας από το κράτος , της δραστηριότητας των ανωνύμων εταιρειών , με την ίδρυση κάποιου ξεχωριστού οργάνου. Προκειμένου να διευκολυνθεί η λειτουργία αυτού του οργάνου , κρίθηκε χρήσιμο , να μπουν κάποιοι γενικοί κανόνες για την λογιστική απεικόνιση της δραστηριότητας των ανωνύμων εταιρειών.

Προς το τέλος του 19<sup>ου</sup> αιώνα, οι περισσότερες ανεπτυγμένες χώρες, άρχισαν να λαμβάνουν νομοθετικά μέτρα σχετικά με τον τρόπο καταρτίσεως αλλά και το περιεχόμενο του ισολογισμού των εταιρειών. Τα μέτρα αυτά , περιελάμβαναν διατάξεις , οι οποίες καθόριζαν παραμέτρους για την διενέργεια της απογραφής, την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων , αλλά και γενικούς κανόνες για την κατάρτιση του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως. Με τα μέτρα αυτά, κάθε χώρα αποσκοπούσε στο να επιτύχει οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνταν σε αυτή να καταρτίζουν αληθείς , σαφείς και ομοιόμορφους ισολογισμούς και λογαριασμούς αποτελεσμάτων χρήσης.

Στην Ελλάδα, η κατάσταση στις αρχές του 19<sup>ου</sup> αιώνα ήταν πολύ οπισθοδρομική σε σχέση με τις άλλες χώρες. Μέχρι το 1918 ίσχυε ο Ναπολεόντειος Εμπορικός κώδικας, που είχε θεσπιστεί το 1807 στην Γαλλία και δεν μπορούσε να ανταποκριθεί στις σύγχρονες εξελίξεις , όπως αυτές διαμορφώνονταν στο εξωτερικό . Το 1918 , στην Ελλάδα ψηφίστηκε ο νόμος 1348 «περί εποπτείας ανωνύμων εταιρειών» , με τον οποίο εισήχθησαν για πρώτη φορά διατάξεις σχετικά με την κατάρτιση και το περιεχόμενο του ισολογισμού. Τα άρθρα του νόμου αυτού , με μικρές τροποποιήσεις, ίσχυαν για περίπου 42 χρόνια , μέχρι περίπου το 1962 , όπου τροποποιήθηκαν με το ΝΔ 4237 , το οποίο είχε ισχύ μέχρι τις 31/12/1986.

Η ένταξη της Ελλάδας στην ΕΟΚ , είχε σαν αποτέλεσμα οι διατάξεις αυτές να αντικατασταθούν με τις σύγχρονες διατάξεις κατόπιν της 4<sup>ης</sup> κοινοτικής οδηγίας. Η αντικατάσταση έγινε με το Προεδρικό διάταγμα 409/1986 , με την ισχύ του να ξεκινάει από την 1/1/1987. Ωστόσο έγινε αντιληπτό ότι με τις διατάξεις με αναφορά μόνο στο περιεχόμενο του ισολογισμού και του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης, δεν εξασφαλιζόταν η σύνταξη αληθών , ειλικρινών και ομοιόμορφων ισολογισμών. Ο υποκειμενικός παράγοντας και η αυθαιρεσία που αυτός εισάγει, δεν καθιστούσαν επιτυχές το εγχείρημα. Κατανοήθηκε ότι για την κατάρτιση ισολογισμών με τα χαρακτηριστικά που έπρεπε να έχουν(αληθείς , ειλικρινείς και ομοιόμορφοι) έπρεπε να γίνει θέσπιση κανόνων σχετικά με το περιεχόμενο και τον τρόπο λειτουργίας των τηρητέων λογαριασμών που από αυτούς πήγαζε ο ισολογισμός και τα αποτελέσματα χρήσης. Απαιτούνταν δηλαδή η τυποποίηση ολόκληρης της λογιστικής διαδικασίας. Η καθολική τυποποίηση της λογιστικής διαδικασίας έχει επικρατήσει να λέγεται Γενικό λογιστικό σχέδιο.

Η Γερμανία αποτέλεσε την πρωτοπόρο χώρα σε ότι αφορά την δημιουργία των λογιστικών σχεδίων . το πρώτο ολοκληρωμένο λογιστικό σχέδιο εμφανίστηκε το 1927 από καθηγητή του πανεπιστημίου της Κολωνίας. Το τελειότερο λογιστικό σχέδιο που εμφανίστηκε τότε ήταν το Γαλλικό το 1947. Το σχέδιο αυτό δέχτηκε τροποποιήσεις τα έτη 1957, 1975 και 1982, προκειμένου να είναι συμβατό με τις οδηγίες της ΕΟΚ. Η αρχική του φυσιογνωμία παρέμεινε όμως αμετάβλητη. Το Γαλλικό λογιστικό σχέδιο , επηρέασε τα εθνικά λογιστικά σχέδια πολλών χωρών , μεταξύ των οποίων και η Ελλάδα. (Θ. Γρηγοράκου , 2001)

#### 4.2.ΣΥΜΒΟΛΗ ΤΩΝ ΓΕΝΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΣΧΕΔΙΩΝ ΣΤΗΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΤΥΠΟΠΟΙΗΣΗ

Η καθιέρωση των Γενικών λογιστικών σχεδίων , συμβάλλει στην τυποποίηση της λογιστικής διαδικασίας σε εθνική κλίμακα. Η τυποποίηση αυτή επιτυγχάνεται με την προσεχτική μελέτη και καθιέρωση :

- Ø **Ενιαίας λογιστικής ορολογίας:** Το Γ.Λ.Σ , καθιερώνει με ακρίβεια την λογιστική ορολογία, η οποία αποδίδει τις έννοιες οι οποίες συναντώνται στην λογιστική . Για παράδειγμα ο ορισμός των εσόδων , εξόδων , των παγίων , των μακροπρόθεσμων ή βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων. Με αυτό τον τρόπο καταργήθηκαν οι λογιστικές



διάλεκτοι και εφαρμόστηκε ενιαία λογιστική γλώσσα ώστε να αποφεύγονται οι παρερμηνείες των εννοιών.

- Ø **Ενιαίοι κανόνες κοστολόγησης και αποτίμησης:** Με το Γ.Λ.Σ , καθορίζονται με σαφή τρόπο ποιες δαπάνες ενσωματώνονται στο κόστος κτήσεως των παγίων στοιχείων, στο κόστος αγορών και κυριότερα στο κόστος παραγωγής. Με αυτό τον τρόπο αίρονται οι προβληματισμοί και οι αμφισβητήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο λογίζεται το κόστος. Έτσι σε κάθε μορφή κόστους, περιέχεται ένα σύνολο στοιχείων που έχουν καθοριστεί με αντικειμενικό και όχι υποκειμενικό τρόπο , επιτρέποντας παράλληλα σε εθνικό επίπεδο να είναι εφικτή η σύγκριση του κόστους. Το Γ.Λ.Σ, καθιερώνει επίσης ομοιόμορφους κανόνες αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων , όπως επίσης και ομοιόμορφους κανόνες και μεθόδους αποσβέσεως των παγίων στοιχείων μίας εταιρείας. Έτσι , τα χρηματικά μεγέθη που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών έχουν αντικειμενική υπόσταση.
- Ø **Ενιαία ονοματολογία των λογαριασμών:** Το Γ.Λ.Σ, ουσιαστικά επιλύει το πρόβλημα της εμφάνισης πληθώρας διαφορετικών λογαριασμών που δημιουργούσε σύγχυση στην λογιστική διαδικασία. Επέβαλε την τήρηση λογαριασμών , οι οποίοι θα έχουν ομοιογένεια ως προς το περιεχόμενό τους , αλλά και η ονοματολογία τους θα ανταποκρίνεται στο περιεχόμενό τους.
- Ø **Συνδεσμολογία των λογαριασμών :** Το Γ.Λ.Σ, καθιέρωσε την συνδεσμολογία των λογαριασμών , με την οποία καθορίζεται για κάθε λογαριασμό , όταν αυτός πιστώνεται ή χρεώνεται , ποιοι άλλοι λογαριασμοί αντίστοιχα θα χρεωθούν ή πιστωθούν. Η καθιέρωση της συνδεσμολογίας σε συνδυασμό με την ονοματολογία , οδηγεί σε ακριβές και αντικειμενικό περιεχόμενο κάθε λογαριασμού.
- Ø **Ενιαίος τύπος οικονομικών καταστάσεων :** Το Γ.Λ.Σ , καθιέρωσε έναν ενιαίο τύπο ισολογισμού, λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως και πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων . Η κατάρτιση των καταστάσεων που προαναφέρθηκαν, είναι σχετικά εύκολη, αφού τα υπόλοιπα των λογαριασμών απεικονίζουν τα λογιστικά μεγέθη που έχουν καθοριστεί από το σχέδιο. Επομένως αρκεί το σχέδιο να καθορίσει την ομαδοποίηση των λογαριασμών και την κατάλληλη εμφάνισή τους στις οικονομικές καταστάσεις , οι οποίες και αποτελούν το τελικό προϊόν της λογιστικής διαδικασίας.(Ε.Σακέλλης ,1999)

#### 4.3.ΣΠΟΥΔΑΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΤΥΠΟΠΟΙΗΣΗΣ

Η λογιστική τυποποίηση απέκτησε ιδιαίτερη σημασία τόσο για την εθνική οικονομία ενός κράτους , όσο και για την κοινωνική ,οικονομική και δημοσιονομική πολιτική. Επίσης ιδιαίτερα σημαντικός είναι ο ρόλος της στην ιδιωτική οικονομία.

##### 4.3.1.ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΤΥΠΟΠΟΙΗΣΗΣ ΑΠΟ ΑΠΟΨΗ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

Με την ύπαρξη ενός καλά οργανωμένου σχεδίου λογιστικής τυποποίησης, προκύπτουν τα παρακάτω πλεονεκτήματα για την εθνική οικονομία μίας χώρας:

- 1.Τα αποτελέσματα της ιδιωτικής πρωτοβουλίας είναι δυνατόν να μετρηθούν σωστά ώστε να είναι αξιόπιστα τα στοιχεία.
- 2.Μπορούν να μετριοούνται σωστά τα αποτελέσματα των εταιρειών που ανήκουν στο κράτος , ώστε να γίνεται εύκολα σύγκρισή τους με τις ιδιωτικές μονάδες.
3. Το κράτος είναι σε θέση να αντλήσει τα απαραίτητα στοιχεία προκειμένου να κάνει τον προγραμματισμό και την άσκηση της κατάλληλης οικονομικής πολιτικής. Παράλληλα μπορεί να γίνει εκτίμηση κατά πόσον οι συνέπειες της άσκησης οικονομικής πολιτικής ήταν θετικές ή αρνητικές.
- 4.Τα ομοιογενή και ακριβή στοιχεία σχετικά με τους κλάδους της οικονομίας, επιτρέπουν την ορθή κατάρτιση των εθνικών λογαριασμών πάνω στους οποίους βασίζεται ο προγραμματισμός και η άσκηση της οικονομικής πολιτικής του κράτους.
- 5.Διευκολύνεται η κατάρτιση μελετών σχετικά με τους επιμέρους κλάδους της οικονομίας.
- 6.Απλουστεύεται η άσκηση κάθε είδους ελέγχων , όπως των διαχειριστικών , ελεγκτικών , τραπεζικών και φορολογικών.
- 7.Το επενδυτικό κοινό διευκολύνεται ως προς την πρόσβαση του σε πληροφορίες αλλά και στην κατανόηση των καταστάσεων των επιχειρήσεων.

#### 4.3.2.ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΤΥΠΟΠΟΙΗΣΗΣ ΑΠΟ ΑΠΟΨΗ ΙΔΙΩΤΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

Ο ιδιωτικός τομέας της οικονομίας , έχει επωφεληθεί από την λογιστική τυποποίηση σε πολλούς τομείς.

1.Η διαχειριστική και λογιστική οργάνωση των επιχειρήσεων βελτιώνεται σημαντικά , χωρίς να αυξηθούν οι δαπάνες , ενώ παράλληλα καταργείται ο αυτοσχεδιασμός και οι αυθαιρεσίες που μπορούσε να εφαρμόσει ο εκάστοτε υπεύθυνος του λογιστηρίου.

2.Με την εφαρμογή ενιαίων λογιστικών αρχών στην αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων, στον υπολογισμό των αποσβέσεων , στον υπολογισμό του κόστους παραγωγής αλλά και στον τρόπο λειτουργίας των διάφορων λογαριασμών , επιτυγχάνεται οι οικονομικές καταστάσεις που απαρτίζονται από τις επιχειρήσεις να είναι ομοιόμορφες , αληθείς και σαφείς.

3.Οι διοικούντες μίας επιχείρησης έχουν την δυνατότητα να αποκτούν στοιχεία σχετικά με την πορεία της επιχείρησης ανά τμήμα ή κλάδο δραστηριότητάς της , με αποτέλεσμα να μπορούν να ασκήσουν πιο αποτελεσματική διοίκηση.

4. Οι τράπεζες είναι σε θέση όταν αξιολογούν την πιστοληπτική ικανότητα μίας επιχείρησης να βασιστούν στις οικονομικές καταστάσεις που προκύπτουν από την χρήση των λογιστικών προτύπων . Με αυτό τον τρόπο είναι πιο εύκολη η επεξεργασία των αιτήσεων από τις τράπεζες, ενώ μειώνεται και το κόστος του ελέγχου της πιστοληπτικής ικανότητας μίας επιχείρησης.

5.Το κόστος παραγωγής για τις επιχειρήσεις μπορεί να προσδιοριστεί με την χρήση γενικά αποδεκτών λογιστικών αρχών , ώστε να είναι άμεσα συγκρίσιμο μέγεθος με εκείνο από ανταγωνιστικές εταιρείες .

6.Ο φορολογικός και ελεγκτικός έλεγχος καθίστανται πιο εύκολος, καθώς πλέον τα στοιχεία που προκύπτουν είναι προϊόν της υιοθέτησης μίας κοινής μεθόδου παρουσίασης των οικονομικών στοιχείων των εταιρειών. Οι επενδυτές παράλληλα έχουν την δυνατότητα να κατανοήσουν τις οικονομικές καταστάσεις που αφορούν σε εταιρείες που έχουν ίδια συμφέροντα.

#### 4.4.Η ΚΑΤΑΡΤΙΣΗ ΤΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΓΕΝΙΚΟΥ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ

Οι προσπάθειες και διαβουλεύσεις στην Ελλάδα σχετικά με την δημιουργία ενός εθνικού γενικού λογιστικού σχεδίου , ξεκίνησαν το 1954 , οπότε και συστήθηκε η πρώτη επιτροπή. Ωστόσο ακολούθησαν και άλλες 3 επιτροπές από τις οποίες καμία δεν κατάφερε να ολοκληρώσει ή να προχωρήσει το όλο εγχείρημα. Η πέμπτη επιτροπή που συνήλθε υπό τις πιέσεις της ΕΟΚ το 1976, κατάφερε και ολοκλήρωσε το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (Ε.Γ.Λ.Σ) τον Ιούνιο του 1980. Η επιτροπή για την σύνταξη του Ελληνικού σχεδίου βασίστηκε στο ευρέως χρησιμοποιούμενο Γαλλικό γενικό λογιστικό σχέδιο , το οποίο και αποτέλεσε την βάση στην οποία βασίστηκαν , αφού το Γαλλικό σχέδιο είχε την εποχή εκείνη την καλύτερη επιστημονική θεμελίωση. Το Ελληνικό Γενικό λογιστικό σχέδιο , με διάφορες τροποποιήσεις, συνέχισε να εφαρμόζεται στην χώρα μας μέχρι την υιοθέτηση των διεθνών λογιστικών προτύπων , που προκάλεσαν μεγάλες αλλαγές στην λογιστική τυποποίηση.

#### 4.5.ΤΟ Ε.Γ.Λ.Σ ΚΑΙ Η ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ

Η χρηματοδοτική μίσθωση στην Ελλάδα , θεσμοθετήθηκε το 1986, ενώ το Ε.Γ.Λ.Σ , εισήχθη τον Ιούνιο του 1980. Επόμενο ήταν το Ε.Γ.Λ.Σ να αγνοεί την ύπαρξη της χρηματοδοτικής μισθώσεως. Η γνωμάτευση του Ε.ΣΥ.Λ 106/1804/1992, δεν έδωσε λύση σύμφωνη με τις σύγχρονες λογιστικές αρχές, αλλά αντίθετα υιοθέτησε την αντίληψη ότι οι χρηματοδοτικές μισθώσεις αντιμετωπίζονται λογιστικά όπως και οι λειτουργικές μισθώσεις.

Οι Ελληνικές επιχειρήσεις απευθύνθηκαν με FAX στο Ε.ΣΥ.Λ προκειμένου να μπορέσουν να λάβουν διευκρινίσεις σχετικά με το ζήτημα που ανέκυπτε. Στο Fax τους ανέφεραν τα παρακάτω:

« Παρακαλώ γνωρίσετε μας τις λογιστικές εγγραφές για την παρακολούθηση των συναλλαγών leasing σε συνδυασμό με την απόφαση 17 της επιτροπής διεθνών λογιστικών προτύπων και το γενικό λογιστικό σχέδιο. Νομίζουμε ότι οι υπάρχουσες μέχρι σήμερα αποφάσεις του Ε.ΣΥ.Λ είναι αρκετά απλοποιημένες και δεν καλύπτουν το πνεύμα του Διεθνούς Λογιστικού προτύπου.»

Η απάντηση που απέστειλε το Ε.ΣΥ.Λ ήταν η εξής :

«Σε απάντηση των ανωτέρω σας γνωρίζουμε ότι η εφαρμογή των όσων περιλαμβάνονται στο διεθνές λογιστικό πρότυπο δημιουργεί σοβαρά φορολογικά προβλήματα γιατί ο νόμος 1665/1986 ορίζει στο άρθρο 6 , παραγράφους 4 και 5 τα εξής:

4.Τα μισθώματα που καταβάλλει ο μισθωτής στις εταιρείες , θεωρούνται λειτουργικές δαπάνες του και εκπίπτουν από τα ακαθάριστα έσοδά του.

5.Η εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης έχει δικαίωμα να διενεργεί αποσβέσεις στα μίσθια ίσες με το σύνολο των αποσβέσεων που θα είχε δικαίωμα να κάνει ο μισθωτής αν είχε προβεί στην αγορά τους.

Δηλαδή οι αποσβέσεις διενεργούνται από την εταιρεία χρηματοδοτικής μίσθωσης και εκπίπτουν από τα φορολογητέα έσοδα της , ο δε υπολογισμός τους γίνεται με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και όχι ανάλογα με το χρόνο της χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Από τα προηγούμενα συνεπάγεται ότι οι σχετικές γνωματεύσεις του Ε.ΣΥ.Λ έπρεπε αναγκαστικά να είναι σύμφωνες με τις προαναφερθείσες φορολογικές διατάξεις.»

Παρά το γεγονός ότι η συγκεκριμένη λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοδοτικών μισθώσεων έχει σαν αποτέλεσμα την νόθευση των αποτελεσμάτων και των ισολογισμών τόσο των επιχειρήσεων που μισθώνουν πάγιο εξοπλισμό όσο και των εταιρειών χρηματοδοτικής μίσθωσης , το Ε.ΣΥ.Λ δεν θέλησε να επανεξετάσει την επικρατούσα τότε κατάσταση.

Σύμφωνα με τις γνωματεύσεις του Ε.ΣΥ.Λ , (106/1804/1992 και 199/2126/1994 ) , τα καταβαλλόμενα ενοίκια μισθώσεως πάγιων στοιχείων βάση του νόμου 1665/1986 , καταχωρούνται στο λογαριασμό του γενικού λογιστικού σχεδίου 62.04 «ενοίκια» και σε ιδιαίτερους κατά κατηγορία τριτοβάθμιους του ανάλογα με τις ανάγκες και τις επιθυμητές πληροφορίες.(Γρηγοράκος 2001,σελ:545)

#### 4.5.1.ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΧΕΙΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ LEASING ΑΠΟ ΤΟΝ ΜΙΣΘΩΤΗ

Όπως προαναφέρθηκε βάση του Ε.Γ.Λ.Σ , ο μισθωτής εμφανίζει στις οικονομικές του καταστάσεις τις χρηματοδοτικές μισθώσεις σαν λειτουργικές. Αυτό πρακτικά σημαίνει ότι ο μισθωτής όταν προχωρήσει σε χρηματοδοτική μίσθωση κάποιου είδους παγίου

εξοπλισμού, είτε αυτό είναι ακίνητο είτε μηχάνημα, θα προχωρήσει σε εγγραφές σαν να ήταν λειτουργικές μισθώσεις . Ακολουθεί αριθμητικό παράδειγμα .

Παράδειγμα: Έστω ότι μία επιχείρηση επιθυμεί και τελικά συνάπτει σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης με μία εταιρεία Leasing. Το μηχάνημα έχει ωφέλιμη ζωή 5 ετών , αξία κτήσης 20000€ και τα μισθώματα έχουν υπολογιστεί σε 6000€ ετησίως. Οι τόκοι και το επιστραφέν κεφάλαιο περιλαμβάνονται στο μίσθωμα. Ο πίνακας που ακολουθεί εμφανίζει ανά έτος το μίσθωμα , τον τόκο που αυτό περιλαμβάνει και το επιστραφέν κεφάλαιο και το ανεξόφλητο κεφάλαιο. Τα νούμερα είναι ενδεικτικά για τους σκοπούς της παρουσίασης.

Πίνακας 4.1.Αριθμητικό παράδειγμα

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΔΟΣΗΣ	ΠΟΣΟ ΜΙΣΘΩΜΑΤΟΣ	ΤΟΚΟΣ	ΕΠΙΣΤΡΑΦΕΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΑΝΕΞΟΦΛΗΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ
31/12/2007	6000	3500	2500	17500
31/12/2008	6000	2500	3500	14000
31/12/2009	6000	2000	4000	10000
31/12/2010	6000	1500	4500	5500
31/12/2011	6000	500	5500	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>30000</b>	<b>10000</b>	<b>20000</b>	

Οι εγγραφές που θα κάνει ο μισθωτής θα είναι οι εξής με την σειρά:

- 1.Θα χρεωθεί ο λογαριασμός 62.04.02 την 31/12/07 που είναι τα ενοίκια μηχανημάτων με το ποσό των 6000 €.
2. Θα πιστωθεί ο λογαριασμός 38 που αφορά στα χρηματικά διαθέσιμα(ταμείο ) της επιχείρησης κατά το ποσό των 6000 €.

Οι εγγραφές με εμφάνιση πίνακα είναι οι εξής :

Πίνακας 4.2.Αριθμητικό παράδειγμα

ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΓΕΝΙΚΟ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ			
ΣΧΕΔΙΟ(31/12/2007)			
ΚΩΔΙΚΟΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ	ΧΡΕΩΣΗ	ΠΙΣΤΩΣΗ
62.04.02	ΕΝΟΙΚΙΑ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ	6000€	
38	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		6000€

#### 4.5.2. ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΧΕΙΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ LEASING ΑΠΟ ΤΟΝ ΕΚΜΙΣΘΩΤΗ

Όπως αναφέρθηκε, η χρηματοδοτική μίσθωση στο Ε.Γ.Λ.Σ , λογίζεται σαν λειτουργική μίσθωση . Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα να παραμένουν στον εκμισθωτή όλοι οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες που έχουν σχέση με την κυριότητα της μισθωμένης περιουσίας. Από αυτή την σκοπιά συνεπάγεται ότι τα περιουσιακά στοιχεία που αποτελούν αντικείμενο της χρηματοδοτικής (λειτουργικής ως εκλαμβάνεται) μίσθωσης , που έχει ο εκμισθωτής πρέπει να εμφανίζονται στον ισολογισμό του στην κατηγορία των ενσώματων ακινητοποιήσεων. Ο μισθωτής δεν αποκτά την κυριότητα των μισθωμένων παγίων και επομένως δεν χρειάζεται να εμφανίζει στο ενεργητικό του ισολογισμού του το δικαίωμα που έχει η χρήση τους αλλά και στο παθητικό την υποχρέωσή του από την μίσθωση. Παράλληλα ο εκμισθωτής έχει το δικαίωμα να υπολογίζει κάθε χρόνο αποσβέσεις επί των μισθωμένων παγίων , αφού η κυριότητά τους ανήκει σε αυτόν. Οι εγγραφές που θα κάνει ο εκμισθωτής θα είναι οι εξής με την σειρά:

1.Θα χρεωθεί ο λογαριασμός 38 που είναι τα χρηματικά διαθέσιμα( ταμείο ) με το εισπραχθέν ποσό της δόσης δηλαδή τα 6000 €.

2.Θα πιστωθεί ο λογαριασμός 75.05 που αφορά στα ενοίκια κτιρίων με το ποσό των 6000 €

Οι εγγραφές με εμφάνιση πίνακα είναι οι εξής:

#### Πίνακας 4.3. Αριθμητικό παράδειγμα

ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΓΕΝΙΚΟ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ  
ΣΧΕΔΙΟ(31/12/2007)

ΚΩΔΙΚΟΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ	ΧΡΕΩΣΗ	ΠΙΣΤΩΣΗ
38	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	6000 €	
75.05	ΕΝΟΙΚΙΑ ΚΤΙΡΙΩΝ		6000 €

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

1. Γρηγοράκος Θ , Ανάλυση- Ερμηνεία του Ελληνικού γενικού λογιστικού σχεδίου, Σάκκουλας 2001
2. Γρηγοράκος Θ, Πρακτικό βοήθημα εφαρμογής του Ελληνικού γενικού λογιστικού σχεδίου , Σάκκουλας 2002
3. Χρησιμοποιηθείσες ιστοσελίδες:
  - Ø [www.pandektis.gr](http://www.pandektis.gr) , τράπεζα πανδέκτη, Το Ελληνικό γενικό λογιστικό σχέδιο
  - Ø [www.taxheaven.gr](http://www.taxheaven.gr) , βιβλιοθήκη , το Ελληνικό γενικό λογιστικό σχέδιο

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 : ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (IFRS)

### 5.1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΓΙΑ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ

Το άνοιγμα των κεφαλαιαγορών και χρηματαγορών σε παγκόσμιο επίπεδο , είχε σαν αποτέλεσμα να καταστεί επιτακτική η ύπαρξη λογιστικών προτύπων για τον δημόσιο και ιδιωτικό τομέα. Οι επιχειρήσεις μπορούν να καταφεύγουν σε δανεισμό όχι μόνο από εγχώριους παράγοντες αλλά και από διεθνείς , που σημαίνει ότι οι οικονομικές καταστάσεις τους πρέπει να ακολουθούν κάποιο ενιαίο πρότυπο . Η μέτρηση της περιουσίας αλλά και του οικονομικού αποτελέσματος κάθε επιχείρησης γίνονται αντικείμενο εξέτασης σε διαφορετικές χώρες . Όλοι οι προαναφερθέντες παράγοντες οδήγησαν στην θέσπιση και εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων.

Με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα εξασφαλίζεται η δυνατότητα σύγκρισης μεταξύ των λογιστικών καταστάσεων που συντάσσονται από διάφορες επιχειρήσεις. Ο στόχος αυτός μπορεί να επιτευχθεί μέσω του περιορισμού του εύρους και της ποικιλίας των διαφορών που εντοπίζονται σε εναλλακτικές λογιστικές πρακτικές σχετικά με το θέμα της καταγραφής και απεικόνισης των οικονομικών γεγονότων. Με την χρήση των διεθνών λογιστικών προτύπων , οι λογιστικές καταστάσεις αποκτούν μεγαλύτερη συνοχή , αφού η σύνταξή τους στηρίζεται σε ένα σύνολο προτύπων και διαδικασιών που εμφανίζουν μία λογική συνέχεια , αποφεύγοντας έτσι αντιθέσεις και αντιφάσεις.

Απώτερος σκοπός των λογιστικών προτύπων είναι η δημιουργία των προϋποθέσεων για μια ολοκληρωμένη και αποτελεσματική αγορά κεφαλαίων, μέσω της αύξησης της δυνατότητας σύγκρισης των καταστάσεων στην ενιαία αγορά , ώστε να ενισχύεται ο ανταγωνισμός και η κυκλοφορία των κεφαλαίων.

Τον Μάρτιο του 2001 , αποφασίστηκε ότι τα πρότυπα που θα εκδίδονται από το Σώμα Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (I.A.S.B) θα ονομάζονται πλέον Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης ( International Financial Reporting Standards).Τα πρότυπα που είχαν εκδοθεί από την επιτροπή διεθνών λογιστικών προτύπων από το 1973 μέχρι το 2001 , θα ονομάζονται πλέον Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα( International Accounting Standards).(Grand Thornton 2004 )

## 5.2.ΚΥΡΙΑ ΟΡΓΑΝΑ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ

Τα όργανα που ασχολούνται με την κατάρτιση των διεθνών λογιστικών προτύπων σε διεθνές επίπεδο είναι η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων( International Accounting Standards Committee) , το Σώμα Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (International Accounting Standards Board) , η Συμβουλευτική Επιτροπή Προτύπων (Standards Advisory Council ) , η Επιτροπή Διερμηνειών Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (International Financial Reporting Interpretations Committee) και η Ευρωπαϊκή Ένωση. Στις επόμενες ενότητες γίνεται μία σύντομη ιστορική αναδρομή της επιτροπής και του συμβουλίου , καθώς και παρουσίαση του κάθε οργάνου ξεχωριστά.

### 5.2.1.ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Στον πίνακα που ακολουθεί , παρουσιάζονται οι χρονολογίες με τις αλλαγές που επήλθαν στην επιτροπή και το συμβούλιο.

Πίνακας 5.1. Ιστορική αναδρομή

<b>1973</b>	<b>Ιδρύεται η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων</b>
<b>1975</b>	Εκδίδεται το πρώτο Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο από την επιτροπή
<b>1989</b>	Η Ευρωπαϊκή Ένωση Λογιστικής υποστηρίζει την διεθνή εναρμόνιση της Λογιστικής και την μεγαλύτερη ανάμειξη στην Επιτροπή
<b>1995</b>	Συμφωνία μεταξύ του Διεθνούς Οργανισμού Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (ΔΟΕΚ) και της επιτροπής για την εκπόνηση μίας σειράς βασικών λογιστικών προτύπων
<b>1997</b>	Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) και η ομάδα των 7 (G7) ενθαρρύνει την υποστήριξη στα Διεθνή Πρότυπα
<b>1999</b>	Ιδρύεται η Μόνιμη Επιτροπή Ερμηνειών (ΜΕΕ) για να επιλύει προβλήματα στην πρακτική εφαρμογή των ΔΛΠ
<b>2000</b>	Η επιτροπή κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ προτείνει την αποδοχή των ΔΛΠ για εισαγωγές σε χρηματιστήρια εντός και εκτός ΗΠΑ
<b>2000</b>	Ο Διεθνής Οργανισμός Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς , προτείνει στα μέλη του να αποδεχτούν τα ΔΛΠ για εισαγωγές σε πέραν του ενός

	χρηματιστηρίου
<b>2001</b>	Ο φόρτος εργασίας της επιτροπής αυξάνεται και οδηγείται σε αναδιάρθρωση. Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων αναλαμβάνει την εκπόνηση των ΔΛΠ. Τα υφιστάμενα ΔΛΠ υιοθετήθηκαν από το συμβούλιο
<b>2002</b>	Η Μόνιμη Επιτροπή Ερμηνειών μετονομάζεται σε Επιτροπή Ερμηνειών Διεθνούς Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΕΕΔΧΑ) .Η Ευρωπαϊκή Ένωση απαιτεί την υιοθέτηση των ΔΛΠ από τις εισηγμένες εταιρείες από το 2005
<b>2003</b>	Το σχέδιο βελτίωσης των ΔΛΠ που είχε εκπονηθεί από το συμβούλιο επιφέρει ουσιώδεις αλλαγές και βελτιώσεις σε 15 υφιστάμενα ΔΛΠ τα οποία είχε εκδώσει η επιτροπή
<b>2003</b>	Έκδοση του πρώτου Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης από το Συμβούλιο
<b>2004</b>	Εκδίδονται τα πρώτα ΕΕΔΧΑ
<b>2005</b>	Τα ΔΛΠ υιοθετούνται από την ΕΕ αλλά και από πολλές χώρες στον κόσμο

ΠΗΓΗ:GLOBAL TRAINING

### 5.2.2.ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (I.A.S.C.)

Η επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (I.A.S.C) , συστήθηκε στις 29 Ιουνίου του 1973 , μετά από συμφωνία των λογιστικών σωμάτων της Αυστραλίας , του Καναδά , της Γαλλίας , της Γερμανίας, της Ιαπωνίας , του Μεξικού , της Ολλανδίας , της Μεγάλης Βρετανίας και των ΗΠΑ. Σκοπός της επιτροπής ήταν η έκδοση λογιστικών προτύπων . Για να επιτευχθεί ο σκοπός της , η επιτροπή αποτελούνταν από δεκατρία (13 ) μέλη μερικής απασχόλησης , τα οποία προέρχονταν από ένα ευρύ φάσμα γνωστικών αντικειμένων. Ακολούθησε μία τροποποίηση του καταστατικού της επιτροπής το 1982, ενώ στην διάσκεψη του Εδιμβούργου τον Μάιο του 2000 τα μέλη της επιτροπής ενέκριναν την νέα οργανωτική της δομή. Το αποτέλεσμα της αναδιοργάνωσης ήταν να συσταθεί μη κερδοσκοπικός οργανισμός με έδρα την πολιτεία Delaware των ΗΠΑ , για να αναλάβει τις εργασίες της επιτροπής . Η επιτροπή με την νέα της μορφή αποτελείται από 22 επιτρόπους από διαφορετικές χώρες και με διαφορετικό γνωστικό αντικείμενο. Παράλληλα με τους επιτρόπους υπάρχουν και οι επιτροπές που σκοπό έχουν :

- Να διορίζουν τα μέλη του Συμβουλίου , της Μόνιμης Επιτροπής Διερμηνειών και του Συμβουλευτικού Συμβουλίου
- Να καταγράφουν την αποτελεσματικότητα του Συμβουλίου
- Να εγκρίνουν τον προϋπολογισμό
- Να τροποποιούν το καταστατικό

Σκοποί της Επιτροπής Διεθνών Λογιστικών Προτύπων είναι βάση των όσων αναφέρονται στο καταστατικό της οι εξής :

- Η εκπόνηση και έκδοση λογιστικών προτύπων καθώς και η προώθηση της παγκόσμιας εφαρμογής και αποδοχής τους.
- Η προώθηση της βελτίωσης και εναρμόνισης των κανονισμών και των λογιστικών προτύπων και διαδικασιών που αφορούσαν στην παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

#### 5.2.2.1.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

Τα μέλη της υποχρεούνται να παρέχουν την στήριξή τους στο έργο της επιτροπής ενώ παράλληλα πρέπει :

- Να δημοσιεύουν στις χώρες τους τα διεθνή λογιστικά πρότυπα που κατόπιν έγκρισης από το συμβούλιο της επιτροπής γίνονται αποδεκτά προς δημοσίευση.
- Να καταβάλλουν κάθε δυνατή προσπάθεια προκειμένου :
  - ο Να εξασφαλίζουν ότι οι οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύονται , είναι πλήρως συμμορφωμένες προς τα ΔΛΠ και να γνωστοποιούν το γεγονός
  - ο Να πείθουν τις κυβερνήσεις αλλά και τα όργανα λογιστικής τυποποίησης ότι οι δημοσιευόμενες λογιστικές καταστάσεις πρέπει να συνάδουν με τα ΔΛΠ
  - ο Να πείθουν τις αρχές ελέγχου των χρηματιστηρίων αλλά και την εμποροβιομηχανική κοινότητα ότι πρέπει να δημοσιεύουν οικονομικές καταστάσεις που να συμμορφώνονται προς τα ΔΛΠ , καθώς και να γνωστοποιούν την συμμόρφωση αυτή
  - ο Να εξασφαλίζουν την σύμφωνη γνώμη των ελεγκτών ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι συμμορφωμένες ως προς τα ΔΛΠ
  - ο Να ενθαρρύνουν την τήρηση των ΔΛΠ σε παγκόσμιο επίπεδο.

### 5.2.3.ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (I.A.S.B)

Το IASB αποτελείται από 14 μέλη, εκ των οποίων τα 12 έχουν πλήρη απασχόληση ενώ τα υπόλοιπα έχουν μερική απασχόληση. Τα μέλη προέρχονται από 9 χώρες και ανήκουν σε διαφορετικούς χώρους του χρηματοοικονομικού τομέα. Οι καθορισμένοι βάσει του καταστατικού σκοποί του συμβουλίου είναι οι εξής:

- Η εκπόνηση ενός συνόλου παγκόσμιων λογιστικών προτύπων υψηλής ποιότητας , τα οποία απαιτούν την παροχή πληροφοριών υψηλής ποιότητας , διαφάνειας και συγκρισιμότητας στις οικονομικές καταστάσεις , ώστε να διευκολύνονται οι συμμετέχοντες στις διάφορες κεφαλαιαγορές στο να λαμβάνουν σωστές οικονομικές αποφάσεις.
- Η έκδοση προσχεδίων( drafts) των προτύπων , προκειμένου να υπάρξει μελέτη και έρευνα πριν την υιοθέτηση τους.
- Η προώθηση της χρήσης αλλά και αυστηρής εφαρμογής των προτύπων σε διεθνές επίπεδο.
- Η συνεργασία με εθνικούς οργανισμούς εκπόνησης λογιστικών προτύπων προκειμένου να μπορέσει να υπάρξει σύγκλιση των εθνικών λογιστικών προτύπων με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα.

### 5.2.4.ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (S.A.C)

Η συμβουλευτική επιτροπή προτύπων , αποτελείται από περίπου σαράντα (40 ) μέλη. Τα μέλη προέρχονται από διαφορετικές χώρες και διαφορετικούς επαγγελματικούς χώρους, ενώ η διάρκεια της θητείας τους είναι τα τρία (3) έτη. Για την επίτευξη των σκοπών της επιτροπής προβλέπονται ανά έτος τρεις τακτικές δημόσιες συνεδριάσεις με το συμβούλιο , με σκοπό :

- Την παροχή συμβουλών προς το συμβούλιο σχετικά με τα τρέχοντα προγράμματα και σχέδια
- Την παροχή πληροφόρησης στο συμβούλιο ως προς τις επιπτώσεις των προτεινόμενων προτύπων στους χρήστες τους.

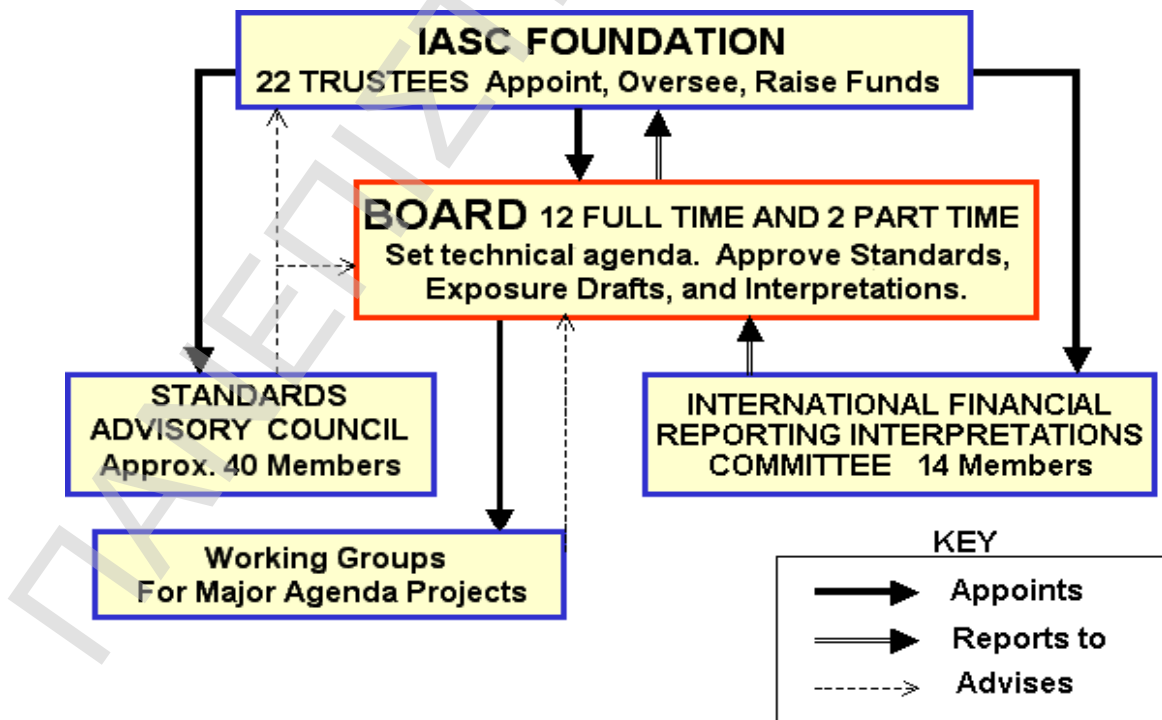
## 5.2.5.ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (I.F.R.I.C)

Η επιτροπή Διερμηνειών των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης όπως μετονομάστηκε η μόνιμη επιτροπή ερμηνειών το 2001, αποτελείται από 12 μέλη τα οποία διορίζονται από τους επιτρόπους και η διάρκεια της θητείας τους είναι τρία (3) έτη. Ο ρόλος της επιτροπής είναι σημαντικός, για αυτό τον λόγο συνεδριάζει κάθε δύο μήνες με τις συνεδρίες της να είναι ανοικτές για το κοινό. Οι αρμοδιότητες της επιτροπής είναι:

- Να προσδιορίζει έγκαιρα νέα θέματα χρηματοοικονομικής αναφοράς τα οποία δεν εμπίπτουν σε ισχύοντα διεθνή πρότυπα
- Να διευκρινίζει θέματα για τα οποία έχουν αναπτυχθεί μη ικανοποιητικές ή αντικρουόμενες ερμηνείες, ώστε να μπορέσει να επιτευχθεί μία συμφωνία για τον κατάλληλο λογιστικό χειρισμό.

Το σχεδιάγραμμα που ακολουθεί δείχνει την οργανωτική δομή του συμβουλίου, όπως αυτή έχει διαμορφωθεί πρόσφατα.

Διάγραμμα 5.1. Οργανωτική δομή του συμβουλίου



Πηγή: [www.iasb.org](http://www.iasb.org)

### 5.3. ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟ-ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

Τα διεθνή λογιστικά πρότυπα ή αλλιώς διεθνή πρότυπα χρηματοοικονομικής αναφοράς καθορίζουν ότι έχει να κάνει με την διαδικασία της λογιστικής τυποποίησης . Τα πρότυπα βασίζονται στο « πλαίσιο για την ετοιμασία και παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων» που έχει καταρτίσει το Συμβούλιο διεθνών λογιστικών προτύπων. Το πλαίσιο αυτό πιο συγκεκριμένα:

- Αναφέρει τις αρχές που διέπουν τις πληροφορίες που πρέπει να παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις.
- Διευκολύνει την συνεπή και λογική εκπόνηση των προτύπων
- Παρέχει την βάση για την προσπάθεια επίλυσης διαφόρων λογιστικών θεμάτων

Τα διεθνή πρότυπα , δεν θεωρείται ότι είναι υπεράνω των εθνικών λογιστικών προτύπων μίας χώρας, αλλά οι περισσότερες χώρες έχουν υιοθετήσει τα διεθνή πρότυπα είτε με απευθείας έκδοση νόμου , είτε με αναπροσαρμογή των ήδη υφιστάμενων προτύπων. Οι χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης ακολουθώντας τις κοινοτικές οδηγίες, υιοθέτησαν τα ΔΠΛ βάση νομοθεσίας. Η Ελλάδα βάσει νόμου υιοθέτησε τα ΔΛΠ. Τα ΔΛΠ εφαρμόζονται υποχρεωτικά στην Ευρωπαϊκή Ένωση από το 2005. Η Επιτροπή από το 1973 μέχρι και τον Μάρτιο του 2001 όπου και άλλαξε το καταστατικό της ,είχε εκδώσει 41 πρότυπα , από τα οποία διατηρούνται σήμερα τα 30 σε ισχύ. Παρακάτω ακολουθεί ενδεικτικός πίνακας με τα πρότυπα που είναι σήμερα σε ισχύ.

Πίνακας 5.2.Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

<u>ΔΛΠ</u>	<u>ΟΝΟΜΑΣΙΑ</u>
<b>ΔΛΠ 1</b>	Παρουσίαση των Χρηματοοικονομικών καταστάσεων
<b>ΔΛΠ 2</b>	Αποθέματα
<b>ΔΛΠ 7</b>	Καταστάσεις Ταμειακών Ροών
<b>ΔΛΠ 8</b>	Λογιστικές Πολιτικές , Μεταβολές στις Λογιστικές Εκτιμήσεις και Λάθη
<b>ΔΛΠ 10</b>	Γεγονότα Μεταγενέστερα της ημερομηνίας του Ισολογισμού
<b>ΔΛΠ 11</b>	Κατασκευαστικά Συμβόλαια
<b>ΔΛΠ 12</b>	Φόροι Εισοδήματος
<b>ΔΛΠ 14</b>	Αναφορά κατά Τομέα

<b>ΔΛΠ 16</b>	Υλικά Πάγια Στοιχεία Ενεργητικού
<b>ΔΛΠ 17</b>	Μισθώσεις
<b>ΔΛΠ 18</b>	Έσοδα
<b>ΔΛΠ 19</b>	Ωφελήματα Προσωπικού
<b>ΔΛΠ 20</b>	Λογιστικός Χειρισμός Κυβερνητικών Επιχορηγήσεων και Γνωστοποίηση Κυβερνητικής Υποστήριξης
<b>ΔΛΠ 21</b>	Οι Επιδράσεις των Μεταβολών στις Τιμές Ξένου Συναλλάγματος
<b>ΔΛΠ 23</b>	Κόστος Δανεισμού
<b>ΔΛΠ 24</b>	Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών
<b>ΔΛΠ 27</b>	Ενοποιημένες και Ξεχωριστές Οικονομικές καταστάσεις
<b>ΔΛΠ 28</b>	Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες
<b>ΔΛΠ 29</b>	Χρηματοοικονομική Παρουσίαση σε Οικονομίες με Υπερπληθωρισμό
<b>ΔΛΠ 30</b>	Γνωστοποιήσεις στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις Τραπεζών και Όμοιων Χρηματοοικονομικών Ιδρυμάτων
<b>ΔΛΠ 31</b>	Συμφέροντα σε Κοινοπραξίες
<b>ΔΛΠ 32</b>	Χρηματοοικονομικά Εργαλεία -Παρουσίαση
<b>ΔΛΠ 33</b>	Κέρδη ανά Μετοχή
<b>ΔΛΠ 34</b>	Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά
<b>ΔΛΠ 36</b>	Απομείωση Αξίας Στοιχείων Ενεργητικού
<b>ΔΛΠ 37</b>	Προβλέψεις , Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Στοιχεία Ενεργητικού
<b>ΔΛΠ 38</b>	Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού
<b>ΔΛΠ 39</b>	Χρηματοοικονομικά Εργαλεία –Αναγνώριση και Επιμέτρηση
<b>ΔΛΠ 40</b>	Ακίνητα για επένδυση
<b>ΔΛΠ 41</b>	Γεωργία

Πηγή: Βλάχος-Λουκά, «Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα 2007»

#### 5.4.ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΤΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ

Προκειμένου να εκπονηθεί ένα Διεθνές πρότυπο Χρηματοοικονομικής πληροφόρησης , ακολουθείται μία διεθνής διαδικασία . Σε αυτήν , συμμετέχουν άτομα που εμπλέκονται σε όλα τα στάδια της χρηματοοικονομικής διαδικασίας. Η προβλεπόμενη διαδικασία είναι στις περισσότερες περιπτώσεις η ακόλουθη:



- 1) Το συμβούλιο , προσδιορίζει τα επιμέρους ζητήματα που σχετίζονται με ένα λογιστικό θέμα και ακολουθεί μελέτη του θέματος , με αναφορά στο «πλαίσιο για την ετοιμασία και παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων»
- 2) Μελετώνται τα υπάρχοντα πρότυπα καθώς και οι πρακτικές που ακολουθούνται σε διάφορες χώρες προκειμένου να γίνει ανταλλαγή απόψεων με άλλα εθνικά λογιστικά σώματα για το συγκεκριμένο ζήτημα.
- 3) Συζήτηση με την συμβουλευτική επιτροπή προτύπων για το αν θα συμπεριληφθεί το συγκεκριμένο θέμα στην ημερήσια διάταξη του συμβουλίου.
- 4) Δημιουργείται μία συμβουλευτική ομάδα πάνω στο συγκεκριμένο ζήτημα
- 5) Εκδίδεται ένα έγγραφο συζήτησης , προκειμένου να εκθέσουν τις απόψεις τους δημόσια όσοι επιθυμούν
- 6) Με την έγκριση τουλάχιστον 8 μελών του συμβουλίου, εκδίδεται ένα προσχέδιο πρότυπο.
- 7) Γίνεται συζήτηση του προσχεδίου στο συμβούλιο όπου λαμβάνονται υπόψη οι απόψεις όλων των ενδιαφερομένων μερών.
- 8) Εγκρίνεται το διεθνές πρότυπο χρηματοοικονομικής πληροφόρησης εάν υπάρξουν τουλάχιστον 8 θετικές ψήφοι από το συμβούλιο.
- 9) Ακολουθεί η έκδοση του προτύπου από το συμβούλιο μαζί με την «βάση των συμπερασμάτων» στην οποία επεξηγείται κάθε θέμα που περιλαμβάνεται στο νέο πρότυπο.

## 5.5.ΟΥΣΙΩΔΕΙΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονται με την προϋπόθεση ότι τηρούνται δύο ουσιώδεις παραδοχές .Η αρχή της συνεχούς επιχειρηματικής δραστηριότητας και η αρχή των δεδουλευμένων.

- Η αρχή της συνεχούς επιχειρηματικής δραστηριότητας , παίζει σημαντικό ρόλο, δεδομένου ότι η βάση κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων θα είναι διαφορετική σε μία υγιή επιχείρηση από μία επιχείρηση όπου υπάρχουν αμφιβολίες για το αν θα συνεχίσει να λειτουργεί.
- Η αρχή των δεδουλευμένων βάση της οποίας οι συναλλαγές αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις όταν πραγματοποιούνται και απεικονίζονται στις χρήσεις που αυτά αφορούν. Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα με

βάση την συσχέτισή τους με τα αντίστοιχα έσοδα που δημιουργούν. Από την αρχή αυτή εξαιρείται η κατάσταση ταμειακών ροών επειδή αυτή συντάσσεται σε ταμειακή βάση.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

1. Βλάχος Χ – Λουκά Α , Διεθνή λογιστικά πρότυπα 2007 , Globaltraining 2007
2. Καραγιώργος Θ – Πετρίδης Α , Εφαρμογή των Διεθνών λογιστικών προτύπων (ΔΛΠ) σε συνδυασμό με το γενικό λογιστικό σχέδιο :Θεωρία και πράξη, εκδόσεις Γερμανός 2003
3. Σακέλλης Ε, Διεθνή λογιστικά πρότυπα : ανάλυση και εφαρμογή σε συνδυασμό με το Ελληνικό γενικό λογιστικό σχέδιο και την εμπορική νομοθεσία , Εκδόσεις Σακκέλη , 2002
4. Grant Thornton , Διεθνή λογιστικά πρότυπα (I.F.R.S ) : αναλυτική παρουσίαση , Grant Thornton 2004
5. International Accounting Standards Committee , Preface to statements of international accounting standards , Σ.Ο.Ε.Λ 1998
6. International Accounting Standards Committee, Leases , Σ.Ο.Ε.Λ 1998
7. Χρησιμοποιηθείσες ιστοσελίδες:
  - [www.pwc.com](http://www.pwc.com)
  - [www.iasb.com](http://www.iasb.com)
  - [www.grant-thornton.com](http://www.grant-thornton.com)
  - [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com)

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6:ΒΑΘΜΟΣ ΑΠΟΔΟΧΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΣΔΟΚΙΕΣ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ**

### **6.1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

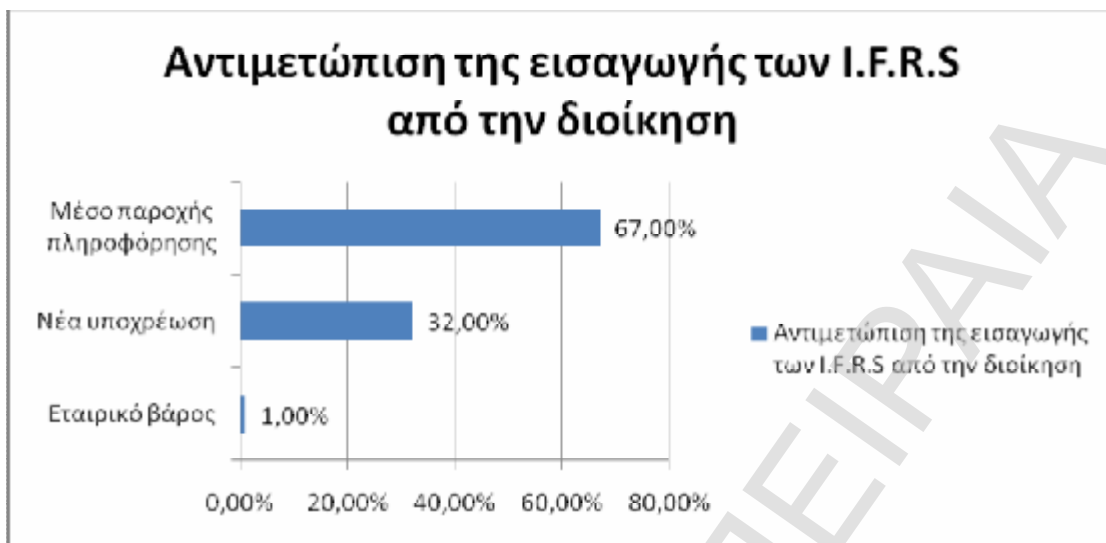
Αξίζει να γίνει μία αναφορά πάνω στην ελληνική οικονομία και τον τρόπο με τον οποίο αντιμετώπιζε το 2003 την επικείμενη εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων. Σε έρευνα που διεξήχθη στα τέλη του 2003 από την Grand Thornton με το Οικονομικό πανεπιστήμιο Αθηνών , αποτυπώθηκε ο βαθμός αποδοχής των προτύπων από τις Ελληνικές επιχειρήσεις, καθώς και οι προσδοκίες τους από την εφαρμογή τους.

### **6.2.ΒΑΘΜΟΣ ΑΠΟΔΟΧΗΣ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ**

Σύμφωνα με την έρευνα, η πλειοψηφία των ελληνικών επιχειρήσεων εμφανίζεται θετική ως προς την εφαρμογή των προτύπων καθώς θεωρεί ότι με τα νέα πρότυπα θα αναβαθμιστεί η ποιότητα των παρεχομένων πληροφοριών. Επιπρόσθετα, οι περισσότερες επιχειρήσεις δήλωσαν ότι θα προτιμούσαν τα νέα πρότυπα σαν βάση για την παρουσίαση των οικονομικών τους καταστάσεων αν είχαν να διαλέξουν από τα υφιστάμενα πρότυπα και τα νέα.

Όπως αναφέρεται και στο επόμενο πίνακα, οι διοικήσεις των επιχειρήσεων που συμμετείχαν στην έρευνα θεωρούν ότι τα νέα πρότυπα αποτελούν ένα νέο μέσο παροχής πληροφοριών σε ποσοστό 67% , το 32 % θεωρεί την υιοθέτηση των προτύπων σαν μία νέα υποχρέωση ενώ μόλις ποσοστό 1 % θεωρεί τα νέα πρότυπα σαν εταιρικό βάρος.

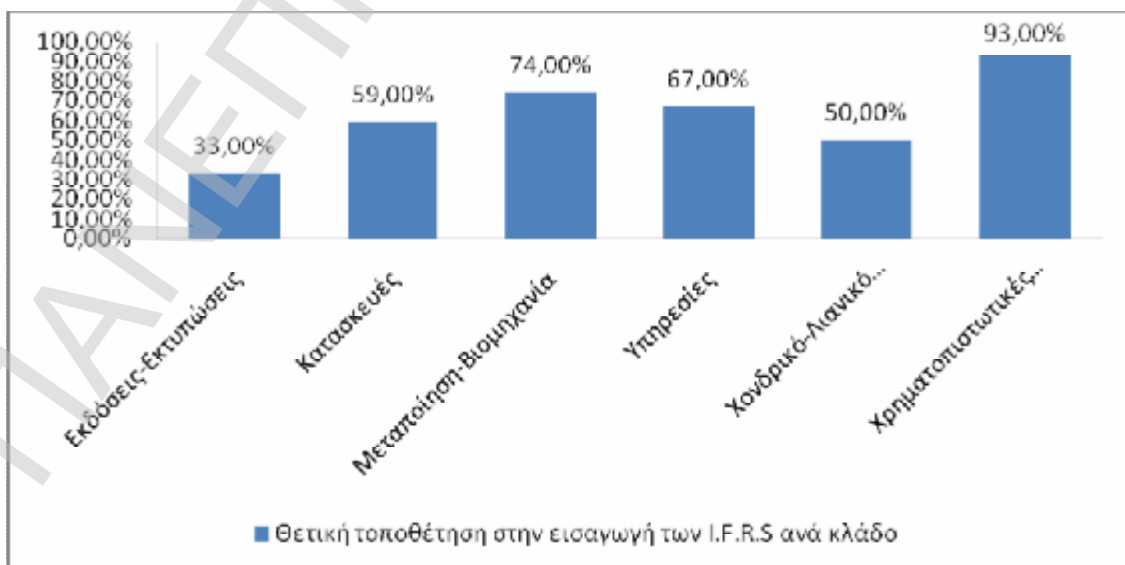
Πίνακας 6.1. Αντιμετώπιση της εισαγωγής των I.F.R.S από την διοίκηση



Πηγή: Έρευνα Grand Thornton σελ:7

Οι επιχειρήσεις που συμμετείχαν στην έρευνα χωρίστηκαν , ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο ανήκουν. Οι κλάδοι ήταν : Εκδόσεις-εκτυπώσεις, κατασκευές , μεταποίηση και βιομηχανία , χονδρικό και λιανικό εμπόριο και τέλος οι χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες. Ανά κλάδο , η ανταπόκριση στο ερώτημα εάν θεωρούν θετική την εφαρμογή των νέων προτύπων παρουσίασε μεγάλες αποκλίσεις. Οι εκτυπώσεις είχαν θετική τοποθέτηση σε ποσοστό μόλις 33%, το χονδρικό και λιανικό εμπόριο με 50% , οι κατασκευές με 59% , οι υπηρεσίες με 67%, η βιομηχανία με 74% , ενώ το πιο υψηλό ποσοστό θετικής αποδοχής εμφανίζουν οι επιχειρήσεις που προσφέρουν χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες με ποσοστό 93%.

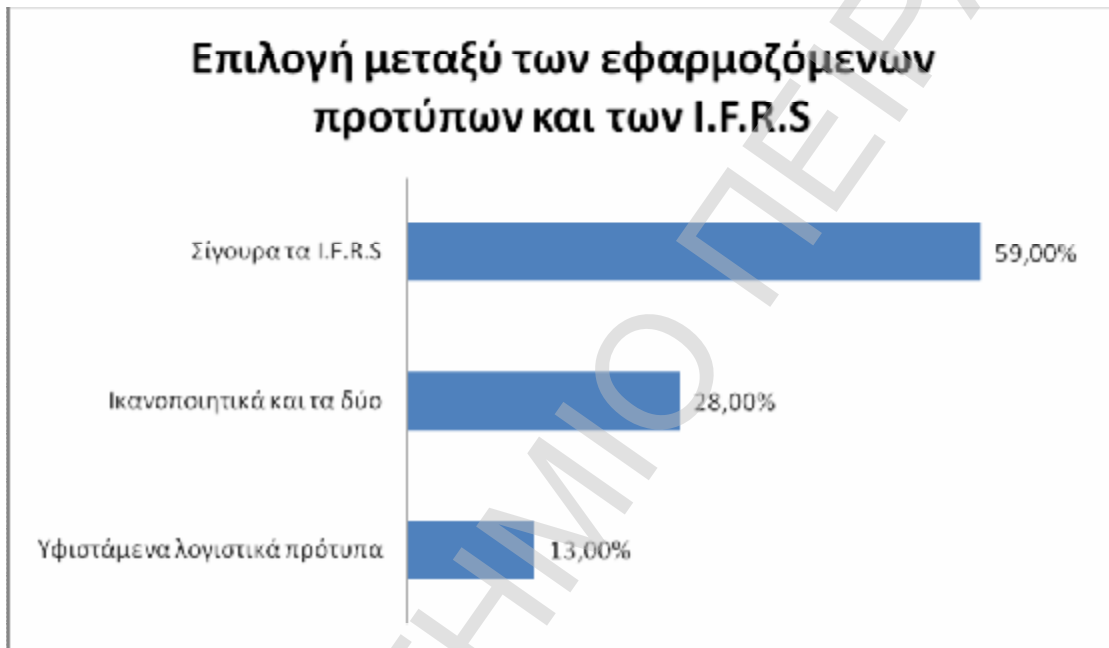
Πίνακας 6.2.Θετική τοποθέτηση στην εισαγωγή των I.F.R.S ανά κλάδο



Πηγή: Έρευνα Grand Thornton σελ:7

Στο ερώτημα τι θα επέλεγαν αν είχαν να διαλέξουν ανάμεσα στα υφιστάμενα πρότυπα ή τα διεθνή λογιστικά πρότυπα, το 59% των επιχειρήσεων απάντησε σίγουρα τα διεθνή πρότυπα, το 28 % θεώρησε ότι και τα δύο πρότυπα είναι ικανοποιητικά ενώ μόλις το 13% θα επέλεγε τα υφιστάμενα πρότυπα ως βάση για την κατάρτιση των οικονομικών τους καταστάσεων.

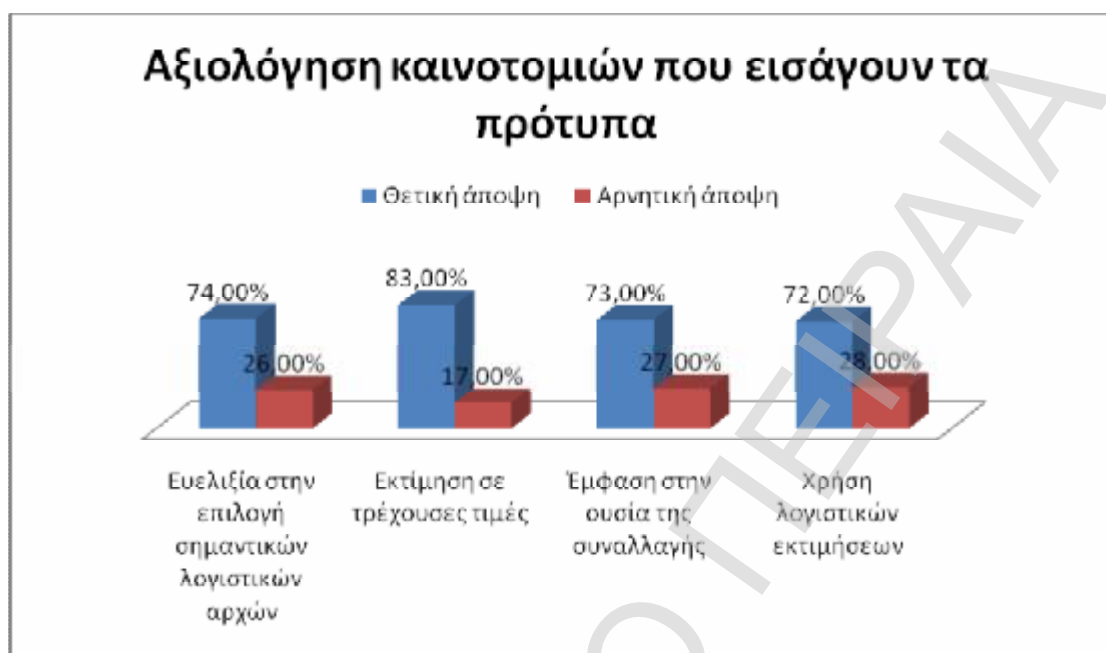
Πίνακας 6.3.Επιλογή μεταξύ των εφαρμοζόμενων προτύπων και των I.F.R.S.



Πηγή: Έρευνα Grand Thornton σελ:7

Θετικές κριτικές αποσπούν τα νέα πρότυπα όσον αφορά στις καινοτομίες που εισάγουν αναφορικά με την λογιστική απεικόνιση των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων. Περίπου 7 στους 10 ερωτηθέντες, αξιολογούν θετικά την εισαγωγή των νέων προτύπων ως προς διάφορες κατηγορίες. Συγκεκριμένα, το 74% των ερωτηθέντων , κρίνει θετικά τα νέα πρότυπα όσον αφορά στην ευελιξία που αυτά προσφέρουν για την επιλογή σημαντικών λογιστικών μεθόδων, με μόλις 26% αρνητικές γνώμες. Ως προς την δυνατότητα αποτίμησης ορισμένων στοιχείων του ενεργητικού σε τρέχουσες τιμές, οι θετικές γνώμες συγκεντρώνουν το 83% με μόλις 17 % αρνητικές γνώμες. Θετικές γνώμες σε ποσοστό 73 % συγκεντρώνουν τα I.F.R.S , ως προς την έμφαση που δίνουν στην ουσία της συναλλαγής με 27 5 αρνητικές γνώμες, ενώ ως προς την χρήση λογιστικών εκτιμήσεων της διοίκησης για την απεικόνιση οικονομικών μεγεθών , συγκεντρώνουν το 72 % των θετικών κρίσεων με το 28% να τάσσεται αρνητικά. Ο επόμενος πίνακας παρουσιάζει συνοπτικά τα δεδομένα που αναφέρθηκαν.

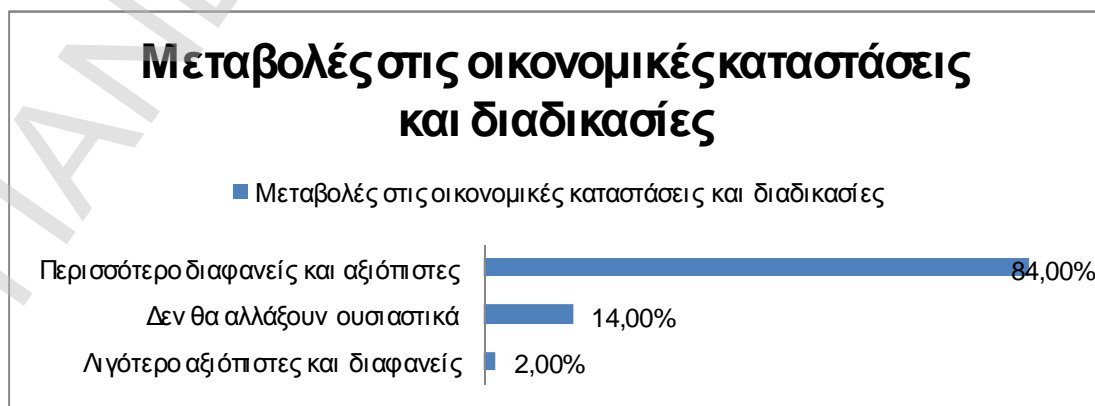
Πίνακας 6.4. Αξιολόγηση των καινοτομιών που εισάγουν τα πρότυπα



Πηγή: Έρευνα Grand Thornton σελ:10

Η άποψη των επιχειρήσεων σχετικά με την εφαρμογή των νέων προτύπων και την επιρροή τους στις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων, είναι θετική , καθώς εκτιμάται ότι με αυτά θα ενισχυθεί η διαφάνεια και η αξιοπιστία . Η υποχρέωση των εταιρειών να δημοσιεύουν πλήθος πληροφοριών θα ενισχύσει την αξιοπιστία ,ενώ με την απεικόνιση της ουσίας και όχι του νομικού τύπου των συναλλαγών θα δίδεται μία αντικειμενική εικόνα για τις οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών. Συγκεκριμένα , το 84% των εταιρειών εκτιμούν ότι με τα νέα πρότυπα οι οικονομικές καταστάσεις θα είναι πιο αξιόπιστες και διαφανείς, το 14 % εκτιμά ότι δεν θα αλλάξει κάτι ουσιαστικά , ενώ μόνο ένα 2% εκτιμά ότι οι οικονομικές καταστάσεις θα είναι λιγότερο αξιόπιστες και διαφανείς. Τα στοιχεία αυτά εμφανίζονται και στον πίνακα που ακολουθεί.

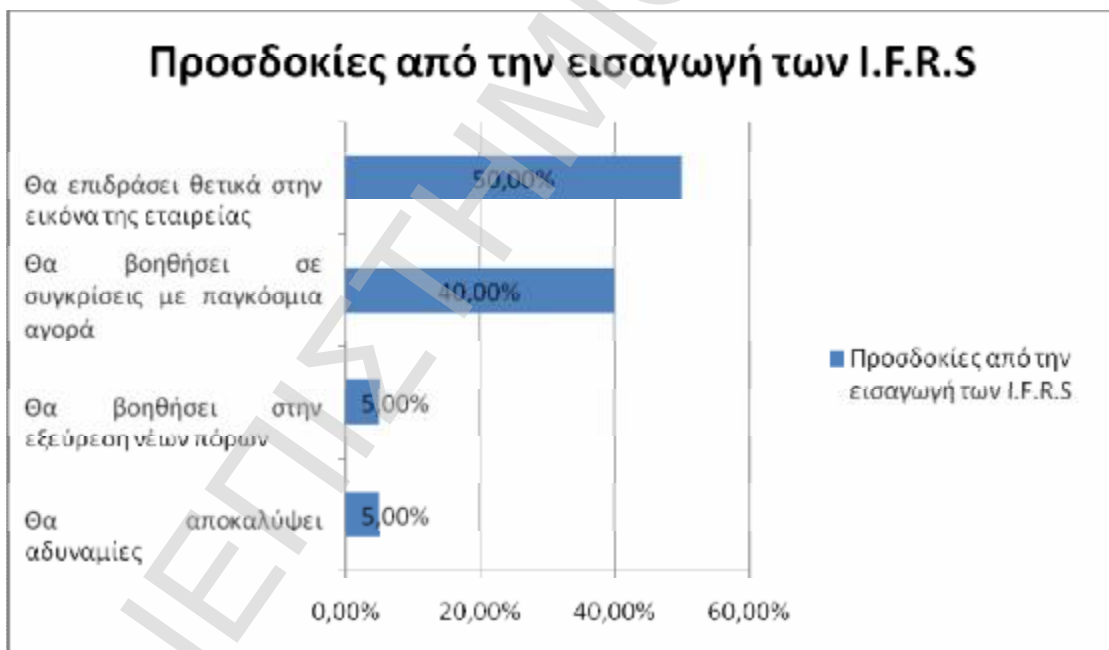
Πίνακας 6.5.Μεταβολές στις οικονομικές καταστάσεις και διαδικασίες



### 6.3.ΠΡΟΣΔΟΚΙΕΣ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ

Οι προσδοκίες των διευθύνσεων των επιχειρήσεων που συμμετείχαν στην έρευνα, σχετικά με το πώς θα επηρεαστεί η εικόνα και η λειτουργία της επιχείρησής τους μετά την εφαρμογή των προτύπων , διατύπωσαν αισιόδοξες απόψεις. Συγκεκριμένα οι επιχειρήσεις θεωρούσαν σε ποσοστό 50% ότι τα πρότυπα θα επιδρούσαν θετικά στην εικόνα της εταιρείας, ενώ ένα 40% απάντησε πως με τα πρότυπα θα δοθεί η δυνατότητα στην εταιρεία να μετρήσει τις δυνάμεις της στην παγκόσμια αγορά. Το 5% θεώρησε ότι τα νέα πρότυπα θα βοηθήσουν την εταιρεία στην ανεύρεση νέων πόρων , ενώ αντίστοιχο ποσοστό φοβόταν ότι θα αποκαλύπτονταν οι αδυναμίες της εταιρείας. Τα στοιχεία αυτά περιλαμβάνονται στον επόμενο πίνακα.

Πίνακας 6.6.Προσδοκίες από την εισαγωγή των I.F.R.S



Ιδιαίτερο ενδιαφέρον έχει ο τρόπος με τον οποίο αναμένεται να επηρεαστούν οι ξένες επενδύσεις στις ελληνικές επιχειρήσεις. Το μεγαλύτερο ποσοστό των ερωτηθέντων (75%) θεωρεί ότι οι ξένες επενδύσεις θα επηρεαστούν θετικά , αλλά σε συνδυασμό με την επιχειρηματικότητα , που την θεωρούν βασικό παράγοντα επιτυχίας. Ένα μικρό

ποσοστό (12%) πιστεύει ότι δεν θα αλλάξει τίποτα , ενώ στην αντίθετη πλευρά ένα 13% πιστεύει ότι ξένα κεφάλαια θα προσελκυθούν με την εφαρμογή των προτύπων.

Πίνακας 6.7.Επιδραση στις ξένες επενδύσεις

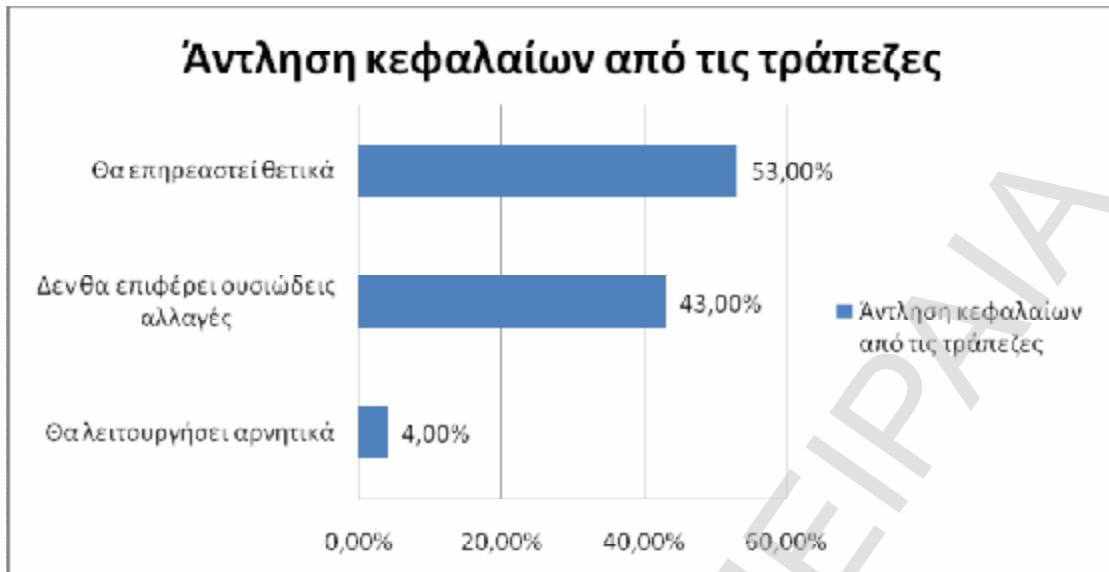


Πηγή: Έρευνα Grand Thornton σελ:13

Οι μισές περίπου από τις επιχειρήσεις του δείγματος, διατύπωσαν αισιόδοξες απόψεις (53%) ως προς την άντληση κεφαλαίων από τις τράπεζες, κυρίως όμως του εξωτερικού. Αυτό επειδή θα υπάρχει ένας ενιαίος τρόπος παρουσίασης των οικονομικών στοιχείων κάθε εταιρείας, ώστε να μπορεί να προσφύγει για δάνειο και στο εξωτερικό . Το 43% του δείγματος θεωρούν ότι η εφαρμογή των προτύπων δεν θα επιφέρει ουσιώδεις αλλαγές σχετικά με την δανειοδότηση των εταιρειών τους. Ένα μικρό ποσοστό , μόλις 4% , πιστεύει ότι η εφαρμογή των προτύπων θα επηρεάσει αρνητικά την δυνατότητα των εταιρειών για άντληση κεφαλαίων.

Πίνακας 6.8.Αντληση κεφαλαίων από τράπεζες





Πηγή: Έρευνα Grand Thornton σελ:14

Θετικά αναμένεται να επηρεαστεί η οικονομική θέση της εταιρείας, αναμένει περίπου 1 στις 3 επιχειρήσεις, με μόλις το 12% να αναμένει ότι θα υπάρξει δυσμενής εξέλιξη. Το 24 % δηλώνει ότι δεν είναι σε θέση να προβλέψει τις πιθανές επιπτώσεις από την εφαρμογή των προτύπων, ενώ το 30% θεωρεί ότι η υιοθέτηση των προτύπων δεν θα επιφέρει ουσιαστικές μεταβολές, σχετικά με την οικονομική θέση της εταιρείας:

Πίνακας 6.9. Επίδραση στην οικονομική θέση και τα αποτελέσματα της εταιρείας



Πηγή: Έρευνα Grand Thornton σελ:14

#### 6.4.ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΡΕΥΝΑ

Σύμφωνα με την έρευνα της Grant Thornton σε συνεργασία με το οικονομικό πανεπιστήμιο Αθηνών, η πλειονότητα των επιχειρήσεων διατυπώνει αισιόδοξες απόψεις αναφορικά με την εισαγωγή των I.F.R.S. Από τους κλάδους που συμμετείχαν στην έρευνα, ο πιο αισιόδοξος ήταν εκείνος των χρηματοπιστωτικών εταιρειών. Οι αλλαγές που θα επέλθουν με τα νέα πρότυπα κρίνονται θετικά από τις επιχειρήσεις, καθώς θεωρούν ότι οι οικονομικές καταστάσεις θα γίνουν περισσότερο διαφανείς και αξιόπιστες, ενώ παράλληλα θα αναβαθμιστεί η ποιότητα και η επάρκεια των παρεχομένων χρηματοοικονομικών πληροφοριών.

Οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις, προσδοκούν στο σύνολό τους ότι θα μπορέσουν να βελτιώσουν την θέση τους στην αγορά, ενώ θετική επίδραση στην εικόνα τους αναμένει μία στις δύο επιχειρήσεις. Το 40 % θεωρεί ότι δίνεται η ευκαιρία στις εταιρείες να μετρήσουν τις δυνάμεις τους στην παγκόσμια αγορά, ενώ θετικές εξελίξεις αναμένονται και στο κομμάτι της άντλησης κεφαλαίων από τις τράπεζες κυρίως του εξωτερικού. Στα αρνητικά συγκαταλέγεται η αδυναμία εκτίμησης των επιδράσεων από μία στις τέσσερις επιχειρήσεις, που δείχνουν να έχουν μείνει πίσω στις εξελίξεις. Τέλος, μία στις τρεις επιχειρήσεις αναμένει ότι η οικονομική της κατάσταση θα εμφανίζεται βελτιωμένη με βάση τα νέα πρότυπα.

#### **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

1. Grant Thornton σε συνεργασία με το οικονομικό πανεπιστήμιο Αθηνών, Πόσο έτοιμες είναι οι Ελληνικές επιχειρήσεις να εφαρμόσουν τα διεθνή πρότυπα χρηματοοικονομικής παρουσίασης, Δεκέμβριος 2003

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7:ΔΙΕΘΝΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 17-ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ

### 7.1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 17 , δημιουργήθηκε προκειμένου να καθοριστεί η λογιστική αντιμετώπιση των μισθώσεων , είτε αυτές είναι χρηματοοικονομικές είτε λειτουργικές. Η λογιστική των μισθώσεων , προσδιορίζεται από το πρότυπο τόσο για την πλευρά του μισθωτή όσο και από την πλευρά του εκμισθωτή.

### 7.2.ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΤΟΥ ΠΡΟΤΥΠΟΥ

Το πρότυπο καλύπτει τα περισσότερα από τα είδη των μισθώσεων , με εξαίρεση τις ακόλουθες περιπτώσεις:

- ∅ Συμφωνίες όπου το αντικείμενο της μίσθωσης είναι η εξερεύνηση ή εκμετάλλευση μη ανανεώσιμων πηγών ενέργειας όπως το πετρέλαιο , το φυσικό αέριο και τα μεταλλεύματα
- ∅ Σε περιπτώσεις όπου το αντικείμενο της σύμβασης είναι η παροχή αδειών δικαιωμάτων , όπως δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας, κινηματογράφοι , θέατρα και ευρεσιτεχνίες.
- ∅ Σε περιπτώσεις όπου ο μισθωτής έχει ακίνητα , τα λογιστικοποιεί σαν επενδύσεις σε ακίνητα ,βάση του προτύπου 40.
- ∅ Για ακίνητα που κατέχονται από εκμισθωτές και που παρέχονται με λειτουργικές μισθώσεις . Το πρότυπο 40 έχει ισχύ σε αυτή την περίπτωση.
- ∅ Σε ότι αφορά βιολογικά στοιχεία του ενεργητικού που κατέχονται από τον μισθωτή βάση σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης. Οι μισθώσεις αυτές υπάγονται στο πρότυπο 41 για την γεωργία.
- ∅ Σε ότι αφορά βιολογικά στοιχεία του ενεργητικού που κατέχονται από τον εκμισθωτή και παρέχονται με λειτουργική μίσθωση. Η περίπτωση αυτή υπάγεται στο πρότυπο 41.

Γενικότερα το πρότυπο δεν εφαρμόζεται σε περιπτώσεις μισθώσεων όπου δεν υπάρχει μεταβίβαση χρήσης στοιχείων του ενεργητικού. Αντίθετα το πρότυπο έχει ισχύ όταν υπάρχει μεταβίβαση της χρήσης των στοιχείων του ενεργητικού βάση της σύμβασης,

ακόμα και αν απαιτείται από τον εκμισθωτή η παροχή σημαντικών υπηρεσιών , σχετικών με την λειτουργία του μισθίου.

### 7.3.ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΟΡΟΛΟΓΙΑΣ ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΕΙΤΑΙ ΣΤΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 17

Σύμφωνα με το πρότυπο 17, αρχικά πρέπει να γίνει κατανοητός κάθε όρος που χρησιμοποιείται στο κείμενο. Σύμφωνα με την παράγραφο 3 του προτύπου , ορίζονται οι παρακάτω έννοιες:

**Μίσθωση:** Αποτελεί μία συμφωνία με την οποία ο εκμισθωτής στην κατοχή του οποίου βρίσκεται ένα περιουσιακό στοιχείο, μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης του στον μισθωτή , έναντι μίας σειράς συμφωνημένων πληρωμών, για ορισμένη χρονική περίοδο.

**Χρηματοδοτική μίσθωση:** Πρόκειται για το είδος εκείνο της μίσθωσης , στο οποίο όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που συνεπάγεται η κυριότητα ενός περιουσιακού στοιχείου , μεταβιβάζονται στον μισθωτή , ανεξάρτητα από την τελική μεταβίβαση ή μη της κυριότητας.

**Λειτουργική μίσθωση:** Σαν λειτουργικές , χαρακτηρίζονται οι μισθώσεις που δεν είναι χρηματοδοτικές.

**Μη ακυρωτέα σύμβαση:** Μη ακυρωτέα χαρακτηρίζεται μία μίσθωση όταν για να ακυρωθεί πρέπει να επέλθει ένα από τα παρακάτω:

- Ø Επέλευση κάποιου τυχαίου γεγονότος
- Ø Εγκρίνει την ακύρωσή της ο εκμισθωτής
- Ø Με την σύναψη νέας σύμβασης που περιλαμβάνει το ίδιο περιουσιακό στοιχεία μεταξύ του μισθωτή και του εκμισθωτή
- Ø Με την καταβολή από την πλευρά του μισθωτή , ενός πρόσθετου ποσού , το ύψος του οποίου κατά την έναρξη της μίσθωσης , θα καταστήσει εφικτή ως ένα βαθμό την συνέχισή της.

**Έναρξη της μισθώσεως :** Σαν ημερομηνία έναρξης της σύμβασης , θεωρείται το νωρίτερο χρονικό διάστημα μεταξύ της σύναψης της σύμβασης και της ημερομηνίας δέσμευσης των συμβαλλομένων ως προς τους κύριους όρους της σύμβασης.

**Ημερομηνία έναρξης των όρων της σύμβασης :** Θεωρείται η ημερομηνία από την οποία , ο μισθωτής μπορεί να εξασκεί το δικαίωμα χρήσης του περιουσιακού στοιχείου .Προκειμένου για μίσθωση που αφορά πάγιο του ενεργητικού , οι αποσβέσεις επί του στοιχείου θα υπολογιστούν από την ημερομηνία αυτή.

**Διάρκεια της μισθώσεως:** Θεωρείται η αμετάκλητη χρονική περίοδος για την οποία ο μισθωτής έχει δεσμευτεί να μισθώσει το περιουσιακό στοιχείο , καθώς και κάθε περαιτέρω περίοδος για την οποία ο μισθωτής έχει το δικαίωμα να παρατείνει την μίσθωση , με το ίδιο ή και αυξημένο μίσθωμα , καθόσον θεωρείται σχεδόν βέβαιο στην έναρξη της σύμβασης , ότι θα ασκήσει το δικαίωμα αυτό.

**Ελάχιστο σύνολο μισθωμάτων :** Είναι το σύνολο των πληρωμών , το οποίο ο μισθωτής οφείλει και μπορεί αν χρειαστεί να υποχρεωθεί, να καταβάλλει κατά την διάρκεια που προβλέπει η μίσθωση, στο οποίο δεν περιλαμβάνονται τα ενδεχόμενα μισθώματα, οι δαπάνες επισκευής και συντήρησης , των φόρων που καταβάλλονται από τον εκμισθωτή , καθώς επίσης :

- Ø Για τον μισθωτή , κάθε ποσό το οποίο έχει εγγυηθεί ο ίδιος ή τρίτος συνδεδεμένος με το μισθωτή.
- Ø Για τον εκμισθωτή , κάθε υπολειμματική αξία εγγυημένη για τον εκμισθωτή , είτε από τον ίδιο τον μισθωτή , από τρίτο συνδεδεμένο με τον μισθωτή ή ανεξάρτητο τρίτο μέρος που μπορεί να καλύψει την εγγύηση.

Σε περίπτωση που ο μισθωτής έχει το δικαίωμα αγοράς του περιουσιακού στοιχείου και από την αρχή της σύμβασης είναι σχεδόν βέβαιο ότι θα προχωρήσει σε άσκηση του δικαιώματός του επειδή όταν αυτό ασκηθεί , η τιμή κτήσης του περιουσιακού στοιχείου θα είναι σημαντικά μικρότερη από την πραγματική αξία του , τότε υπάρχει μία διαφορά. Το ελάχιστο σύνολο των μισθωμάτων θα αποτελείται από το σύνολο των μισθωμάτων που πρέπει να καταβληθούν κατά την διάρκεια της μίσθωσης, αυξημένο με το ποσό που απαιτείται για την άσκηση του δικαιώματος αγοράς.

**Εύλογη ή πραγματική αξία :** Είναι το ποσό με το οποίο ένα περιουσιακό στοιχείο του ενεργητικού θα μπορούσε να ανταλλαγεί ή ένα στοιχείο του παθητικού να διακανονιστεί , μεταξύ δύο μερών που ενεργούν με την θέλησή τους και με πλήρη γνώση, σε μία αμοτεροβαρή συναλλαγή.

**Οικονομική ζωή :** Σαν οικονομική ζωή ενός περιουσιακού στοιχείου λογίζεται :

- ∅ Η χρονική περίοδος κατά την οποία το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο αναμένεται να είναι οικονομικά αξιοποιήσιμο από έναν ή περισσότερους χρήστες του.
- ∅ Η παραγωγική του ικανότητα , η οποία μετριέται σε μονάδες παραγωγής που είναι ικανό και αναμένεται να προσφέρει στους χρήστες του.

**Ωφέλιμη ζωή:** Είναι η χρονική περίοδος μετά από την έναρξη της μίσθωσης , κατά την οποία τα οικονομικά οφέλη που απορρέουν από την χρησιμοποίηση αυτού του περιουσιακού στοιχείου , αναμένεται να αναλωθούν από την επιχείρηση .

**Εγγυημένη υπολειμματική αξία:** Όσον αφορά τον μισθωτή , αποτελεί το μέρος της υπολειμματικής αξίας το οποίο είναι εγγυημένο από τον μισθωτή ή από ένα τρίτο συνδεδεμένο με τον μισθωτή . Το ποσό της εγγύησης είναι το μεγαλύτερο από αυτό που δύναται να καταστεί πληρωτέο . Όσον αφορά τον εκμισθωτή , αποτελεί το μέρος της υπολειμματικής αξίας που είναι εγγυημένο από τον μισθωτή ή από έναν τρίτο μη συνδεδεμένο με τον εκμισθωτή , που έχει την δυνατότητα να καλύψει την υποχρέωση που προκύπτει από την εγγύηση.

**Μη εγγυημένη υπολειμματική αξία :** Είναι το μέρος της υπολειμματικής αξίας του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου , η ρευστοποίηση του οποίου δεν είναι εξασφαλισμένη για τον εκμισθωτή ή έχει εξασφαλιστεί από έναν τρίτο , συνδεδεμένο με τον εκμισθωτή.

**Ακαθάριστη επένδυση στην μίσθωση:** Είναι το σύνολο των ελαχίστων μισθωμάτων , σύμφωνα με την χρηματοδοτική μίσθωση , από πλευράς του εκμισθωτή καθώς και κάθε μη εγγυημένη υπολειμματική αξία που ανήκει στον εκμισθωτή

**Καθαρή επένδυση στην μίσθωση:** Η καθαρή επένδυση στην μίσθωση είναι η ακαθάριστη επένδυση μειωμένη κατά το μη δεδουλευμένο χρηματοοικονομικό έσοδο.

**Μη δεδουλευμένο χρηματοοικονομικό έσοδο:** Είναι η διαφορά μεταξύ της ακαθάριστης επένδυσης στην μίσθωση και της καθαρής επένδυσης στην μίσθωση.

**Αρχικό άμεσο κόστος :** Αποτελείται από τα πρόσθετα κόστη που μπορούν να αποδοθούν κατά την διαπραγμάτευση και σύναψη της σύμβασης , εξαιρουμένων εκείνων που γίνονται από τους κατασκευαστές ή τους αντιπροσώπους εκμισθωτών.

**Τεκμαρτό επιτόκιο μίσθωσης :** Είναι το προεξοφλητικό επιτόκιο με το οποίο στην έναρξη της μίσθωσης , εξισώνεται η παρούσα αξία των ελαχίστων μελλοντικών μισθωμάτων και η μη εγγυημένη υπολειμματική αξία , με το σύνολο της πραγματικής αξίας του στοιχείου του ενεργητικού και του άμεσου αρχικού κόστους του εκμισθωτή.

**Οριακό επιτόκιο δανεισμού του εκμισθωτή:** Είναι το επιτόκιο με το οποίο σε μία παρόμοια μισθωτική σύμβαση θα επιβαρυνόταν ο μισθωτής , ή εάν αυτό δεν είναι άμεσα υπολογίσιμο , είναι το επιτόκιο που θα δεχόταν ο μισθωτής για να δανειστεί κεφάλαια με παρόμοιους όρους και εγγυήσεις για να αγοράσει το απαραίτητο περιουσιακό στοιχείο.

**Ενδεχόμενο μίσθωμα:** Είναι το μέρος του μισθώματος που δεν είναι καθορισμένο και που υπολογίζεται βάση κάποιων όρων και όχι βάση του κυρίως κριτηρίου που είναι η πάροδος του χρόνου. Μπορεί να εξαρτάται από την πορεία των πωλήσεων ανά περιόδους, όπως για παράδειγμα τα παγωτά , ή και άλλους οικονομικούς παράγοντες.

#### 7.4.ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ

Ο διαχωρισμός των μισθώσεων σε χρηματοδοτικές και λειτουργικές είναι μεγάλης σημασίας , καθώς όπως ορίζει το πρότυπο 17 , απαιτούνται διαφορετικοί λογιστικοί χειρισμοί . Το βασικό κριτήριο με το οποίο επιτυγχάνεται αυτός ο διαχωρισμός , είναι η έκταση στην οποία οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου , ανήκουν στον μισθωτή ή στον εκμισθωτή.

Στους κινδύνους που απορρέουν από την κυριότητα του περιουσιακού στοιχείου , ανήκουν οι πιθανότητες ζημιάς λόγω αδράνειας, τεχνολογικής απαξίωσης ή διαφορετικής απόδοσης λόγω των συνεχώς μεταβαλλόμενων οικονομικών συνθηκών.

Στις ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα ενός μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου , είναι η κερδοφόρος λειτουργία του κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του , καθώς και το πιθανό κέρδος του από την ανατίμησή του .

Σε περίπτωση που η μίσθωση μεταβιβάζει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ωφέλειες που ακολουθούν την κυριότητα, τότε η μίσθωση χαρακτηρίζεται

χρηματοδοτική. Εάν η μίσθωση δεν μεταβιβάζει όλους τους κινδύνους και τις ωφέλειες τότε η σύμβαση είναι λειτουργική.

#### 7.4.1.ΕΝΔΕΙΞΕΙΣ ΠΟΥ ΟΔΗΓΟΥΝ ΣΤΗΝ ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ ΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ

Σύμφωνα με το πρότυπο 17 , η ουσία της συναλλαγής είναι που καθορίζει εάν η σύμβαση είναι χρηματοδοτική ή λειτουργική. Το πρότυπο παραθέτει κάποιες καταστάσεις οι οποίες είτε μεμονωμένα είτε συνδυαστικά αρκούν για να χαρακτηριστεί η σύμβαση σαν χρηματοδοτική :

- Ø Η μίσθωση έχει σαν αποτέλεσμα την μεταβίβαση της κυριότητας του περιουσιακού στοιχείου στον μισθωτή , στην λήξη της σύμβασης ή νωρίτερα.
- Ø Ο μισθωτής έχει το δικαίωμα να προβεί σε αγορά του περιουσιακού στοιχείου σε τιμή πολύ χαμηλότερη από την πραγματική του , σε χρονική στιγμή που ορίζει το δικαίωμα , έτσι ώστε όταν γίνεται η σύναψη της σύμβασης να θεωρείται σχεδόν βέβαιο ότι ο μισθωτής θα κάνει χρήση του δικαιώματος αυτού.
- Ø Η περίοδος που προβλέπεται στην μίσθωση , καλύπτει το μεγαλύτερο μέρος της οικονομικής ζωής του περιουσιακού στοιχείου.
- Ø Στην έναρξη της μίσθωσης, η παρούσα αξία των ελαχίστων μισθωμάτων ισούται περίπου με την πραγματική αξία του περιουσιακού στοιχείου.
- Ø Σε περίπτωση που ο μισθωτής θελήσει να ακυρώσει την σύμβαση πριν την λήξη της, και υποχρεούται να καλύψει τις ζημιές που θα υποστεί ο εκμισθωτής λόγω της ακύρωσης.
- Ø Όταν η μίσθωση αφορά εξειδικευμένα περιουσιακά στοιχεία και μόνο ο μισθωτής έχει την δυνατότητα να τα χρησιμοποιεί.
- Ø Ο μισθωτής έχει την δυνατότητα στο τέλος της μίσθωσης να παρατείνει την μίσθωση , με μίσθωμα χαμηλότερο από το προηγούμενο.

#### 7.4.2.ΚΑΤΑΤΑΞΕΙΣ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΠΟΥ ΑΦΟΡΟΥΝ ΓΗΠΕΔΑ ΚΑΙ ΚΤΙΡΙΑ

Οι μισθώσεις που αφορούν σε γήπεδα και οικόπεδα πατά το ότι κατατάσσονται σε λειτουργικές ή χρηματοδοτικές με τα ίδια κριτήρια, παρουσιάζουν ιδιομορφίες λόγω της



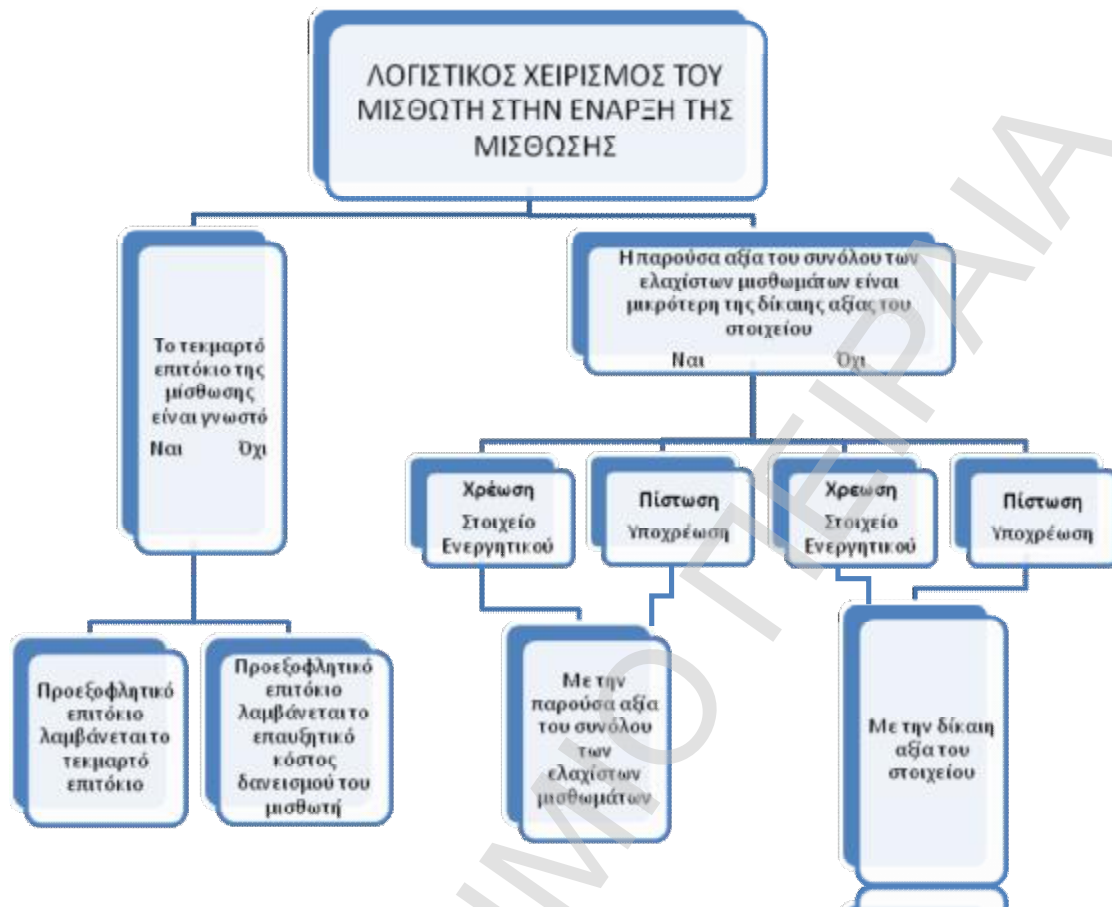
φύσης του παράγοντα γη. Πιο συγκεκριμένα, τα οικόπεδα, έχουν απεριόριστη οικονομική ζωή, με τον μισθωτή να μην αναλαμβάνει εξολοκλήρου τους κινδύνους και τις ωφέλειες από την κυριότητα, εφόσον αυτή δεν μεταβιβάζεται. Ένα πρόσθετο ποσό που καταβάλλει ο μισθωτής σε τέτοιες μισθώσεις, αφορά πληρωμές μισθωμάτων που αποσβένονται κατά την διάρκεια της μίσθωσης ανάλογα με τον ρυθμό των παρεχομένων ωφελειών.

## 7.5.ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΟΝ ΜΙΣΘΩΤΗ

### 7.5.1.ΕΝΑΡΞΗ ΤΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

Σύμφωνα με το πρότυπο 17, κατά την έναρξη της μίσθωσης, το μισθωμένο περιουσιακό στοιχείο περιλαμβάνεται στο ενεργητικό στα περιουσιακά στοιχεία αλλά και στο παθητικό σαν υποχρέωση μελλοντικών μισθωμάτων. Κατά την έναρξη της μίσθωσης, οι μισθωτές πρέπει να εγγράφουν στους ισολογισμούς τους το μισθωμένο περιουσιακό στοιχείο, κατά ποσό που ισούται με την πραγματική (δίκαιη) αξία του στοιχείου ή αν είναι χαμηλότερη με την παρούσα αξία του συνόλου των ελαχίστων μισθωμάτων. Η προεξόφληση του συνόλου των ελαχίστων μισθωμάτων, γίνεται με το τεκμαρτό επιτόκιο της μίσθωσης όταν αυτό είναι γνωστό, διαφορετικά χρησιμοποιείται το οριακό (επauξητικό κόστος δανεισμού) επιτόκιο του μισθωτή. Στο σχήμα που ακολουθεί περιγράφεται διαγραμματικά η λογιστική διαδικασία από τον μισθωτή στην αρχή της μίσθωσης.

Διάγραμμα 7.1.Λογιστικός χειρισμός Leasing από τον μισθωτή



Πηγή: Global Training «Διεθνή λογιστικά πρότυπα 2007» σελ:17.22

### 7.5.2.ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

Κατά την διάρκεια της μίσθωσης ο μισθωτής πρέπει να προσέχει ορισμένες παραμέτρους , προκειμένου να τηρεί τις οδηγίες του προτύπου 17. Αρχικά , τα μισθώματα πρέπει να διαχωρίζονται σε χρηματοοικονομικά έξοδα(τόκοι) και σε μείωση της υποχρέωσης .Το χρηματοοικονομικό έξοδο , πρέπει να κατανέμεται στις χρήσεις στις οποίες πραγματοποιείται .

Ο μισθωτής υποχρεούται να υπολογίζει αποσβέσεις επί του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου, βάση του προτύπου 16 σχετικά με ενσώματες ακινητοποιήσεις αλλά και του προτύπου 38 σχετικά με άυλα περιουσιακά στοιχεία. Σε περίπτωση που ο μισθωτής θα αγοράσει το στοιχείο τότε οι αποσβέσεις γίνονται βάση της ωφέλιμης ζωής του στοιχείου , αντίθετα εάν υπάρχει αβεβαιότητα ως προς την πραγμάτωση της αγοράς , τότε οι αποσβέσεις υπολογίζονται στο μικρότερο διάστημα μεταξύ της διάρκειας της

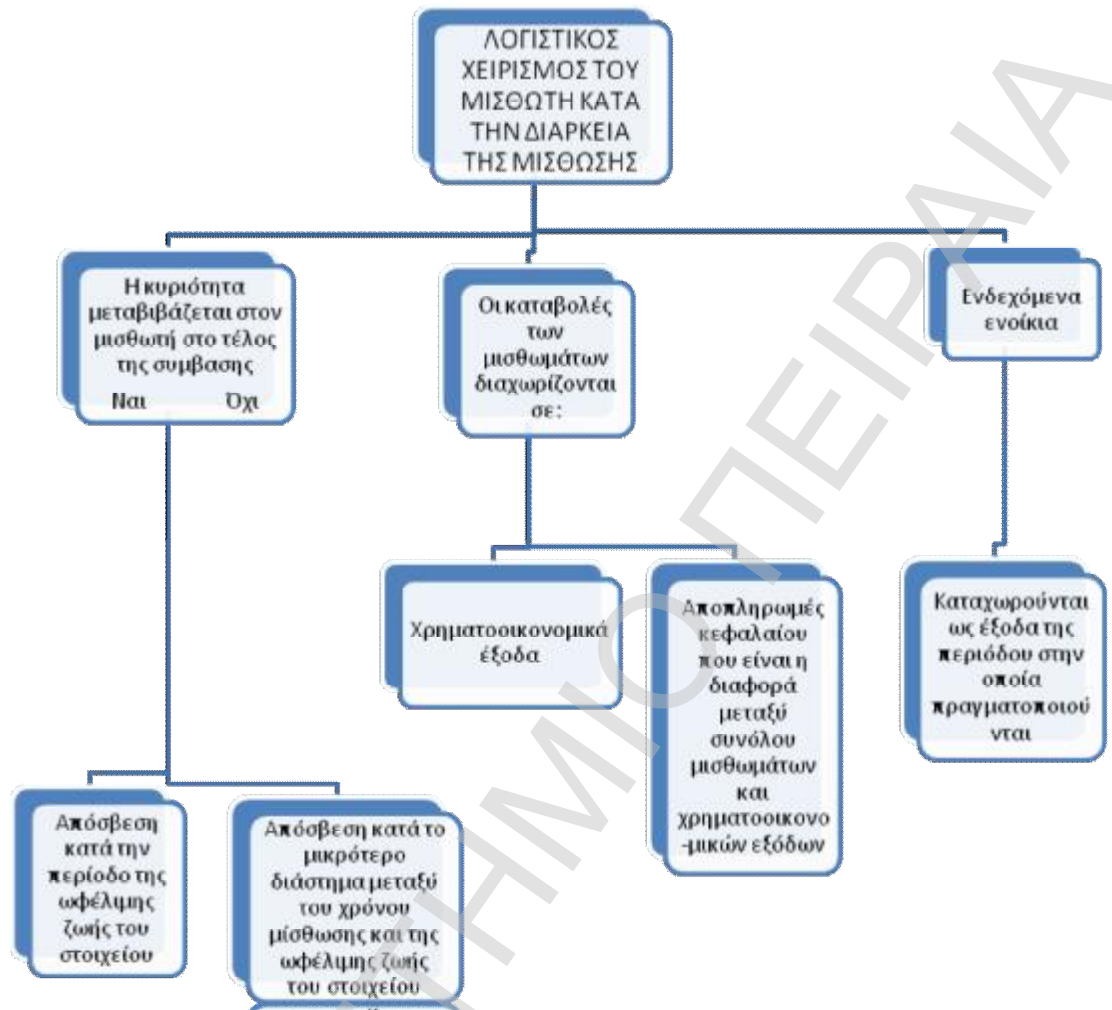
μίσθωσης και της ωφέλιμης ζωής του στοιχείου. Οι μέθοδοι απόσβεσης που χρησιμοποιεί ο μισθωτής για τα υπόλοιπα περιουσιακά του στοιχεία, θα χρησιμοποιηθεί και στο στοιχείο της μίσθωσης. Το σύνολο των αποσβέσεων και των χρηματοοικονομικών εξόδων, δύσκολα μπορεί να είναι ίσο με τα πληρωτέα μισθώματα, με αποτέλεσμα να μην αρκεί η καταχώρηση των πληρωτέων μισθωμάτων σε βάρος των αποτελεσμάτων.

Ο μισθωτής, υποχρεούται βάση του προτύπου να προβαίνει σε κάποιες πρόσθετες πέραν του προτύπου 32 γνωστοποιήσεις σχετικά με τις μισθώσεις. Πιο συγκεκριμένα πρέπει:

- ∅ Να γνωστοποιείται η καθαρή λογιστική αξία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού
- ∅ Να γνωστοποιείται μία συμφωνία μεταξύ των ελαχίστων μισθωμάτων και της παρούσας αξίας τους κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.
- ∅ Να γίνονται γνωστά ενδεχόμενα μισθώματα που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης.
- ∅ Να γνωστοποιείται το σύνολο των μελλοντικών ελαχίστων εισπράξεων υπομισθωμάτων που αναμένεται να γίνουν.
- ∅ Να γίνεται μία γενική περιγραφή των μισθωτικών συμφωνιών που θα περιλαμβάνει τους όρους, τα δικαιώματα και τον τρόπο προσδιορισμού των ελαχίστων μισθωμάτων.

Στο σχήμα που ακολουθεί περιγράφεται η λογιστική διαδικασία που ακολουθεί ο μισθωτής κατά την διάρκεια της μίσθωσης.

Διάγραμμα 7.2.Λογιστικός χειρισμός του μισθωτή κατά την διάρκεια της μίσθωσης



Πηγή: Global Training «Διεθνή λογιστικά πρότυπα 2007» σελ17.23.

## 7.6.ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΤΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΟΝ ΜΙΣΘΩΤΗ

Σύμφωνα με το πρότυπο 17 , στις λειτουργικές μισθώσεις , οι καταβολές των μισθωμάτων λογίζονται σε βάρος των αποτελεσμάτων με μία ευθεία μέθοδο , εκτός κι αν υπάρχει άλλη βάση για τον τρόπο επιμερισμού των μισθωμάτων. Μόνο σε περίπτωση που ο μισθωτής έχει προκαταβάλει μισθώματα τότε μπορεί να αναγνωρίσει πάγιο. Ο εκμισθωτής είναι αυτός που μπορεί να παρουσιάσει τα στοιχεία στο ενεργητικό του , αφού οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες από την κυριότητα του στοιχείου , παραμένουν σε αυτόν.

Το πρότυπο προβλέπει κάποιες πρόσθετες , πέραν των απαιτήσεων του προτύπου 32, γνωστοποιήσεις οι οποίες πρέπει να γίνονται από την πλευρά του μισθωτή. Συγκεκριμένα:

- Πρέπει να γίνεται γνωστοποίηση σχετικά με το σύνολο των μελλοντικών ελαχίστων μισθωμάτων ,βάση μη ακυρωτέων λειτουργικών μισθώσεων για περιόδους μέχρι ενός έτους, από ένα μέχρι πέντε έτη και πέραν των πέντε ετών.
- Πρέπει να γίνεται γνωστό , το σύνολο των μελλοντικών ελαχίστων εισπράξεων υπομισθωμάτων που αναμένεται να γίνουν βάσει μη ακυρωτέας υπομισθωσης κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.
- Πρέπει να γνωστοποιούνται πληρωμές μισθωμάτων και υπομισθωμάτων που λογίστηκαν στα αποτελέσματα χρήσης , με διαχωρισμό των ποσών των ελαχίστων μισθωτικών πληρωμών, των ενδεχόμενων μισθωμάτων και των πληρωμών υπομισθωμάτων.
- Τέλος πρέπει να παρατίθεται μία γενική περιγραφή των σημαντικών μισθωτικών συμφωνιών του μισθωτή , όπου θα περιλαμβάνονται η βάση προσδιορισμού των ενδεχόμενων μισθωμάτων , οι όροι δικαιωμάτων ανανέωσης ή αγοράς και οι περιορισμοί που τίθενται στην συμφωνία μίσθωσης.

## 7.7.ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΟΝ ΕΚΜΙΣΘΩΤΗ

### 7.7.1.ΕΝΑΡΞΗ ΤΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

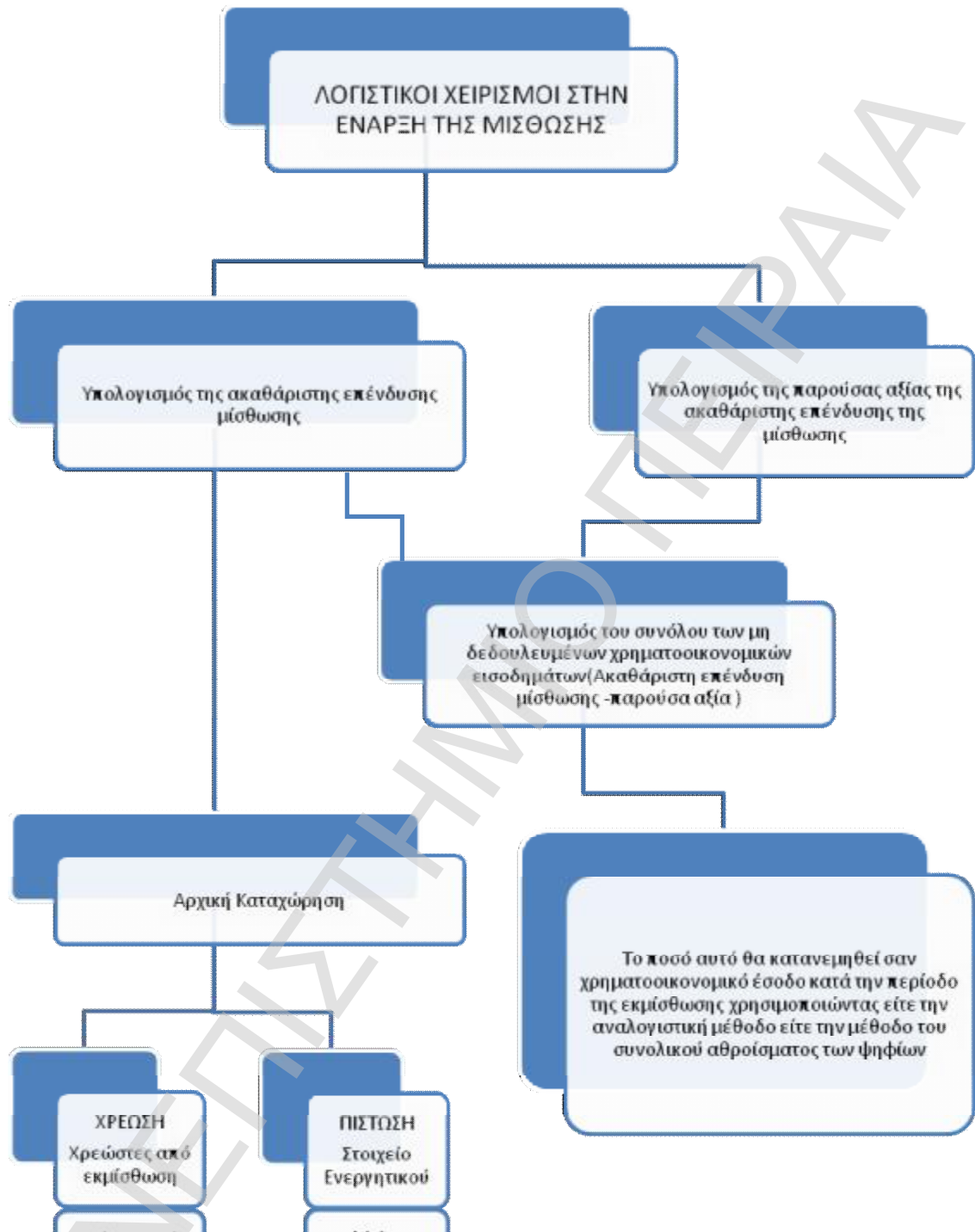
Στην χρηματοδοτική μίσθωση, οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες από την κυριότητα του μισθωμένου στοιχείου ανήκουν στον μισθωτή. Ο εκμισθωτής στην ουσία θα κάνει τον αντίθετο λογιστικό χειρισμό από τον μισθωτή. Ουσιαστικά δεν κατέχει το μισθωμένο στοιχείο ενεργητικού αλλά έχει πωλήσει το στοιχείο στον μισθωτή με πίστωση. Το ποσό της απαίτησης θα πρέπει να ισούται με την παρούσα αξία της μικτής επένδυσης στην μίσθωση του μισθωμένου παγίου.

Τα μισθώματα που εισπράττει ο εκμισθωτής αποτελούνται από δύο τμήματα. Το ένα τμήμα αφορά το χρηματοοικονομικό έσοδο, το οποίο θα πρέπει να κατανέμεται με ένα σταθερό επιτόκιο, ενώ το άλλο αποτελεί χρεολύσιο για την μείωση της απαίτησης.

Στην αρχή της σύμβασης, ο εκμισθωτής πρέπει να υπολογίσει την καθαρή επένδυση στην μίσθωση, που προκύπτει από την ακαθάριστη επένδυση στην μίσθωση προεξοφλημένης με το τεκμαρτό επιτόκιο της μίσθωσης. Η ακαθάριστη επένδυση στην μίσθωση προκύπτει από το σύνολο των ελαχίστων μισθωμάτων μαζί με οποιαδήποτε μη εγγυημένη υπολειμματική αξία. Ο εκμισθωτής θα χρεώσει τον λογαριασμό χρεώστες από εκμίσθωση και θα πιστώσει αντίστοιχα τον λογαριασμό του ενεργητικού.

Το σχήμα που ακολουθεί παραθέτει τη λογιστική διαδικασία που ακολουθεί ο εκμισθωτής κατά την έναρξη της μίσθωσης.

Διάγραμμα 7.3. Λογιστικοί χειρισμοί στην έναρξη της μίσθωσης



Πηγή: Global Training «Διεθνή λογιστικά πρότυπα 2007» σελ 17.29

### 7.7.2.ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ

Κατά την περίοδο που ισχύει η σύμβαση , ο εκμισθωτής θα εισπράξει μισθώματα τα οποία αποτελούνται από δύο κομμάτια. Το χρηματοοικονομικό εισόδημα που θεωρείται ο τόκος ή αλλιώς το έσοδο και την αποπληρωμή του εισπρακτέου ποσού που δαπάνησε ο εκμισθωτής. Το χρηματοοικονομικό εισόδημα πρέπει να κατανεμηθεί στις περιόδους της εκμίσθωσης , ώστε να αποτελεί σταθερή απόδοση επί τα καθαρής επένδυσης του εκμισθωτή. Η διαδικασία αυτή μπορεί να γίνει είτε με την αναλογιστική μέθοδο είτε με την μέθοδο συνολικού αθροίσματος των ψηφίων.

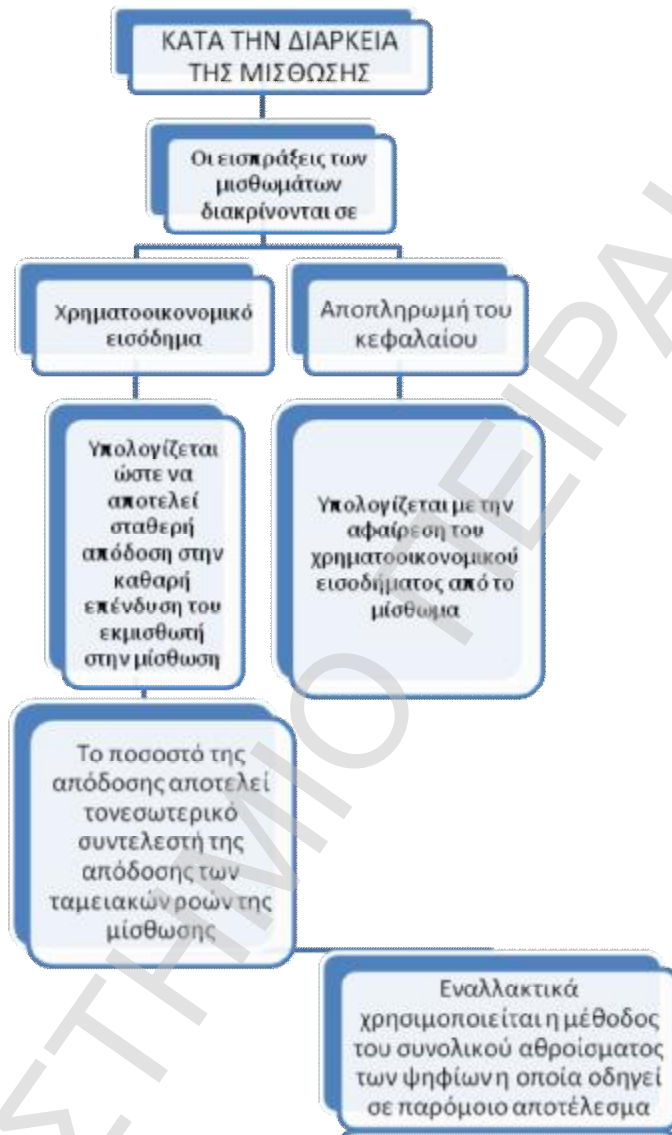
Παράλληλα με τις γνωστοποιήσεις που υποχρεούται να κάνει ο εκμισθωτής , το πρότυπο 17 θέτει παράλληλα και τις εξής γνωστοποιήσεις :

- Ø Ο εκμισθωτής πρέπει να προβεί σε γνωστοποίηση της συμφωνίας μεταξύ της ακαθάριστης επένδυσης στην μίσθωση κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και της παρούσας αξίας του ελάχιστου συνόλου μισθωμάτων που την ίδια ημερομηνία είναι εισπρακτέα. Τα παραπάνω ποσά πρέπει να αναλυθούν για τις περιόδους μέχρι ενός έτους, από ένα μέχρι πέντε έτη και από πέντε έτη και πάνω.
- Ø Μη δεδουλευμένο χρηματοοικονομικό εισόδημα
- Ø Μη εγγυημένη υπολειμματική αξία που δικαιούται ο εκμισθωτής.
- Ø Πρόβλεψη για μη εισπρακτέα ελάχιστα μισθώματα.
- Ø Ενδεχόμενα ενοίκια που αναγνωρίστηκαν στα έσοδα της περιόδου
- Ø Γενική περιγραφή των βασικών όρων κάθε συμφωνίας χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Οι λογιστικοί χειρισμοί του εκμισθωτή κατά την διάρκεια της μίσθωσης παρουσιάζονται στο ακόλουθο σχήμα.



Διάγραμμα 7.4.Λογιστικοί χειρισμοί του εκμισθωτή κατά την διάρκεια της μίσθωσης



Πηγή: Global Training «Διεθνή λογιστικά πρότυπα 2007» σελ 17.30

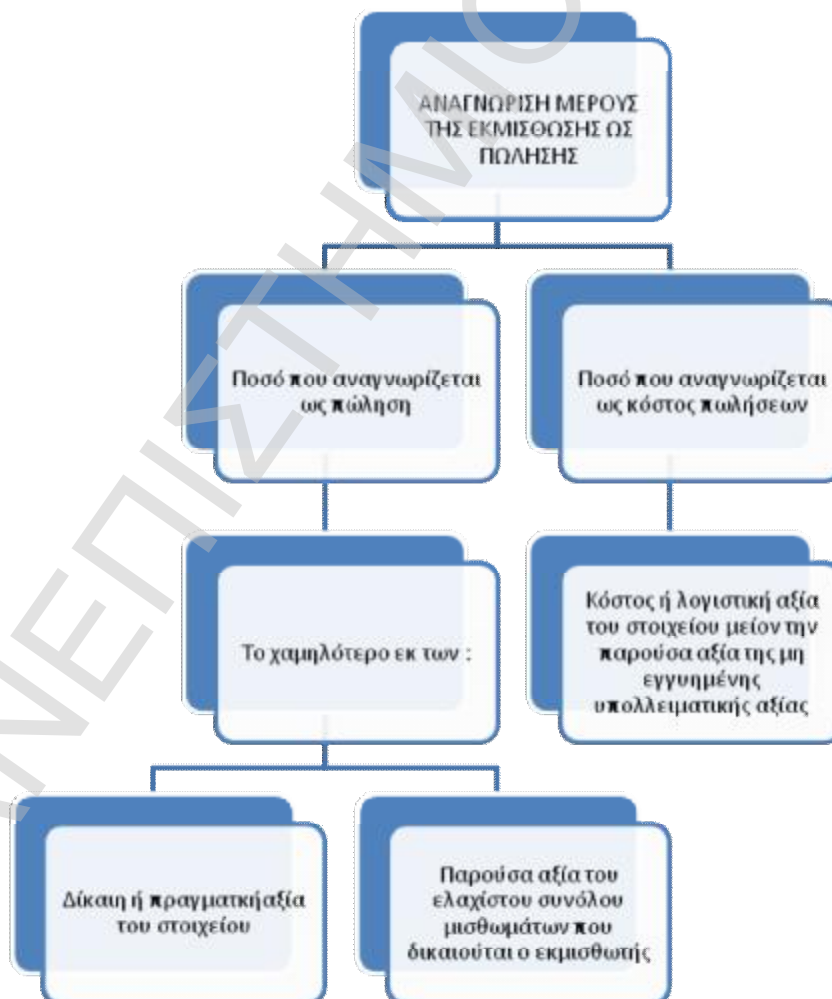
## 7.8.ΕΚΜΙΣΘΩΤΗΣ ΩΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΗΣ Ή ΈΜΠΟΡΟΣ

Σε περιπτώσεις όπου ο εκμισθωτής κατασκευάζει ο ίδιος το προϊόν που θα αποτελέσει αντικείμενο της μίσθωσης , τότε διαφοροποιείται ο λογιστικός του χειρισμός. Η κατασκευή και μετέπειτα μίσθωση του αντικειμένου , δημιουργεί δύο τύπους εσόδων . Ο ένας έχει να κάνει με το κέρδος ή ζημία από το εκμισθωμένο αντικείμενο , σε σύγκριση με το κέρδος ή ζημία που θα υπήρχε σε περίπτωση όπου διενεργείται κανονική πώληση. Ο δεύτερος τύπος είναι το χρηματοοικονομικό έσοδο που αφορά σε

ολόκληρη την διάρκεια της μίσθωσης. Βάση του προτύπου, το κέρδος ή η ζημία , πρέπει να καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης σύμφωνα με την μέθοδο που ακολουθείται από την επιχείρηση για τις καθαρές πωλήσεις.

Το έσοδο των πωλήσεων που υπολογίζεται κατά την έναρξη μίας χρηματοδοτικής μίσθωσης, είναι η πραγματική αξία του περιουσιακού στοιχείου ή αν είναι χαμηλότερη , η παρούσα αξία των ελαχίστων μισθωμάτων που δικαιούται ο εκμισθωτής υπολογιζόμενη με εμπορικό επιτόκιο. Το κόστος πωλήσεων που λογίζεται κατά την έναρξη της μίσθωσης είναι το κόστος της μισθωμένης ιδιοκτησίας μείον την παρούσα αξία της μη εγγυημένης υπολειμματικής αξίας . Η διαφορά μεταξύ του εσόδου και του κόστους πώλησης αποτελεί το κέρδος της πώλησης .Το σχήμα που ακολουθεί παρουσιάζει τους λογιστικούς χειρισμούς από την πλευρά του κατασκευαστή -μισθωτή κατά την σύναψη σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Διάγραμμα 7.5.Λογιστικοί χειρισμοί από τον κατασκευαστή-προμηθευτή.



Πηγή: Global Training «Διεθνή λογιστικά πρότυπα 2007» σελ 17.31

## 7.9.ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΤΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΟΝ ΕΚΜΙΣΘΩΤΗ

Στην λειτουργική μίσθωση, ο εκμισθωτής είναι εκείνος στον οποίο παραμένουν οι κίνδυνοι και τα οφέλη από την χρήση του στοιχείου του ενεργητικού. Στην ουσία ενοικιάζει το στοιχείο για μία καθορισμένη χρονική περίοδο έναντι μισθώματος. Το αντικείμενο της λειτουργικής μίσθωσης εμφανίζεται στον ισολογισμό του εκμισθωτή, ο οποίος διενεργεί και αποσβέσεις βάσει του προτύπου 16. Ο τρόπος υπολογισμού των αποσβέσεων για το συγκεκριμένο μισθωμένο στοιχείο δεν πρέπει να διαφέρει από τον τρόπο που γίνονται οι αποσβέσεις για τα άλλα πάγια.

Τα μισθώματα που εισπράττονται από τον μισθωτή, καταχωρούνται ως εισοδήματα στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, βάσει της ευθείας μεθόδου. Σε περίπτωση που στην έναρξη της λειτουργικής μίσθωσης προκύψουν κάποια λειτουργικά κόστη, τότε αυτά εμφανίζονται στην λογιστική αξία του εκμισθωμένου στοιχείου, αναγνωριζόμενα ως έξοδα κατά την διάρκεια της μίσθωσης.

Παράλληλα ο εκμισθωτής οφείλει να προβεί στην γνωστοποίηση κάποιων στοιχείων, όπως προβλέπει το πρότυπο 17:

- ∅ Οφείλει να γνωστοποιεί τα μελλοντικά ελάχιστα μισθώματα από μη ακυρωτέες λειτουργικές μισθώσεις που είναι εισπρακτέα συνολικά, αλλά και χωρισμένα για περιόδους μέχρι ενός έτους, από ένα μέχρι πέντε έτη και από πέντε έτη και πάνω.
- ∅ Το σύνολο των ενδεχόμενων ενοικίων που αναγνωρίστηκαν στα εισοδήματα.
- ∅ Γενική περιγραφή των κύριων όρων που διέπουν κάθε σημαντική σύμβαση λειτουργικής μίσθωσης.

## 7.10.ΠΩΛΗΣΗ ΚΑΙ ΤΑΥΤΟΧΡΟΝΗ ΕΠΑΝΑΜΙΣΘΩΣΗ(SALE AND LEASE BACK)

Στις περιπτώσεις πώλησης και επαναμίσθωσης, ο πωλητής ενός περιουσιακού στοιχείου είναι εκείνος που μετέπειτα το μισθώνει. Το ύψος της τιμής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου στην αρχή είναι άμεσα συνδεδεμένο με το ύψος των μισθωμάτων, καθόσον όσο χαμηλότερη είναι η τιμή που θα πωληθεί το στοιχείο

συγκριτικά με την πραγματική του τιμή , τόσο χαμηλότερα θα είναι τα μισθώματα που θα προβλέπει η σύμβαση.

Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται από επιχειρήσεις που έχουν ανάγκη από άμεση ρευστότητα, καθώς εισπράττουν ένα ποσό από την πώληση στοιχείου του ενεργητικού τους , αλλά επειδή το χρειάζονται προκειμένου να μπορέσουν να συνεχίσουν την δραστηριότητά τους, το επαναμισθώνουν. Έχει παρατηρηθεί ωστόσο από αρκετές επιχειρήσεις , η προσπάθεια να εκμεταλλευτούν την διαδικασία της πώλησης και επαναμίσθωσης προκειμένου να μπορέσουν να χρησιμοποιήσουν διάφορα λογιστικά τεχνάσματα. Το πρότυπο 17 ωστόσο με διάφορες παραμέτρους του , προσπαθεί να αποκλείσει τέτοια ενδεχόμενα. Στο πρότυπο υπάρχει διαχωρισμός ως προς τους λογιστικούς χειρισμούς που γίνονται από τον μισθωτή ανάλογα με το αν η μίσθωση είναι χρηματοδοτική ή λειτουργική.

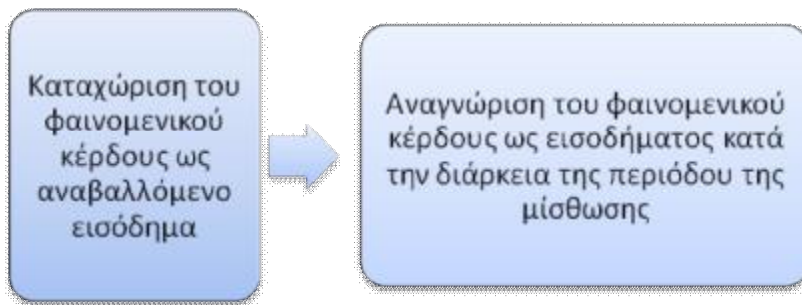
#### 7.10.1.ΠΩΛΗΣΗ ΚΑΙ ΕΠΑΝΑΜΙΣΘΩΣΗ ΜΕ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ

Στις περιπτώσεις όπου η διαδικασία της πώλησης και επαναμίσθωσης οδηγεί σε σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης, τότε η διαφορά μεταξύ της τιμής πώλησης και της λογιστικής αξίας του πωλούμενου περιουσιακού στοιχείου θεωρείται σαν αναβαλλόμενο εισόδημα και θα καταμεριστεί σε όλες τις περιόδους της μίσθωσης. Δεν θα περιληφθεί στα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης του μισθωτή –πωλητή, αλλά θα μεταφερθεί στα έσοδα επόμενων χρήσεων και θα γίνεται τμηματική μεταφορά τους στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια της μίσθωσης.

Το σχήμα που ακολουθεί παρουσιάζει διαγραμματικά την διαδικασία των λογιστικών χειρισμών για τις περιπτώσεις πώλησης και επαναμίσθωσης με χρηματοδοτική μίσθωση.

Διάγραμμα 7.6. Διαδικασία λογιστικών χειρισμών για sales and lease back





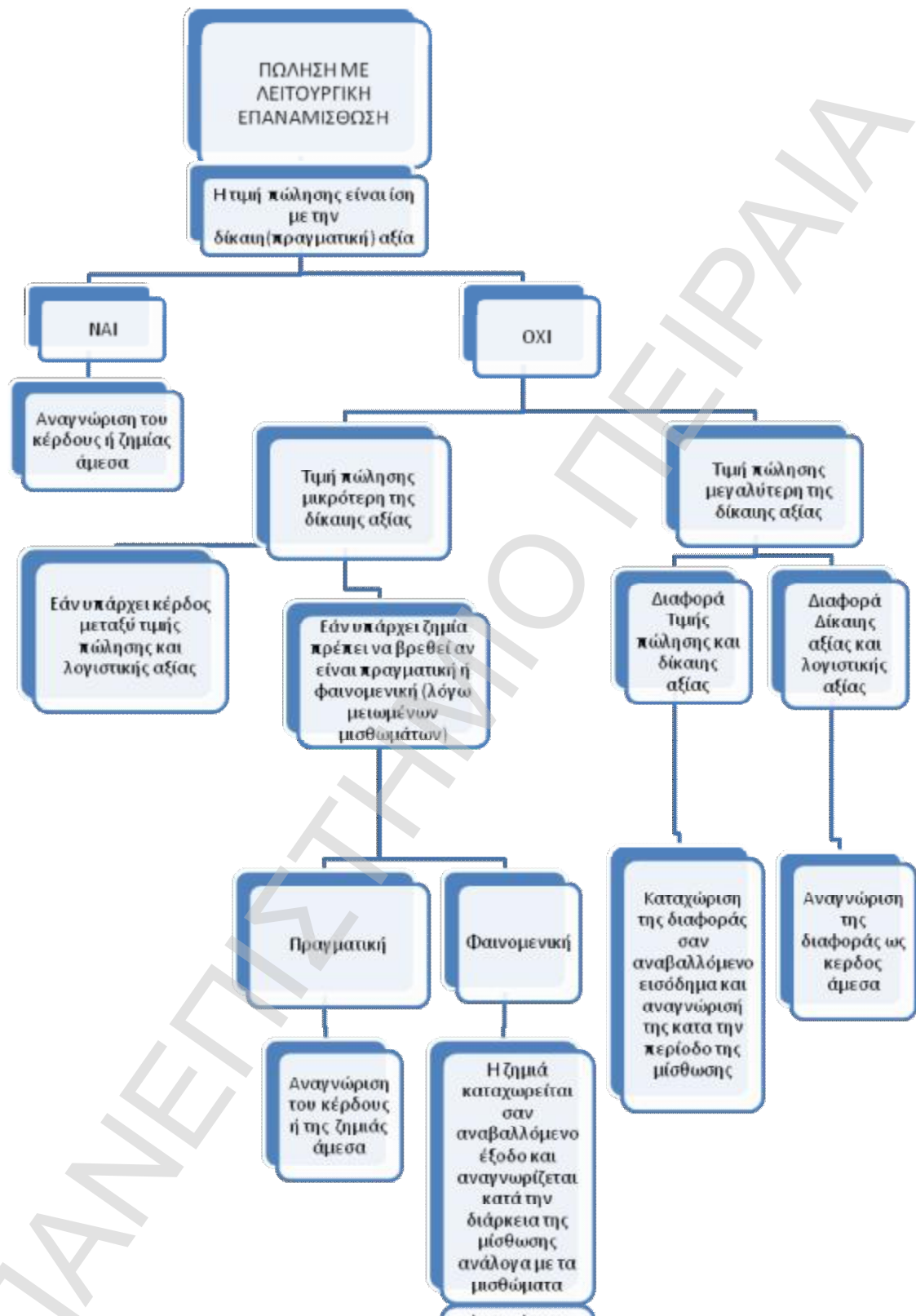
Πηγή: Global Training «Διεθνή λογιστικά πρότυπα 2007» σελ 17.35

### 7.10.2. ΠΩΛΗΣΗ ΚΑΙ ΕΠΑΝΑΜΙΣΘΩΣΗ ΜΕ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ

Όταν η διαδικασία γίνεται και αφορά σε λειτουργική μίσθωση, τότε σε περίπτωση που η συναλλαγή πραγματοποιείται στην πραγματική αξία του στοιχείου, τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν καταχωρούνται άμεσα. Σε περίπτωση που η τιμή πώλησης είναι διαφορετική της πραγματικής αξίας, τότε υπάρχουν διαφορετικοί χειρισμοί. Εάν η τιμή πώλησης είναι μικρότερη από την πραγματική αξία, τότε η ζημιά θα αναγνωριστεί αμέσως, εκτός εάν η ζημιά αντισταθμίζεται με μικρότερα μισθώματα από αυτά που θα ίσχυαν στην αγορά. Σε αυτή την περίπτωση η ζημιά θεωρείται αναβαλλόμενο έξοδο και επιμερίζεται ανάλογα με τα μισθώματα κατά την διάρκεια της μίσθωσης. Σε περίπτωση που η τιμή πώλησης είναι μεγαλύτερη από την πραγματική αξία τότε η διαφορά θεωρείται αναβαλλόμενο εισόδημα και καταμερίζεται σε όλες τις περιόδους της μίσθωσης.

Στο σχήμα που ακολουθεί περιγράφεται σχηματικά η πώληση και επαναμίσθωση με λειτουργική μίσθωση και οι λογιστικοί χειρισμοί από πλευράς μισθωτή.

Διάγραμμα 7.8. Sales and lease back με λειτουργική μίσθωση



Πηγή: Global Training «Διεθνή λογιστικά πρότυπα 2007» σελ 17.36

## 7.11.ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ US GAAP

Στις ΗΠΑ , αντίστοιχα με την επιτροπή διεθνών λογιστικών προτύπων , υπάρχει το συμβούλιο χρηματοοικονομικών και λογιστικών προτύπων ή όπως ονομάζεται FASB( Financial Accounting Standards Board) το οποίο αποτελεί ανεξάρτητη αρχή που εποπτεύει την εφαρμογή των λογιστικών προτύπων. Τα τελευταία χρόνια υπάρχουν διαρκείς προσπάθειες προκειμένου να υπάρξει σύγκλιση μεταξύ των US GAAP (Generally Accepted Accounting Principles) και των IFRS ( International Financial Reporting Standards). Με δεδομένο ότι πολλά από τα πρότυπα του US GAAP προϋπήρχαν των αντιστοίχων των IFRS, τα τελευταία είναι λογικό ότι παρουσιάζουν πολλές ομοιότητες με τα πρώτα. Σε γενικές γραμμές τα IFRS παρουσιάζουν πρότυπα που βασίζονται κυρίως σε κάποιες αρχές ενώ υπάρχει περιορισμένη καθοδήγηση για την εφαρμογή τους. Αντίθετα τα US GAAP , βασίζονται κυρίως σε κανονισμούς αλλά υπάρχει ανεπτυγμένη καθοδήγηση για την εφαρμογή τους. Για τις μισθώσεις , το αντίστοιχο πρότυπο βάση του US GAAP είναι το FAS 13 (Financial Accounting Standard ) , το οποίο θεσπίστηκε το Νοέμβριο του 1976. Το πρότυπο 17 παρουσιάζει αρκετές ομοιότητες με το FAS 13.

### 7.11.1.FAS 13

Το πρότυπο αυτό καθορίζει πρότυπα για την χρηματοοικονομική λογιστική αλλά και παρουσίαση των μισθώσεων από τους μισθωτές και τους εκμισθωτές.

#### 7.11.1.1.ΜΙΣΘΩΤΕΣ ΚΑΙ FAS 13

Για τους μισθωτές , μία μίσθωση μπορεί να ταξινομηθεί σε χρηματοδοτική ή λειτουργική ανάλογα με το αν συντρέχουν κάποιες προϋποθέσεις. Συγκεκριμένα μία μίσθωση είναι χρηματοδοτική εάν:

1. Στο τέλος της σύμβασης προβλέπεται η δυνατότητα μεταβίβασης της κυριότητας από τον εκμισθωτή στον μισθωτή.
2. Η σύμβαση δίνει δικαίωμα αγοράς του μισθίου στον μισθωτή.

3. Η διάρκεια της μίσθωσης είναι ίση με το 75 % της προβλεπόμενης ωφέλιμης οικονομικής ζωής του μισθίου. Σε περίπτωση που η διάρκεια της μίσθωσης περιλαμβάνει το τελευταίο 25 % της οικονομικής ζωής του παγίου , τότε αυτό το κριτήριο δεν έχει ισχύ προκειμένου να γίνει ο διαχωρισμός της μίσθωσης σε χρηματοδοτική ή λειτουργική.
4. Σε περίπτωση που στην αρχή της μίσθωσης, η παρούσα αξία των ελάχιστων προβλεπόμενων μισθωμάτων , από τα οποία έχει αφαιρεθεί το ποσοστό που αντιστοιχεί σε διοικητικά κόστη, κόστη συντήρησης , φόρους και ασφάλειες , είναι ίση ή μεγαλύτερη από το 90 % της πραγματικής τιμής (Fair value ) του μισθίου. Σε περίπτωση όμως που η διάρκεια της μίσθωσης αντιπροσωπεύει το 25% της υπολειπόμενης οικονομικής ζωής του μισθίου τότε αυτό το κριτήριο δεν ισχύει.

Για τους μισθωτές , η χρηματοδοτική μίσθωση είναι ουσιαστικά απόκτηση περιουσιακού στοιχείου , επομένως πρέπει να εμφανιστεί το πάγιο στο ενεργητικό τους ενώ παράλληλα πρέπει να εμφανιστεί στις υποχρεώσεις τους. Οι λειτουργικές μισθώσεις αντίθετα αντιμετωπίζονται σαν λειτουργικά έξοδα.

#### 7.11.1.2.ΕΚΜΙΣΘΩΤΕΣ ΚΑΙ FAS 13

Για τους εκμισθωτές , οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κατηγοριοποιούνται σε τρεις κατηγορίες ανάλογα τα ειδικά χαρακτηριστικά που παρουσιάζουν. Προκειμένου αρχικά να θεωρηθεί μία μίσθωση χρηματοδοτική και όχι λειτουργική , πρέπει να ισχύει κάποια από τις 4 προϋποθέσεις που αναφέρθηκαν για τους μισθωτές , με την προσθήκη άλλων δύο, οι οποίες έχουν να κάνουν με την αβεβαιότητα. Πιο συγκεκριμένα:

1. Η είσπραξη των ελάχιστα προβλεπόμενων μισθωμάτων είναι εφικτή σε μεγάλο βαθμό από τον μισθωτή.
2. Κατά την εκπλήρωση των όρων που προβλέπει η σύμβαση , δεν αναμένεται να παρουσιαστούν πρόσθετα κόστη ή δυσκολίες , τα οποία θα επιβαρύνουν τον εκμισθωτή.

Οι τρεις κατηγορίες χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι οι τύπου-πώλησης μισθώσεις(sale type leases) , οι άμεσες μισθώσεις(direct leases) και οι συμμετοχικές χρηματοδοτικές μισθώσεις(leveraged leases).Αυτές οι χρηματοδοτικές μισθώσεις , καταγράφονται σαν



πωλήσεις ή επενδύσεις , αφού δημιουργούν απαίτηση από τον μισθωτή. Λογιστικά , η απαίτηση αυτή καταγράφεται στο ενεργητικό του εκμισθωτή αφού ισοδυναμεί με πώληση, το μεν ποσό που θα χρεωθεί προκύπτει με τον υπολογισμό της παρούσας αξίας των μισθωμάτων που θα εισπραχθούν και στα οποία περιλαμβάνονται οι τόκοι και άλλα έξοδα του μισθωτή. Οι υπόλοιπες μισθώσεις που λογίζονται σαν λειτουργικές , καταγράφονται λογιστικά σαν ενοικίαση παγίων.

## 7.12.ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΔΛΠ 17 ΚΑΙ FAS 13

Παρά τις πολλές ομοιότητες που έχουν τα δύο πρότυπα μεταξύ τους, υπάρχουν κάποιες διαφορές οι οποίες παρατίθενται στον επόμενο πίνακα.

Πίνακας 7.1.Διαφορές Δ.Λ.Π και F.A.S. 13

ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΔΙΑΦΟΡΑΣ	IFRS 17	FAS 13
ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΟΙΚΟΠΕΔΑ	Στο πρότυπο 17 τα κτίρια και τα οικόπεδα θεωρούνται ξεχωριστά στοιχεία εκτός κι αν τα οικόπεδα δεν είναι ουσιώδη.	Στο Fas 13 , τα κτίρια και τα οικόπεδα καταγράφονται λογιστικά μαζί , εκτός κι αν η αξία του οικοπέδου είναι μεγαλύτερη από το 25 % της πραγματικής τιμής της μισθωμένης περιουσίας.
ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΗ ΚΕΡΔΟΥΣ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ ΚΑΙ ΕΠΑΝΑΜΙΣΘΩΣΗ ΣΕ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ	Το κέρδος αναγνωρίζεται άμεσα	Το κέρδος μεταφέρεται κατά την διάρκεια της μίσθωσης
ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΗ ΚΕΡΔΟΥΣ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ ΚΑΙ ΕΠΑΝΑΜΙΣΘΩΣΗ	Το κέρδος αναγνωρίζεται κατά την διάρκεια της σύμβασης	Το κέρδος αναγνωρίζεται πέρα από την ωφέλιμη ζωή του περιουσιακού αυτού στοιχείου

ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ		
--------------------------------	--	--

ΠΗΓΗ: [WWW.IASPLUS.ORG/](http://WWW.IASPLUS.ORG/) DELLOITTE March 2007 "IFRS and US GAAP , A pocket comparison"

### 7.13. ΔΙΕΘΝΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 17 ΚΑΙ Ε.Γ.Λ.Σ.

Το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο , το οποίο ουσιαστικά αντικαταστάθηκε από τα διεθνή πρότυπα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης ήταν σε γενικές γραμμές παρωχημένο όσον αφορά την αντιμετώπιση που προέβλεπε σε διάφορα λογιστικά ζητήματα. Ένα από αυτά ήταν και η χρηματοδοτική μίσθωση. Στην παράγραφο που ακολουθεί θα επιχειρηθεί να δοθεί μία εικόνα σχετικά με τις διαφορές που προέκυψαν ανάμεσα στα νέα πρότυπα και το Ε.Γ.Λ.Σ.

#### 7.13.1.ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΜΕΣΑ ΣΤΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 17 ΚΑΙ ΤΟ Ε.Γ.Λ.Σ.

Το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο , όταν δημοσιεύτηκε το 1980 , αγνοούσε παντελώς την ύπαρξη της χρηματοδοτικής μίσθωσης που εισήχθη στην Ελλάδα το 1986 με την ψήφιση του νόμου. Σύμφωνα με το άρθρο 141 του νόμου 2190/1920, όλες οι χρηματοδοτικές μισθώσεις , λαμβάνονται ως λειτουργικές και τα μισθώματα καταχωρούνται από τον μισθωτή στα έξοδα και από τον εκμισθωτή στα έσοδα, όταν αυτά πραγματοποιούνται με βάση την αρχή του δεδουλευμένου. Αντίθετα , το πρότυπο 17 , αναγνωρίζει τις χρηματοδοτικές μισθώσεις ξεχωριστά από τις λειτουργικές . Ουσιαστικά το πρότυπο 17 αν εξαιρεθούν οι λειτουργικές μισθώσεις , είναι διαφορετικό από το Ε.Γ.Λ.Σ.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται συνοπτικά οι κυριότερες μεταβολές που εισήγαγε το διεθνές πρότυπο χρηματοοικονομικής πληροφόρησης 17.

Πίνακας 7.2. Μεταβολές που εισήγαγε το πρότυπο 17

ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΡΟΤΥΠΟ 17	Ε.Γ.Λ.Σ.
<b>Ταξινόμηση των μισθώσεων</b>	

Σε χρηματοδοτικές και λειτουργικές	Όλες οι μισθώσεις αντιμετωπίζονται σαν λειτουργικές
<b>Κριτήρια ταξινόμησης των μισθώσεων ως χρηματοδοτικές</b>	
Ο μισθωτής υποχρεούται να αγοράσει το μίσθιο	Το Ε.Γ.Λ.Σ δεν αναγνωρίζει τις χρηματοδοτικές μισθώσεις
Ο μισθωτής μπορεί στο τέλος της σύμβασης να αγοράσει το μίσθιο	
Η διάρκεια της μίσθωσης πλησιάζει την ωφέλιμη οικονομική ζωή του μισθίου	
Η παρούσα αξία των μισθωμάτων σχεδόν ισούται με την πραγματική αξία του μισθίου	
Το μίσθιο είναι εξειδικευμένης φύσης	
Ο μισθωτής με την καταβολή αποζημίωσης μπορεί να ακυρώσει την σύμβαση	
Ο μισθωτής φέρει τους κινδύνους και τα οφέλη από τις μεταβολές της υπολειμματικής αξίας του μισθίου	
Υπάρχει δυνατότητα ο μισθωτής να ανανεώσει την σύμβαση έναντι χαμηλότερου τιμήματος	
<b>Λογιστική της χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	
Ο μισθωτής καταχωρεί το μίσθιο σαν στοιχείο του ενεργητικού με ισόποση καταχώρηση της υποχρέωσης προς τον εκμισθωτή.	
Τα καταβαλλόμενα μισθώματα κατανέμονται από τον μισθωτή σε χρηματοοικονομικά έξοδα και σε μείωση υποχρέωσης . Λογίζονται αποσβέσεις από τον μισθωτή	

αντίστοιχα με τις αποσβέσεις άλλων στοιχείων του ενεργητικού του.	
<b>Λογιστική της λειτουργικής μίσθωσης</b>	
Ο μισθωτής καταχωρεί τα μισθώματα που έχει καταβάλλει στα έξοδα της χρήσης , ενώ ο εκμισθωτής στα έσοδα της χρήσης βάση της αρχής του δεδουλευμένου.	Ομοίως με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα

ΠΗΓΗ: Θ.Καραγιώργος «Εφαρμογή των ΔΛΠ, σε συνδυασμό με το ΓΛΣ»σελ:60

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

1. Βλάχος Χ – Λουκά Α , Διεθνή λογιστικά πρότυπα 2007 , Globaltraining 2007
2. Καραγιώργος Θ – Πετρίδης Α , Εφαρμογή των Διεθνών λογιστικών προτύπων (ΔΛΠ) σε συνδυασμό με το γενικό λογιστικό σχέδιο :Θεωρία και πράξη, εκδόσεις Γερμανός 2003
3. Σακέλλης Ε, Διεθνή λογιστικά πρότυπα : ανάλυση και εφαρμογή σε συνδυασμό με το Ελληνικό γενικό λογιστικό σχέδιο και την εμπορική νομοθεσία , Εκδόσεις Σακκέλη , 2002
4. Deloitte - [www.iasplus.com](http://www.iasplus.com) ,
5. International Accounting Standards Committee , Preface to statements of international accounting standards , Σ.Ο.Ε.Λ 1998
6. International Accounting Standards Committee, Leases , Σ.Ο.Ε.Λ 1998
7. Grant Thornton , Διεθνή λογιστικά πρότυπα (I.F.R.S ) : αναλυτική παρουσίαση , Grant Thornton 2004
8. Χρησιμοποιηθείσες ιστοσελίδες:
  - [www.pwc.com](http://www.pwc.com)
  - [www.iasb.com](http://www.iasb.com)
  - [www.grant-thornton.com](http://www.grant-thornton.com)
  - [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com)
  - [www.fasb.org](http://www.fasb.org)
  - [www.iasplus.com](http://www.iasplus.com)

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8: ΠΡΑΚΤΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΤΗΣ ΕΠΙΔΡΑΣΗΣ ΤΟΥ ΠΡΟΤΥΠΟΥ 17 ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

### 8.1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σκοπός αυτής της ενότητας είναι να μελετηθούν , οι διαφορές που προκύπτουν στους αριθμοδείκτες των εισηγμένων εταιρειών , από την εφαρμογή αποκλειστικά και μόνο του προτύπου 17 στις οικονομικές τους καταστάσεις. Για τον σκοπό της έρευνας, θα χρησιμοποιηθούν οικονομικά στοιχεία εισηγμένων εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών , παρελθόντων ετών όπου οι ισολογισμοί συντάσσονταν με τα Ελληνικά πρότυπα. Στην συνέχεια από στοιχεία στα ετήσια οικονομικά δελτία των εισηγμένων εταιρειών , θα επιχειρηθεί να γίνει προσαρμογή των μεγεθών του ισολογισμού βάση του προτύπου 17. Οι αριθμοδείκτες θα υπολογιστούν για κάθε εταιρεία , αρχικά με το Ε.Γ.Λ.Σ και έπειτα με το πρότυπο 17.

Οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν παρουσιάζονται συνοπτικά στον επόμενο πίνακα και θα αποτελέσουν την βάση πάνω στην οποία θα βγουν τα συμπεράσματα της μελέτης:

Πίνακας 8.1.Χρησιμοποιούμενοι αριθμοδείκτες

<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</b>	<b>ΤΡΟΠΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ</b>
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	(ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ+ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ+ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ) / ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	(ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ +ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ)/ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ /ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ /ΣΥΝΟΛΟ

	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ /ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ /ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

## 8.2. ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε (AEGEAN AIRLINES)

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1987 και δραστηριοποιείται στον τομέα των αερομεταφορών . Ακολουθώντας ανοδική πορεία , σε συνδυασμό με στρατηγικές συμμαχίες και εξαγορές, η εταιρεία έχει καταφέρει να διακριθεί με σειρά επιχειρηματικών βραβείων. Τον Ιούλιο του 2007 εισήχθη στο Ελληνικό χρηματιστήριο όπου και διαπραγματεύεται . Βάση των διαθέσιμων στοιχείων της εταιρείας , τα στοιχεία του ισολογισμού της κατά την χρήση του 2004 βάσει Ε.Γ.Λ.Σ ,ήταν τα εξής:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
(Ποσά κλειόμενης χρήσης 2004)			
<b>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>		<b>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	
1.ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΕΩΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	140.750,87	I.ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	
4.ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	720.241,16	1.ΚΑΤΑΒΕΒΛΗΜΕΝΟ	80.344.230,00
ΣΥΝΟΛΟ	860.992,03	II.ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ	
		ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	42.272.515,46
		IV.ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
<b>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		1.ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	23.260,54
I.ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		4.ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	356.498,93
5.ΛΟΙΠΕΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	1,00	5.ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓΙ)	1,00	ΕΙΔΙΚΩΝ ΔΙΑΤ . ΝΟΜΩΝ	35.368,36
II.ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		ΣΥΝΟΛΟ	415.127,83
1.ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	595.744,68	V.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	
3.ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	758.233,98	ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΖΗΜΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣ	
4.ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ -ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	1.480.289,68	ΝΕΟ	-80.891.127,10
5.ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	64.121.561,29	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ	
6.ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	4.239.818,01	ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙV+ΑV)	42.140.746,19
7.ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ		<b>Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>	

ΚΑΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ	3.197,36	2.ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	7.242.865,58
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (Γ II)	71.198.845,00		
		<b>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
III.ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ		I.ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		2.ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	22.302.156,55
1.ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ	12.238.657,65	8.ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.357.433,97
2.ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	4.776.258,43	ΣΥΝΟΛΟ	23.659.590,52
7.ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	910.196,66	II.ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΓIII)	17.925.112,74	1.ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	23.745.008,73
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓI+ΓII+ΓIII)	89.123.958,74	2.ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	17.140,00
		2Α.ΕΠΙΤΑΓΕΣ	
<b>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ(ΜΕΤΑΧΡΟΝ/ΝΕΣ)	142.465,72
I.ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		3.ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ. ΒΡΑΧ/ΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	20.205.251,49
1.ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	161.610,42	4.ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	694.158,26
4.ΠΡΩΤΕΣ -ΒΟΗΘΗΤΙΚΕΣ ΥΛΕΣ		5.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	3.890.597,90
ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ-ΑΝΤΑΛΛΑΚΤΙΚΑ	5.185.267,24	6.ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	1.955.834,04
ΣΥΝΟΛΟ (ΔI)	5.346.877,66	7.ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
		ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ ΣΕ ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ	8.484.984,05
II.ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		11.ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	457.112,58
1.ΠΕΛΑΤΕΣ	14.249.021,80	ΣΥΝΟΛΟ	59.592.552,77
3Α.ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ ΜΕΤΑΧΡΟΝ/ΝΕΣ	0,00	ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ(ΓI+ΓII)	83.252.143,29
3Β.ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	40.790,95		
4.ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟ ΣΕ ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ	0,00	<b>Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</b>	
8.ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ	51.038,16	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	
10.ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΠΕΛΑΤΕΣ	935.894,82	2.ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ	5.797.125,19
11.ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	19.233.478,06	3 ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ Λ/ΣΜΟΙ	
12.ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ		ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,00
ΠΡΟΚΑΤ/ΛΩΝ ΚΑΙ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	234.675,11	ΣΥΝΟΛΟ	5.797.125,19
ΣΥΝΟΛΟ (ΔII)	34.744.898,90		
		<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	
IV.ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		<b>(Α+Β+Γ+Δ)</b>	138.432.880,25
1.ΤΑΜΕΙΟ	273.533,94	<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ</b>	
2.ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ -ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ	1.435.892,72	2.ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ Λ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ	15.938.211,01
ΣΥΝΟΛΟ (ΔIV)	1.709.426,66	4.ΛΟΙΠΟΙ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ Λ/ΣΜΟΙ	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ		ΤΑΞΕΩΣ	22.328.852,35
		ΣΥΝΟΛΟ	38.267.063,36

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΥ)	41.801.203,22		
<b>Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΙ</b>			
1.ΕΣΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	5.298.133,09		
2.ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	1.348.593,17		
ΣΥΝΟΛΟ	6.646.726,26		
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>			
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(Β+Γ+Δ+Ε)</b>	138.432.880,25		
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ</b>			
2.ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ	15.938.211,01		
ΚΑΙ ΕΜΠΡΑΓΜΑΤΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ			
4.ΛΟΙΠΟΙ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ	22.328.852,35		
ΣΥΝΟΛΟ	38.267.063,36		
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>			
<b>ΧΡΗΣΗΣ 2004</b>			
<b>Ι.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ</b>			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ(ΠΩΛΗΣΕΙΣ)			279.531.285,17
ΜΕΙΟΝ:ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ			212.707.538,32
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ)ΕΚΜ/ΣΕΩΣ			66.823.746,85
ΠΛΕΟΝ:ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ			1.874.132,96
ΣΥΝΟΛΟ:			68.697.879,81
ΜΕΙΟΝ:			
1.ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ			
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	9.822.864,12		
3.ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	48.278.913,33		58.101.777,45
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ)ΕΚΜ/ΣΕΩΣ			10.596.102,36
4.ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ			
ΠΛΕΟΝ: ΕΞΟΔΑ	18.833,46		
ΜΕΙΟΝ: 3.ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	2.966.451,50		-2.947.618,04
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜ/ΣΕΩΣ			7.648.484,32
ΕΚΤΑΚΤΑ			
ΙΙ.ΠΛΕΟΝ: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
1.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ	3.858.970,16		
2.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	77.737,05		
3.ΕΣΟΔΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ			
ΧΡΗΣΕΩΝ	804.338,36		
4.ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΡ/ΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	87.842,06		
	4.828.887,63		
ΜΕΙΟΝ:			
1.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ	1.629.924,87		
2.ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	28.947,16		
3.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓ/ΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	1.402.252,48	3.061.124,51	1.767.763,12
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)			9.416.247,44
ΜΕΙΟΝ: ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	4.681.615,60		
ΜΕΙΟΝ: ΟΙ ΑΠΟ ΑΥΤΕΣ ΕΝΣΩΜ/ΝΕΣ ΣΤΟ ΛΕΙΤ/ΚΟ ΚΟΣΤΟΣ	4.681.615,60		0,00
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>			9.416.247,44



ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	
ΧΡΗΣΕΩΣ	9.416.247,44
ΜΕΙΟΝ:ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΖΗΜΙΩΝ)	
ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ	
ΧΡΗΣΕΩΝ	-82.775.384,60
ΣΥΝΟΛΟ	-73.359.137,16
ΠΛΕΟΝ:ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΑΞΙΑΣ ΛΟΙΠΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ	
ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	184.886,28
ΜΕΙΟΝ:ΟΛΟΣΧΕΡΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗ ΛΟΙΠΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚ/ΣΕΩΣ	-7.694.915,71
ΣΥΝΟΛΟ	-80.869.166,59
ΜΕΙΟΝ:1.ΑΦΟΡΟΣ ΑΡΘΡΟΥ 9 Ν.3296/2004	-21.960,51
ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ:	-80.891.127,10

ΠΗΓΗ: [WWW.NAFTEMPORIKI.GR](http://WWW.NAFTEMPORIKI.GR)

Βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ, οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, αντιμετωπίζονται λογιστικά σαν λειτουργικές μισθώσεις με αποτέλεσμα να παραποιείται το αποτέλεσμα στις οικονομικές καταστάσεις. Οι αριθμοδείκτες που αναφέρθηκαν , υπολογίστηκαν βάσει των παραπάνω στοιχείων και προέκυψαν τα εξής:

Πίνακας 8.2.Αριθμοδείκτες AEGEAN AIRLINES 1

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	Ε.Γ.Λ.Σ
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,70
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,61
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	22%
Δανειακής επιβάρυνσης	1,98
Παγιοποίησης περιουσίας	0,64
Χρηματοδότησης παγίων με ίδια κεφάλαια	0,47
Κάλυψης τόκων	3,17

Η ερμηνεία των αριθμοδεικτών , διαφέρει από εταιρεία σε εταιρεία , αφού διαφοροποιείται η ανάγκη για ρευστότητα ή δανειοδότηση ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο ανήκει. Η υπό μελέτη εταιρεία, παρουσιάζει μέτρια άμεση αλλά και γενική ρευστότητα, αλλά έχει υψηλό το δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων στο 22 %.Η δανειακή επιβάρυνση είναι σχετική υψηλή αφού τα ξένα κεφάλαια είναι σχεδόν

διπλάσια από τα ίδια. Τα κέρδη της εταιρείας της επιτρέπουν να καλύψει τα χρηματοοικονομικά της έξοδα 3,17 φορές, ενώ τα ίδια κεφάλαια που χρηματοδοτούν τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού , επαρκούν μόλις για το 47 % των παγίων.

Στο ετήσιο οικονομικό δελτίο της εταιρείας για την χρήση 2005, τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας είναι υπολογισμένα βάση των Διεθνών λογιστικών προτύπων . Η προηγούμενη χρήση του 2004 παρουσιάζεται προσαρμοσμένη με το σύνολο των προτύπων , ενώ παρατίθενται σημειώσεις σχετικά με τις μεταβολές που έχουν επέλθει. Τα στοιχεία που αφορούν στις χρηματοδοτικές μισθώσεις, όπως αυτά παρουσιάζονται στο ετήσιο δελτίο για την χρήση του 2004 είναι τα ακόλουθα:

- 1.Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης αξίας 19.475.740 € (σελ 53 ετήσιου δελτίου 2005)
- 2.Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης πληρωτέες στην επόμενη χρήση αξίας 3.287.940€ (σελ 53 ετήσιου δελτίου 2005)
- 3.Οι προσαρμογές στα ίδια κεφάλαια από την αναγνώριση των χρηματοδοτικών μισθώσεων ως ενσώματα πάγια και υποχρεώσεις ανήλθε στα 19.469.500 €.(σελ 69 ετήσιου δελτίου 2005)
4. Οι προσαρμογές στα αποτελέσματα από την αναγνώριση των χρηματοδοτικών μισθώσεων ως ενσώματα πάγια και υποχρεώσεις ανήλθε σε 1.931.320€ (σελ 69 ετήσιου δελτίου 2005)
- 5.Οι προσαρμογές στα ενσώματα πάγια που περιλαμβάνονται στις χρηματοδοτικές μισθώσεις ανήλθαν στα εξής ποσά( μετά την αφαίρεση των αποσβέσεων):
  - Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις : 4.917.440€
  - Μεταφορικά μέσα : 37.286.070,31€
  - Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός : 29.670€

Κατόπιν λογισμού των ανωτέρω στοιχείων , ο ισολογισμός , η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων της χρήσης 2004 για την εταιρεία θα εμφανίσουν την εξής εικόνα( τα ποσά που έχουν μεταβληθεί είναι με έντονα γράμματα):

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>
(Ποσά κλειόμενης χρήσης 2004)	
<b>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>	<b>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>

1.ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΕΩΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	140.750,87	I.ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	
4.ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	720.241,16	1.ΚΑΤΑΒΕΒΛΗΜΕΝΟ	80.344.230,00
ΣΥΝΟΛΟ	860.992,03	II.ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ	
<b>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	42.272.515,46
I.ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		IV.ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
5.ΛΟΙΠΕΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	1,00	1.ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	23.260,54
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓI)	1,00	4.ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	356.498,93
II.ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		5.ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΙΔΙΚΩΝ ΔΙΑΤ . ΝΟΜΩΝ	35.368,36
1.ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	595.744,68	ΣΥΝΟΛΟ	415.127,83
3.ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	758.233,98	V.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΖΗΜΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	-61.421.626,79
4.ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ -ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	6.397.729,68	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(ΑI+ΑII+ΑIV+ΑV)	61.610.246,50
5.ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	101.407.631,60	<b>Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>	
6.ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	4.269.488,01	2.ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	7.242.865,58
7.ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΚΑΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ	3.197,36	<b>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (Γ II)	113.432.025,31	I.ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
III.ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		1.ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΙΣΘΩΣΗΣ	19.475.740,00
1.ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ	12.238.657,65	2.ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	22.302.156,55
2.ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	4.776.258,43	8.ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.357.433,97
7.ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	910.196,66	ΣΥΝΟΛΟ	43.135.330,52
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (ΓIII)	17.925.112,74	II.ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓI+ΓII+ΓIII)	131.357.139,05	1.ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	23.745.008,73
<b>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		2.ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	17.140,00
I.ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		2Α.ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ(ΜΕΤΑΧΡΟΝ/ΝΕΣ)	142.465,72
1.ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	161.610,42	3.ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ. ΒΡΑΧ/ΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	20.205.251,49
4.ΠΡΩΤΕΣ -ΒΟΗΘΗΤΙΚΕΣ ΥΛΕΣ ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ-ΑΝΤΑΛΛΑΚΤΙΚΑ	5.185.267,24	4.ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	694.158,26
ΣΥΝΟΛΟ (ΔI)	5.346.877,66	5.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	3.890.597,90
II.ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		6.ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	1.955.834,04
		7.ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ ΣΕ ΕΠΟΜΕΝΗ	8.484.984,05

1.ΠΕΛΑΤΕΣ	14.249.021,80	ΧΡΗΣΗ	
3Α.ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ		8.ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ	
ΜΕΤΑΧΡΟΝ/ΝΕΣ	0,00	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ	
		ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ	
3Β.ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ	40.790,95	ΜΙΣΘΩΣΗΣ	
4.ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟ ΣΕ		ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ ΣΕ ΕΠΟΜΕΝΗ	
ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ	0,00	ΧΡΗΣΗ	3.287.940,00
8.ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ		11.ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	457.112,58
ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ	51.038,16	ΣΥΝΟΛΟ	62.880.492,77
10.ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΠΕΛΑΤΕΣ	935.894,82		
11.ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	19.233.478,06	ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ(ΓΙ+ΓΙΙ)	106.015.823,29
12.ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ			
		<b>Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</b>	
ΠΡΟΚΑΤ/ΛΩΝ ΚΑΙ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	234.675,11	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	
ΣΥΝΟΛΟ (ΔΙΙ)	34.744.898,90	2.ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	
		ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ	5.797.125,19
IV.ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		3 ΛΟΙΠΟΙ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ Λ/ΣΜΟΙ	
1.ΤΑΜΕΙΟ	273.533,94	ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,00
		ΣΥΝΟΛΟ	5.797.125,19
2.ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ -ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ	1.435.892,72	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	
ΣΥΝΟΛΟ (ΔΙΥ)	1.709.426,66	<b>(Α+Β+Γ+Δ)</b>	180.666.060,56
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ		<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ</b>	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΥ)	41.801.203,22	<b>ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ</b>	
		2.ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ Λ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ	15.938.211,01
		4.ΛΟΙΠΟΙ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ Λ/ΣΜΟΙ	
		ΤΑΞΕΩΣ	22.328.852,35
		ΣΥΝΟΛΟ	38.267.063,36
<b>Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ</b>			
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΙ</b>			
1.ΕΣΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	5.298.133,09		
2.ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	1.348.593,17		
ΣΥΝΟΛΟ	6.646.726,26		
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>			
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(Β+Γ+Δ+Ε)</b>	<b>180.666.060,56</b>		
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ</b>			
2.ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ	15.938.211,01		
ΚΑΙ ΕΜΠΡΑΓΜΑΤΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ			
4.ΛΟΙΠΟΙ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ			
ΤΑΞΕΩΣ	22.328.852,35		
ΣΥΝΟΛΟ	38.267.063,36		

Τα μεταφορικά μέσα αφορούν σε αεροπλάνα που κατέχονται από την εταιρεία , τα οποία έχουν αποσβεστεί με την μέθοδο που ακολουθεί κανονικά η εταιρεία . Οι αποσβέσεις των ενσώματων παγίων που αφορούσαν σε χρηματοδοτικές μισθώσεις ανήλθαν σύμφωνα με υπολογισμούς στο ποσό των 2.716.484,75 € Παρατηρούμε ότι

υπήρξε μία αύξηση στα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία , αύξηση του δανεισμού αλλά και των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b>			
<b>I.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b>			
	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ(ΠΩΛΗΣΕΙΣ)		279.531.285,17
	ΜΕΙΟΝ:ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ		212.707.538,32
	ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ )ΕΚΜ/ΣΕΩΣ		66.823.746,85
	ΠΛΕΟΝ:ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ		
	ΕΚΜ/ΣΕΩΣ		1.874.132,96
	ΣΥΝΟΛΟ:		68.697.879,81
ΜΕΙΟΝ:	1.ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ		
	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	9.822.864,12	
	3.ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ		
	ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	48.278.913,33	58.101.777,45
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ )ΕΚΜ/ΣΕΩΣ			10.596.102,36
ΠΛΕΟΝ:	4.ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ		
	ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	18.833,46	
ΜΕΙΟΝ:	3.ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	2.966.451,50	-2.947.618,04
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜ/ΣΕΩΣ			7.648.484,32
II.ΠΛΕΟΝ:	ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
	1.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ		
	ΕΣΟΔΑ	5.790.290,16	
	2.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	77.737,05	
	3.ΕΣΟΔΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ		
	ΧΡΗΣΕΩΝ	804.338,36	
	4.ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΡ/ΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	87.842,06	
		<b>6.760.207,63</b>	
ΜΕΙΟΝ:	1.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ		
	ΕΞΟΔΑ	1.629.924,87	
	2.ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	28.947,16	
	3.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓ/ΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	1.402.252,48	3.061.124,51
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)			<b>11.347.567,44</b>
ΜΕΙΟΝ:	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	7.398.100,35	
	ΟΙ ΑΠΟ ΑΥΤΕΣ ΕΝΣΩΜ/ΝΕΣ ΣΤΟ ΛΕΙΤ/ΚΟ		
ΜΕΙΟΝ:	ΚΟΣΤΟΣ	7.398.100,35	0,00
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ )ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>			<b>11.347.567,44</b>
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ		<b>11.347.567,44</b>	

ΜΕΙΟΝ:ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΖΗΜΙΩΝ)	
ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	-82.775.384,60
ΣΥΝΟΛΟ	-71.427.817,16
ΠΛΕΟΝ:ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΑΞΙΑΣ	
ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	<b>17.538.180,31</b>
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΑΞΙΑΣ ΑΞΙΑΣ ΛΟΙΠΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	184.886,28
ΜΕΙΟΝ:ΟΛΟΣΧΕΡΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗ ΛΟΙΠΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚ/ΣΕΩΣ	-7.694.915,71
ΣΥΝΟΛΟ	<b>-61.399.666,28</b>
ΜΕΙΟΝ:1.ΑΦΟΡΟΣ ΑΡΘΡΟΥ 9 Ν.3296/2004	-21.960,51
ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ:	<b>-61.421.626,79</b>

Βάση των νέων οικονομικών καταστάσεων , τα καθαρά αποτελέσματα της χρήσης 2004 αυξήθηκαν κατά 1.931.320€, και ανήλθαν στα 11.347.567,44 €. Παρατηρούμε ότι υπάρχουν αρκετά στοιχεία στις οικονομικές καταστάσεις που έχουν προσαρμοστεί , προκειμένου να είναι συμβατές με το πρότυπο 17 μεμονωμένα. Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών που ακολουθεί θα δείξει εάν οι μεταβολές είναι ικανές να αλλάξουν την χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας βάση των αριθμοδεικτών. Τα δεδομένα που υπήρχαν βάση και των δύο καταστάσεων παρουσιάζονται στον ίδιο πίνακα προκειμένου να μπορέσει να γίνει άμεσα η σύγκριση:

Πίνακας 8.3. Αριθμοδείκτες Aegean airlines 2

	ΠΡΟΤΥΠΟ 17	Ε.Γ.Λ.Σ	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ
<b>Δείκτης Γενικής Ρευστότητας</b>	0,66	0,70	-5,03%
<b>Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας</b>	0,58	0,61	-4,96%
<b>Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων</b>	18,40%	22%	-16,36%
<b>Δανειακής επιβάρυνσης</b>	1,72	1,98	-13,09%
<b>Παγιοποίησης περιουσίας</b>	0,73	0,64	13,60%
<b>Χρηματοδότησης παγίων με ίδια κεφάλαια</b>	0,47	0,47	-0,21%
<b>Κάλυψης τόκων</b>	3,83	3,17	20,67%

Η ρευστότητα της εταιρείας βάση των επιδράσεων του προτύπου επηρεάστηκε αρνητικά σε μικρό ποσοστό, σημειώνοντας μικρή πτώση. Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων μειώθηκε από το 22% στο 18,4%, λόγω της αύξησης των δανειακών υποχρεώσεων από τις χρηματοδοτικές μισθώσεις. Ωστόσο λόγω της προσαρμογής των ιδίων κεφαλαίων, η μείωση της αποδοτικότητας περιορίστηκε στο 16,36%. Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης, παρά την αύξηση των υποχρεώσεων, μειώθηκε κατά 13% λόγω της σχεδόν ισόποσης αύξησης των ιδίων κεφαλαίων με τις υποχρεώσεις. Ωστόσο η δανειακή επιβάρυνση της εταιρείας παραμένει υψηλή. Ο δείκτης που μετράει την παγιοποίηση της περιουσίας δείχνει ότι αυξήθηκαν τα πάγια σαν ποσοστό του ενεργητικού κατά 13,6%, κάτι που είναι φυσιολογικό λόγω της φύσης της εταιρείας (αερομεταφορές) και των χρησιμοποιούμενων παγίων (αεροσκαφών). Η χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων με ίδια κεφάλαια σαν ποσοστό μειώθηκε ελάχιστα λόγω αύξησης των ιδίων κεφαλαίων αλλά και αύξησης των παγίων. Ο δείκτης κάλυψης τόκων, δείχνει ότι τα κέρδη της εταιρείας που αυξήθηκαν με το πρότυπο, επαρκούν για να καλύψουν 3,83 από 3,17 φορές τα χρηματοοικονομικά έξοδα (τόκους) της εταιρείας, μία αύξηση κατά 20%.

Στον ισολογισμό, υπήρξαν σημαντικές μεταβολές, η μεγαλύτερη των οποίων ήταν η αύξηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων κατά 59%. Οι υποχρεώσεις αυξήθηκαν εξαιτίας των μισθώσεων κατά 23,34%, ενώ τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν κι αυτά κατά 46,20%. Τα καθαρά κέρδη χρήσεως σημείωσαν αύξηση κατά 20,5%. Οι μεταβολές στο ενεργητικό και το παθητικό σαν σύνολο, ήταν σε ποσοστό στο 30,5%. Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις διαφορές αυτές.

Πίνακας 8.4. Μεταβολές στοιχείων ισολογισμού Aegean airlines

<b>ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΣΤΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 17 ΤΗΣ AEGEAN AIRLINES</b>	
<b>ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>	59,00%
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	23,34%
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	46,20%
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>	20,50%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	30,50%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	30,50%

### 8.3.ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

Το διαγνωστικό και θεραπευτικό κέντρο Αθηνών Υγεία Α. Ε, ιδρύθηκε το 1970 και αποτέλεσε το μεγαλύτερο ιδιωτικό θεραπευτήριο στην Ελλάδα με πολλές διακρίσεις. Η εταιρεία εισήχθη στο χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών τον Ιούνιο του 2002 και έκτοτε διαπραγματεύεται στην κεφαλαιαγορά. Ανήκει στον κλάδο των ιατρικών υπηρεσιών του χρηματιστηρίου. Βάση των διαθέσιμων οικονομικών στοιχείων της εταιρείας , οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004 είχαν ως ακολούθως:

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	
(ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 2004)			
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>		<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ</b>	
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	75.867.634,00	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	32.841.551,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	0,00	ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	9.251.832,00
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	5.497.600,00	ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	0,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	149.334,00	ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟ	1.625.881,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	886.364,00	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>43.719.264,00</b>
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	66.328,00		
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>82.467.260,00</b>	<b>I.ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
		ΔΑΝΕΙΑ	20.000.000,00
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>		ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΕ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΕΞΟΔΟ ΑΠΟ ΤΗΝ	
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	2.253.736,00	ΥΠΗΡΕΣΙΑ	306.369,00
ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	33.300.366,00	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>20.306.369,00</b>
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	562.638,00		
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>36.116.740,00</b>	<b>II.ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>118.584.000,00</b>	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	31.934.469,00
		ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	1.954.878,00
		ΔΑΝΕΙΑ	20.669.020,00
		<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>54.558.367,00</b>
		<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ(I+II)</b>	<b>74.864.736,00</b>
		<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>118.584.000,00</b>



<b>I.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>			
<b>ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b>			
	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ(ΠΩΛΗΣΕΙΣ)		71.836.884,09
	ΜΕΙΟΝ:ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΟΧΗΣ		
	ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ		65.710.388,38
	ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ )ΕΚΜ/ΣΕΩΣ		6.126.495,71
	ΠΛΕΟΝ:ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ		
	ΕΚΜ/ΣΕΩΣ		2.771.447,74
	ΣΥΝΟΛΟ:		8.897.943,45
	1.ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ		
ΜΕΙΟΝ:	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ		4.974.970,23
	ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ )ΕΚΜ/ΣΕΩΣ		3.922.973,22
	4.ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ		
ΠΛΕΟΝ:	ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	108.980,80	
	ΕΣΟΔΑ		
	ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	218.600,00	
ΜΕΙΟΝ:	3.ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	1.890.991,79	-1.563.410,99
	ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜ/ΣΕΩΣ		2.359.562,23
	ΕΚΤΑΚΤΑ		
II.ΠΛΕΟΝ:	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
	1.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ		
	ΕΣΟΔΑ	2.088,00	
	2.ΕΚΤΑΚΤΑ		
	ΚΕΡΔΗ	5.994,69	
	3.ΕΣΟΔΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ		
	ΧΡΗΣΕΩΝ	221.665,09	
	ΣΥΝΟΛΟ		229.747,78
	ΜΕΙΟΝ:		
	1.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ		
	ΕΞΟΔΑ	32.634,63	
	2.ΕΚΤΑΚΤΕΣ		
	ΖΗΜΙΕΣ	4.000,00	
	3.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓ/ΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	1.915,50	38.550,13
	ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
	(ΚΕΡΔΗ)		2.550.759,88
ΜΕΙΟΝ:	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	4.896.993,26	
ΜΕΙΟΝ:	ΟΙ ΑΠΟ ΑΥΤΕΣ ΕΝΣΩΜ/ΝΕΣ ΣΤΟ ΛΕΙΤ/ΚΟ ΚΟΣΤΟΣ	4.896.993,26	0,00
	<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ )ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>		<b>2.550.759,88</b>
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>			
	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ		2.550.759,88
	ΠΛΕΟΝ:ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΚΕΡΔΩΝ)		
	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ		7.581.541,04

<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	10.132.300,92
<b>ΜΕΙΟΝ:</b> 1.ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	934692,57
2.ΛΟΙΠΟΙ ΜΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΟΙ ΣΤΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΦΟΡΟΙ	219.976,55
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	1.154.669,12
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ</b>	8.977.631,80

ΠΗΓΗ:WWW.HYGEIA.GR

Τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας για την χρήση 2004, βάση Ε.Γ.Λ.Σ, εμφανίζουν κερδοφορία 8.977.631,80€.Βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ, οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, αντιμετωπίζονται λογιστικά σαν λειτουργικές μισθώσεις με αποτέλεσμα να παραποιείται το αποτέλεσμα στις οικονομικές καταστάσεις. Οι αριθμοδείκτες που αναφέρθηκαν , υπολογίστηκαν βάσει των παραπάνω στοιχείων και προέκυψαν τα εξής:

Πίνακας 8.5. Αριθμοδείκτες Υγεία 1

<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</b>	<b>Ε.Γ.Λ.Σ</b>
<b>Δείκτης Γενικής Ρευστότητας</b>	0,66
<b>Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας</b>	0,62
<b>Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων</b>	0,06
<b>Δανειακής επιβάρυνσης</b>	1,71
<b>Παγιοποίησης περιουσίας</b>	0,70
<b>Χρηματοδότησης παγίων με ίδια κεφάλαια</b>	0,53
<b>Κάλυψης τόκων</b>	1,35

Βάση των αριθμοδεικτών που προέκυψαν , μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η εταιρεία παρουσιάζει μία μέτρια ρευστότητα, άμεση και γενική. Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι σχετικά χαμηλή στο 6%, ενώ η δανειακή επιβάρυνση είναι σε υψηλά επίπεδα αφού ο δείκτης είναι στο 1,71.Η εταιρεία μπορούμε να πούμε ότι είναι εντάσεως πάγιας περιουσίας, κάτι που εξηγείται και από την φύση των υπηρεσιών που προσφέρει και προϋποθέτει χώρους και μηχανήματα. Η χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων γίνεται σε ποσοστό 53% από τα ίδια κεφάλαια , ενώ τα έσοδα της εταιρείας επαρκούν για να καλύψουν τα χρηματοοικονομικά της έξοδα (τόκους) κατά 1,35 φορές.

Στο ετήσιο οικονομικό δελτίο της εταιρείας για την χρήση 2005, τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας είναι υπολογισμένα βάση των Διεθνών λογιστικών προτύπων . Η προηγούμενη χρήση του 2004 παρουσιάζεται προσαρμοσμένη με το σύνολο των προτύπων , ενώ παρατίθενται σημειώσεις σχετικά με τις μεταβολές που έχουν επέλθει. Τα στοιχεία που αφορούν στις χρηματοδοτικές μισθώσεις, όπως αυτά παρουσιάζονται στο ετήσιο δελτίο για την χρήση του 2004 είναι τα ακόλουθα:

1.Στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις , έχουν προστεθεί υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης , αξίας 488.881€ (σελ28 ετήσιου δελτίου 2005). Επίσης έχει προστεθεί αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος 206.949€ σχετικά με το leasing του 2004.

2.Στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν προστεθεί υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης , αξίας 1.027.664€ (σελ 30 ετήσιου δελτίου 2005).

3.Οι προσαρμογές στα ίδια κεφάλαια από την αναγνώριση των χρηματοδοτικών μισθώσεων ήταν της τάξης των 7.412.610€ (σελ 21 ετήσιου δελτίου 2005).

4.Οι προσαρμογές στα αποτελέσματα από την αναγνώριση των χρηματοδοτικών μισθώσεων ήταν της τάξης των 977.767€.(σελ 21 ετήσιου δελτίου 2005)

5.Οι προσαρμογές στα ενσώματα πάγια της εταιρείας λόγω αναπροσαρμογής τους από τις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι 9.046.898€ (σελ 24 ετήσιου δελτίου2005).

6.Οι προσαρμογές στα άυλα περιουσιακά στοιχεία λόγω αναπροσαρμογής τους από τις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι 89.206€ (σελ 25 ετήσιου δελτίου 2005).

Βάση των παραπάνω στοιχείων , οι αναπροσαρμογές που απαιτούνται προκειμένου οι οικονομικές καταστάσεις να είναι σύμφωνες με τα όσα προβλέπει το πρότυπο 17 περί μισθώσεων , μετέβαλλαν τις οικονομικές καταστάσεις όπως ακολούθως:

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	
(ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 2004)			
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ</b>		<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΠΟΔ/ΝΑ ΣΕ</b>	
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>		<b>ΜΕΤΟΧΟΥΣ</b>	
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	84.914.532,00	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	32.841.551,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	0,00	ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	9.251.832,00
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	5.586.806,00	ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	0,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ Ε			
ΤΑΙΡΕΙΕΣ	149.334,00	ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟ	9.038.491,00

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ			
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	886.364,00	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	51.131.874,00
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ			
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	66.328,00		
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ			
ΧΡΗΜΑΤ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00	<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>91.603.364,00</b>	<b>I.ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ</b>		ΔΑΝΕΙΑ	20.000.000,00
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>		ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜ/ΚΕΣ	
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	2.253.736,00	ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ	488.881,00
ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	33.300.366,00	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΕ	
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ		ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ	
ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	562.638,00	ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΕΞΟΔΟ ΑΠΟ ΤΗΝ	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>36.116.740,00</b>	ΥΠΗΡΕΣΙΑ	306.369,00
		ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ	
		ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	206.949,00
		<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>21.002.199,00</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>127.720.104,00</b>	<b>II.ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
		ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜ/ΚΕΣ	
		ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ	1.027.664,00
		ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	31.934.469,00
		ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	1.954.878,00
		ΔΑΝΕΙΑ	20.669.020,00
		<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>55.586.031,00</b>
		<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ(I+II)</b>	<b>76.588.230,00</b>
		<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>127.720.104,00</b>
<b>I.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>			
<b>ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ</b>			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ(ΠΩΛΗΣΕΙΣ)			71.836.884,09
ΜΕΙΟΝ:ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΟΧΗΣ			
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ			<b>64.692.026,38</b>
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ )ΕΚΜ/ΣΕΩΣ			7.144.857,71
ΠΛΕΟΝ:ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ			2.771.447,74
<b>ΣΥΝΟΛΟ:</b>			<b>9.916.305,45</b>
1.ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ			
ΜΕΙΟΝ: ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ			<b>5.015.565,23</b>
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ )ΕΚΜ/ΣΕΩΣ			<b>4.900.740,22</b>
4.ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ			
ΠΛΕΟΝ: ΕΞΟΔΑ	108.980,80		
ΕΞΟΔΑ			
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	218.600,00		
ΜΕΙΟΝ: 3.ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	1.890.991,79		-1.563.410,99

ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜ/ΣΕΩΣ				<b>3.337.329,23</b>
ΕΚΤΑΚΤΑ				
II.ΠΛΕΟΝ:	ΑΠΟΤ/ΣΜΑΤΑ			
	1.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ			
	ΕΣΟΔΑ		2.088,00	
	2.ΕΚΤΑΚΤΑ			
	ΚΕΡΔΗ		5.994,69	
	3.ΕΣΟΔΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ			
	ΧΡΗΣΕΩΝ		221.665,09	
	ΣΥΝΟΛΟ			229.747,78
	ΜΕΙΟΝ:			
	1.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ			
	ΕΞΟΔΑ	32.634,63		
	2.ΕΚΤΑΚΤΕΣ			
	ΖΗΜΙΕΣ	4.000,00		
	3.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓ/ΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	1.915,50	38.550,13	191.197,65
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)				<b>3.528.526,88</b>
ΜΕΙΟΝ:	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		<b>14.756.018,26</b>	
ΜΕΙΟΝ:	ΟΙ ΑΠΟ ΑΥΤΕΣ ΕΝΣΩΜ/ΝΕΣ ΣΤΟ ΛΕΙΤ/ΚΟ ΚΟΣΤΟΣ		<b>14.756.018,26</b>	0,00
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ )ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>				<b>3.528.526,88</b>

#### ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ		3.528.526,88
ΠΛΕΟΝ:ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΚΕΡΔΩΝ)		
ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ		7.581.541,04
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>11.110.067,92</b>
ΠΛΕΟΝ: ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΑΞΙΑΣ		
ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		<b>6.434.843,00</b>
ΜΕΙΟΝ: 1.ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ		934.692,57
2.ΛΟΙΠΟΙ ΜΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΟΙ ΣΤΟ		
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΦΟΡΟΙ		219.976,55
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>5.280.173,88</b>
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ</b>		<b>16.390.241,80</b>

#### Η ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΓΙΝΕΤΑΙ ΩΣ ΕΞΗΣ:

1.ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	75.751,00
-----------------------	-----------

2.ΠΡΩΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	488.631,57
3.ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	6.787.368,23
4.ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟ	9.038.491,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>16.390.241,80</b>

Στα αποτελέσματα εκμετάλλευσης, το κόστος των υπηρεσιών έχει μειωθεί κατά 1.018.362€ λόγω αντιλογισμού κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων (σελ 32 ετήσιου δελτίου 2005). Τα έξοδα διοίκησης έχουν επιβαρυνθεί κατά 40.595€ , λόγω υπολογισμού σε αυτά αποσβέσεων παγίων από χρηματοδοτική μίσθωση (σελ 33 ετήσιου δελτίου 2005).Οι αποσβέσεις που αντιστοιχούν στα πάγια των συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης για το 2004 , ανήλθαν σε 9.859.025€ (σελ 24,25 ετήσιου δελτίου 2005).

Βάση των νέων οικονομικών καταστάσεων που διαμορφώθηκαν βάση του προτύπου 17 , θα υπολογιστούν οι αριθμοδείκτες προκειμένου να διαπιστωθεί εάν το πρότυπο έχει μεταβάλει την χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας. Οι αριθμοδείκτες που προκύπτουν είναι :

Πίνακας 8.6.Αριθμοδείκτες Υγεία 2

<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</b>	<b>ΔΛΠ 17</b>	<b>Ε.Γ.Λ.Σ.</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ</b>
<b>Δείκτης Γενικής Ρευστότητας</b>	0,65	0,66	-1,55%
<b>Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας</b>	0,61	0,62	-1,74%
<b>Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων</b>	6,90%	6%	15,01%
<b>Δανειακής επιβάρυνσης</b>	1,50	1,71	-12,41%
<b>Παγιοποίησης περιουσίας</b>	0,72	0,7	2,46%
<b>Χρηματοδότησης παγίων με ίδια κεφάλαια</b>	0,56	0,53	5,32%
<b>Κάλυψης τόκων</b>	1,87	1,35	38,22%

Σύμφωνα με τις νέες οικονομικές καταστάσεις , παρατηρούμε ότι οι δείκτες ρευστότητας δεν έχουν ουσιαστικά μεταβληθεί , ενώ αντίθετα ο δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων έχει αυξηθεί κατά 15%.Η δανειακή επιβάρυνση της εταιρείας έχει βελτιωθεί καθώς αυξήθηκαν τα ίδια κεφάλαια αναλογικά με τα ξένα κεφάλαια (μεταβολή 12,41%). Ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας αυξήθηκε κατά 2.46% , λόγω της αναγνώρισης παγίων στοιχείων από τις μισθώσεις. Το ποσοστό των παγίων που

χρηματοδοτείται από τα ίδια κεφάλαια έχει αυξηθεί κατά 5,32 % , λόγω αύξησης των ιδίων κεφαλαίων. Τέλος λόγω αύξησης των αποτελεσμάτων , ο δείκτης κάλυψης τόκων έχει αυξηθεί κατά 38.22% , αφού τα κέρδη επαρκούν για την κάλυψη των τόκων κατά 1.87 φορές.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι διαφορές που προκύπτουν στα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων . Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις σημείωσαν μία αύξηση κατά 11,92% από τα πάγια που περιλαμβάνονταν στις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης. Οι υποχρεώσεις αυξήθηκαν οριακά κατά 2.3 % , ενώ τα ίδια κεφάλαια σημείωσαν μεγάλη αύξηση κατά 16.96%. Τα αποτελέσματα σημείωσαν μεγάλη αύξηση κατά 38,33%. Το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού , αυξήθηκε κατά 7,70 %.

Πίνακας 8.7 . Μεταβολές στοιχείων ισολογισμού Υγεία

<b>ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΣΤΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 17</b>	
<b>ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>	11,92%
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	2,30%
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	16,96%
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	38,33%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	7,70%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	7,70%

#### 8.4.FHL Η.ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ –GRANITEΣ Α.Β.Ε.Ε.

Η εταιρεία FHL Κυριακίδης Μάρμαρα ιδρύθηκε το 1991 και δραστηριοποιείται στην εξόρυξη, επεξεργασία ,διανομή και πώληση μαρμάρων καθώς και στην παραγωγή , πώληση και διανομή κονιαμάτων. Η έδρα της εταιρείας είναι στην Δράμα. Η εταιρεία εισήχθη το 1998 στην παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας για την χρήση του 2004 είναι τα ακόλουθα:

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>
-------------------	-----------------

(Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004)			
<b>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>		<b>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	
1.Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	8.714,42	I. Κεφάλαιο Μετοχικό	
3.Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	0,01	1.Καταβεβλημένο	29.726.400,00
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	1.276.143,33	III. Διαφ.αναπρ/γής-Επιχ/σεις επενδ.	
	<u>1.284.857,76</u>	3.Επιχ/σεις επενδ.πάγιου ενεργ/κού	292.535,75
<b>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			<u>292.535,75</u>
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις		IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	
1.Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	5.277.015,37	1.Τακτικό αποθεματικό	920.517,49
2.Παρ/σεις & δικαιωμ.βιομ.ιδιοκτησίας	48.531,48	3.Ειδικά αποθεματικά	126,62
3.Υπεραξία επιχείρησης	7.627.679,31	4.Εκτακτα αποθεματικά	327.772,35
	<u>12.953.226,16</u>	Διαφορά από συγχώνευση	
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		θυγατρικής	0,00
1.Γήπεδα Οικόπεδα	59.970,76	5.Αφορ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	10.788.358,14
3.Κτίρια & Τεχνικά έργα	2.282.458,54	Αποθεματικό Ιδίων Μετοχών	-2.114.892,36
4.Μηχ/τα-Τεχνικές εγκ/σεις και λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	2.971.442,12	V. Αποτελέσματα εις νέο	
5.Μεταφορικά μέσα	569.168,77	Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0,00
6.Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	429.630,53		<u>0,00</u>
7.Ακιν/σεις υπό εκτέλεση & προκ/λές	34.822,86	<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<u>39.940.817,99</u>
Σύνολο ακινητοποιήσεων(ΓI+ΓII)	19.300.719,74	<b>(ΑI+ΑIII+ΑIV+AV)</b>	
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπ/σμες χρηματ/κές απαιτήσεις		<b>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
1.Συμ/χές σε συνδεδεμένες επιχ/σεις	26.194.782,13	I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
7.Λοιπές μακρ/σμές απαιτήσεις	70.341,21	1.Ομολογιακά δάνεια	10.280.886,97
	<u>26.265.123,34</u>	2.Δάνεια Τραπεζών	27.617.828,57
<b>Σύνολο παγίου ενεργητικού(ΓI+ΓII+ΓIII)</b>	<u>45.565.843,08</u>		<u>37.898.715,54</u>
<b>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
I. Αποθέματα		1.Προμηθευτές	4.736.504,53
1.Εμπορεύματα	2.646.507,60	2.Γραμμάτια πληρωτέα	604.700,00
2.Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή	10.015.721,56	2α.Επιταγές πληρωτέες	3.019.915,32
4.Πρώτες & βοηθ.ύλες-Αναλώσιμα	5.833.077,06	3.Τράπεζες λογ/σμοι βραχ.υποχρ.	9.678.021,55
5.Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	1.423.298,63	4.Προκαταβολές πελατών	246.377,30
	<u>19.918.604,85</u>	5.Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	1.157.160,11
II. Απαιτήσεις		6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.371.749,78
1.Πελάτες	22.200.671,85	10.Μερίσματα πληρωτέα	1.151.164,38
3.Γραμμάτια εισπρακτέα		11.Πιστωτές διάφοροι	258.707,80
-Χαρτοφυλακίου	24.650,00		<u>22.224.300,77</u>
3α.Επιταγές εισπρακτέες(μεταχ/νες)	2.927.165,52	<b>Σύνολο υποχρεώσεων(ΓI+ΓII)</b>	<u>60.123.016,31</u>
3β.Επιταγές σε καθυστέρηση(σφραγ)	337.529,00	<b>Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	



8.Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	649.872,21	2.Εξοδα χρήσεως δουλευμένα	7.591,54
11.Χρεώστες διάφοροι	3.669.745,50		7.591,54
12.Λογαριασμός προκ/λών & πιστώσεων	3.117,47		
	29.812.751,55	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	
III. Χρεόγραφα		<b>(Α+Γ+Δ)</b>	100.071.425,84
1.Μετοχές	42.368,42		
2.Ομολογίες	586,94		
3,Λοιπά χρεόγραφα	58.593,37		
	101.548,73		
IV. Διαθέσιμα			
1.Ταμείο	587.792,25		
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	338.377,04		
	926.169,29		
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος</b> <b>Ενεργητικού</b> <b>(ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ)</b>	50.759.074,42		
<b>Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝ/ΚΟΥ</b>			
1.Εξοδα επομένων χρήσεων	2.461.650,58		
	2.461.650,58		
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b> <b>(Β+Γ+Δ+Ε)</b>	100.071.425,84		
<b>I. Αποτελέσματα</b> <b>εκμεταλλεύσεως</b>			
		<b>Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004</b>	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			30.096.671,86
<u>Μείον</u> Κόστος πωλήσεων			18.781.429,23
Μικτά αποτ/τα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			11.315.242,63
<u>Πλέον</u> Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			765,00
Σύνολο			11.316.007,63
<b>ΜΕΙΟΝ</b> 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	2.685.897,51		
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5.089.068,96		7.774.966,47
Μερικά αποτ/τα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			3.541.041,16
<b>ΠΛΕΟΝ:</b> 1. Έσοδα συμμετοχών	2.486.014,20		
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	851,87		
<b>ΜΕΙΟΝ</b> 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	2.272.609,01		214.257,06
Ολικά αποτ/τα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			3.755.298,22
<b>II. ΠΛΕΟΝ Έκτακτα αποτελέσματα</b>			
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	120.006,17		
2. Έκτακτα κέρδη	24.814,01		

3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	7.864,44	152.684,62	
<b>ΜΕΙΟΝ :</b>			
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	153.618,67		
2. Έκτακτες ζημίες	1.487,98		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	24.635,32		0,00
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	179.741,97	-27.057,35
Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα (κέρδη)			3.728.240,87
Μείον :Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		1.853.173,97	
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		1.853.173,97	0,00
<b>Καθαρά αποτ/τα (κέρδη) χρήσεως προ φόρων</b>			<b>3.728.240,87</b>
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>			
			<b>Ποσά κλειόμενης χρήσης 2004</b>
Καθαρά αποτ/τα (κέρδη) χρήσεως			3.728.240,87
(+):Υπόλοιπο αποτ/των προηγούμενων χρήσεων			-2.136.392,93
(-):Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων			0,00
Σύνολο			1.591.847,94
Μείον:1.Φόρος εισοδήματος			-482.018,54
2.Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι			0,00
Αποτελέσματα προς διάθεση			1.109.829,40
Η διάθεση των αποτελεσμάτων γίνεται ως εξής			
1.Τακτικό αποθεματικό			118.949,40
2. Πρώτο μέρισμα			990.880,00
8.Υπόλοιπο ζημιών εις νέο			0,00
			1.109.829,40

Πηγή: [www.fhl.gr](http://www.fhl.gr)

Τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας για την χρήση 2004, βάση Ε.Γ.Λ.Σ, εμφανίζουν κερδοφορία 3.728.240,87€. Βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ, οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, αντιμετωπίζονται λογιστικά σαν λειτουργικές μισθώσεις με αποτέλεσμα να παραποιοείται το αποτέλεσμα στις οικονομικές καταστάσεις. Οι αριθμοδείκτες που αναφέρθηκαν στην αρχή του κεφαλαίου, υπολογίστηκαν βάσει των παραπάνω στοιχείων και προέκυψαν τα εξής:

#### 8.8.Αριθμοδείκτες FHL 1

<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</b>	<b>Ε.Γ.Λ.Σ</b>
<b>Δείκτης Γενικής Ρευστότητας</b>	<b>2,28</b>

<b>Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας</b>	1,39
<b>Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων</b>	9,33%
<b>Δανειακής επιβάρυνσης</b>	1,51
<b>Παγιοποίησης περιουσίας</b>	0,46
<b>Χρηματοδότησης παγίων με ίδια κεφάλαια</b>	0,88
<b>Κάλυψης τόκων</b>	1,64

Βάση των αποτελεσμάτων που προκύπτουν από τους αριθμοδείκτες, μπορεί να ειπωθεί ότι η ρευστότητα της εταιρείας είναι πολύ καλή ( δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας 2,28 και 1,39 αντίστοιχα). Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι ικανοποιητική στο 9,33%, ενώ ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης είναι μέτριος στο 1,51. Η παγιοποίηση της περιουσίας ανέρχεται στο 46%, ενώ τα ίδια κεφάλαια επαρκούν για την χρηματοδότηση του 88% των παγίων , που είναι πολύ ικανοποιητική τιμή. Τέλος ο δείκτης κάλυψης τόκων δείχνει ότι τα κέρδη της εταιρείας επαρκούν για να καλύψουν 1,64 φορές τα χρηματοοικονομικά έξοδα(τόκους ) της εταιρείας.

Στο ετήσιο οικονομικό δελτίο της εταιρείας για την χρήση 2005, τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας είναι υπολογισμένα βάση των Διεθνών λογιστικών προτύπων . Η προηγούμενη χρήση του 2004 παρουσιάζεται προσαρμοσμένη με το σύνολο των προτύπων , ενώ παρατίθενται σημειώσεις σχετικά με τις μεταβολές που έχουν επέλθει. Τα στοιχεία που αφορούν στις χρηματοδοτικές μισθώσεις, όπως αυτά παρουσιάζονται στο ετήσιο δελτίο για την χρήση του 2004 είναι τα ακόλουθα:

- 1.Οι επιδράσεις στην καθαρή θέση της εταιρείας από την πώληση και επαναμίσθωση ήταν -2.951.468,66€ , ενώ από την λογιστικοποίηση των συμβάσεων leasing ήταν 3.397.252,10€ (σελ:33 ετήσιου δελτίου 2005).
- 2.Οι επιδράσεις στα αποτελέσματα της εταιρείας ήταν της τάξης των 1.534.996,45€ (σελ :34 ετήσιου δελτίου 2005).
- 3.Οι αναπροσαρμογές που γίνονται στα πάγια λόγω των συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι 14.566.076,33€ (σελ :35 ετήσιου δελτίου 2005).
- 4.Οι προσαρμογή στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι 10.537.937,28€(σελ:59 ετήσιου δελτίου 2005).
- 5.Η προσαρμογή στις λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι 2.951.468,66€ λόγω μεταφοράς σε αυτά εισροών από την πώληση και επαναμίσθωση που είχαν καταχωρηθεί στα αποθεματικά (σελ:61 ετήσιου δελτίου 2005)

Βάση των παραπάνω στοιχείων, οι οικονομικές καταστάσεις προσαρμοσμένες ώστε να είναι σύμφωνες με το πρότυπο 17 περί μισθώσεων , θα έχουν ως ακολούθως:

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	
(Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004)			
<b>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>		<b>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	
1.Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	8.714,42	I. Κεφάλαιο Μετοχικό	
3.Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	0,01	1.Καταβλημένο	29.726.400,00
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	1.276.143,33	III. Διαφ.αναπρ/γής-Επιχ/σεις επενδ.	
	1.284.857,76	3.Επιχ/σεις επενδ.πάγιου ενερ/κού	292.535,75
<b>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			292.535,75
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	
1.Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	5.277.015,37	1.Τακτικό αποθεματικό	920.517,49
2.Παρ/σεις & δικαιωμ.βιομ.ιδιοκτησίας	48.531,48	3.Ειδικά αποθεματικά	126,62
3.Υπεραξία επιχείρησης	7.627.679,31	4.Εκτακτα αποθεματικά	<b>773.555,79</b>
	12.953.226,16	Διαφορά από συγχώνευση θυγατρικής	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		5.Αφορ.αποθ.ειδικών διατάξεων νόμων	10.788.358,14
1.Γήπεδα Οικόπεδα	59.970,76	Αποθεματικό Ιδίων Μετοχών	-2.114.892,36
3.Κτίρια & Τεχνικά έργα	2.282.458,54		<b>10.367.665,68</b>
4.Μηχ/τα-Τεχνικές εγκ/σεις και λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	<b>17.537.518,45</b>	V. Αποτελέσματα εις νέο Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0,00
5.Μεταφορικά μέσα	569.168,77		0,00
6.Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	429.630,53	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙV+ΑV)	<b>40.386.601,43</b>
7.Ακιν/σεις υπό εκτέλεση & προκ/λές	34.822,86		
Σύνολο ακινητοποιήσεων(ΓI+ΓII)	<b>33.866.796,07</b>	<b>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπ/σμες χρηματ/κές απαιτήσεις		I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1.Συμ/χές σε συνδεμένες επχ/σεις	26.194.782,13	Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	<b>10.537.937,28</b>
7.Λοιπές μακρ/σμές απαιτήσεις	70.341,21	Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	<b>2.951.468,66</b>
	26.265.123,34	Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	<b>630.886,95</b>
Σύνολο παγίου ενεργητικού(ΓI+ΓII+ΓIII)	<b>60.131.919,41</b>		

<b>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		1.Ομολογιακά δάνεια	10.280.886,97
I .Αποθέματα		2.Δάνεια Τραπεζών	27.617.828,57
1.Εμπορεύματα	2.646.507,60		52.019.008,43
		II. Βραχυπρόθεσμες	
2.Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή	10.015.721,56	υποχρεώσεις	
4.Πρώτες & βοηθ.ύλες-Αναλώσιμα	5.833.077,06	1.Προμηθευτές	4.736.504,53
5.Προκαταβολές για αγορές			
αποθεμάτων	1.423.298,63	2.Γραμμάτια πληρωτέα	604.700,00
	19.918.604,85	2α.Επιταγές πληρωτέες	3.019.915,32
		3.Τράπεζες λογ/σμοι	
II. Απαιτήσεις		βραχ.υποχρ.	9.678.021,55
1.Πελάτες	22.200.671,85	4.Προκαταβολές πελατών	246.377,30
		5.Υποχρεώσεις από φόρους	
3.Γραμμάτια εισπρακτέα		τέλη	1.157.160,11
-Χαρτοφυλακίου	24.650,00	6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.371.749,78
3α.Επιταγές εισπρακτέες(μεταχ/νες)	2.927.165,52	10.Μερίσματα πληρωτέα	1.151.164,38
3β.Επιταγές σε καθυστέρηση(σφραγ)	337.529,00	11.Πιστωτές διάφοροι	258.707,80
8.Δεσμευμένοι λογαριασμοί			
καταθέσεων	649.872,21		22.224.300,77
11.Χρεώστες διάφοροι	3.669.745,50	Σύνολο υποχρεώσεων(Γ+ΓII)	<b>74.243.309,20</b>
12.Λογαριασμός προκ/λών &			
πιστώσεων	3.117,47		
	29.812.751,55	<b>Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ</b>	
		<b>ΛΟΓ.ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	
III. Χρεόγραφα		2.Εξοδα χρήσεως δουλευμένα	7.591,54
1.Μετοχές	42.368,42		7.591,54
2.Ομολογίες	586,94		
		<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>	
3,Λοιπά χρεόγραφα	58.593,37	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	
	101.548,73	<b>(Α+Γ+Δ)</b>	<b>114.637.502,17</b>
IV. Διαθέσιμα			
1.Ταμείο	587.792,25		
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	338.377,04		
	926.169,29		
Σύνολο Κυκλοφορούντος			
Ενεργητικού			
(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	50.759.074,42		
<b>Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ</b>			
<b>ΕΝ/ΚΟΥ</b>			
1.Εξοδα επομένων χρήσεων	2.461.650,58		
	2.461.650,58		
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			

<b>(B+Γ+Δ+Ε)</b>	<b>114.637.502,17</b>		
<b>I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>			
<b>εκμεταλλεύσεως</b>			
		<b>Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004</b>	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			30.096.671,86
<u>Μείον</u> Κόστος πωλήσεων			18.781.429,23
Μικτά αποτ/τα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			11.315.242,63
<u>Πλέον</u> Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			<b>1.535.761,45</b>
Σύνολο			<b>12.851.004,08</b>
<b>ΜΕΙΟΝ</b> 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	2.685.897,51		
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5.089.068,96		7.774.966,47
Μερικά αποτ/τα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			5.076.037,61
<b>ΠΛΕΟΝ:</b> 1. Έσοδα συμμετοχών	2.486.014,20		
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	851,87		
<b>ΜΕΙΟΝ</b> 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	2.272.609,01		214.257,06
Ολικά αποτ/τα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			5.290.294,67
<b>II. ΠΛΕΟΝ Έκτακτα αποτελέσματα</b>			
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	120.006,17		
2. Έκτακτα κέρδη	24.814,01		
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	7.864,44	152.684,62	
<b>ΜΕΙΟΝ :</b>			
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	153.618,67		
2. Έκτακτες ζημιές	1.487,98		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	24.635,32		0,00
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	179.741,97	-27.057,35
Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα (κέρδη)			<b>5.263.237,32</b>
<b>Μείον :</b> Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		1.853.173,97	
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		1.853.173,97	0,00
<b>Καθαρά αποτ/τα (κέρδη) χρήσεως προ φόρων</b>			<b>5.263.237,32</b>

<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>	
	<b>Ποσά κλειομ. χρήσ 2004</b>
Καθαρά αποτ/τα (κέρδη) χρήσεως	<b>5.263.237,32</b>
(+):Υπόλοιπο αποτ/των προηγούμενων χρήσεων	-2.136.392,93
(-):Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	- 0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>3.126.844,39</b>
Μείον:1.Φόρος εισοδήματος	-482.018,54
2.Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	- 0,00
<b>Αποτελέσματα προς διάθεση</b>	<b>2.644.825,85</b>
Η διάθεση των αποτελεσμάτων γίνεται ως εξής	
1.Τακτικό αποθεματικό	118.949,40
Έκτακτο αποθεματικό	<b>445.783,44</b>
2. Πρώτο μέρισμα	2.080.093,01
8.Υπόλοιπο ζημιών εις νέο	0,00
	<b>2.644.825,85</b>

Βάση των νέων οικονομικών καταστάσεων , προκύπτουν σημαντικές μεταβολές σε ουσιαστικά μεγέθη του ισολογισμού , όπως τα ενσώματα πάγια και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι αριθμοδείκτες που θα υπολογιστούν βάση των νέων στοιχείων , θα παρουσιάσουν εάν και κατά πόσο έχει αλλάξει η χρηματοοικονομική εικόνα της εταιρείας.

#### 8.9.Αριθμοδείκτες FHL 2

<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</b>	<b>ΠΡΟΤΥΠΟ 17</b>	<b>Ε.Γ.Λ.Σ</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ</b>
<b>Δείκτης Γενικής Ρευστότητας</b>	2,28	2,28	0,00%
<b>Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας</b>	1,39	1,39	0,00%
<b>Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων</b>	13,03%	9,33%	39,68%
<b>Δανειακής επιβάρυνσης</b>	1,84	1,51	21,74%
<b>Παγιοποίησης περιουσίας</b>	0,52	0,46	14,03%
<b>Χρηματοδότησης παγίων με ίδια κεφάλαια</b>	0,67	0,88	-23,68%
<b>Κάλυψης τόκων</b>	2,32	1,64	41,22%

Βάση των αποτελεσμάτων των αριθμοδεικτών , παρατηρούμε ότι η ρευστότητα της επιχείρησης παραμένει αμετάβλητη σε ικανοποιητικά επίπεδα, αφού τα μεγέθη που απαρτίζουν τους δείκτες ρευστότητας δεν υπέστησαν μεταβολές. Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι αυξημένη στο 13,03%, μεταβολή κατά 39,68% σε σχέση με το Ε.Γ.Λ.Σ. Η δανειακή επιβάρυνση της εταιρείας είναι αυξημένη στο 1,84 , μεταβολή που αντιστοιχεί σε ποσοστό 21,74%. Ο δείκτης παγιοποίησης της περιουσίας παρουσιάζει αύξηση κατά 14,03% , με τα πάγια να αποτελούν το 52% του ενεργητικού της εταιρείας. Ωστόσο η χρηματοδότηση των πάγιων στοιχείων του ενεργητικού με τα ίδια κεφάλαια έχει μειωθεί κατά 23,68% , με το 67% των παγίων να καλύπτονται από τα ίδια κεφάλαια. Τέλος ο δείκτης κάλυψης των χρηματοοικονομικών εξόδων (τόκοι ) έχει βελτιωθεί , με αποτέλεσμα τα κέρδη της εταιρείας να επαρκούν για την κάλυψη των τόκων 2,32 φορές(μεταβολή κατά 41,22%).

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι διαφορές που προκύπτουν στα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων. Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις παρουσιάζουν μεγάλη άνοδο 75,5%,κυρίως επειδή η επιχείρηση βασίζεται στον δανεισμό της από χρηματοδοτικές μισθώσεις με αποτέλεσμα να αναγνωριστούν πάγια στοιχεία. Οι υποχρεώσεις σημειώνουν άνοδο κατά 23,50 % , λόγω αναγνώρισης των μισθώσεων σαν υποχρεώσεις. Τα ίδια κεφάλαια δεν έχουν σημειώσει αξιόλογη μεταβολή(1,1%), σε αντίθεση με τα αποτελέσματα που σημείωσαν αύξηση κατά 41,2%. Το ενεργητικό και το παθητικό της εταιρείας αυξήθηκε κατά 14,60%.

#### 8.10.Μεταβολές στοιχείων ισολογισμού FHL

<b>ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΣΤΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 17</b>	
<b>ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>	75,50%
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	23,50%
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	1,10%
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	41,20%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	14,60%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	14,60%

#### 8.5.ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε



Η Μηχανική Α.Ε, ιδρύθηκε το 1974 , με κύριο αντικείμενο τις κατασκευές τεχνικών έργων δημόσιων και ιδιωτικών. Δραστηριοποιείται επίσης σε λατομεία , παραγωγή και διάθεση δομικών υλικών και υλοποιεί μελέτες βιομηχανικών εγκαταστάσεων . Η εταιρεία εισήχθη το 1990 στον κατασκευαστικό κλάδο του χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και ανήκει στην κατηγορία της μεγάλης κεφαλαιοποίησης. Τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας για την χρήση του 2004 είναι τα ακόλουθα:

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	
(Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004)			
<b>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>		<b>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	
1.Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	342.278,95	<b>I. Κεφάλαιο Μετοχικό</b>	
3.Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	17.942,56	1.Καταβεβλημένο	137.501.639,24
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	1.482.049,82		
<b>Σύνολο</b>	<b>1.842.271,33</b>	<b>II.ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ</b>	
<b>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		1.Καταβεβλημένη	129.628.694,39
<b>I.ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>			
3.Υπεραξία επιχειρήσεων(goodwill)	0,00	<b>III.ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ</b>	
<b>Β.ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>		1.Από αναπροσαρμογή αξίας συμ/χών	795.289,76
1.Γήπεδα-οικόπεδα	11.510.209,50	2.Από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0,00
2.Ορυχεία -Μεταλλεία	127.764,02	3.Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου εξοπλισμού	2.938.468,46
3.Κτίρια και τεχνικά έργα	21.018.961,23	<b>Σύνολο</b>	<b>3.733.758,22</b>
4.Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις	13.033.064,08		
5.Μεταφορικά μέσα	2.477.612,69	<b>IV.ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	
6.Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.372.025,05	1.Τακτικό αποθεματικό	2.584.080,97
7.Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	1.440.492,62	3.Ειδικά αποθεματικά	-58.550,67
<b>Σύνολο</b>	<b>50.980.129,19</b>	4.Εκτακτα αποθεματικά	0,00
<b>Σύνολο ακινητοποιήσεων</b>	<b>50.980.129,19</b>	5.Αφορολόγητο αποθεματικό ειδικών διατάξεων νόμων	3.838.062,32
<b>III.ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>		5α.Αφορολόγητο αποθεματικό από υποτίμηση συμμετοχών	-46.810.015,61
1.Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχ/σεις	88.904.563,11	6.Αποθ/ικό φορολ/νο για ίδιες μετοχές	4.793.473,70
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(ΓI+ΓII+ΓIII)</b>	<b>139.884.692,30</b>	6α.Ιδίες μετοχές	0,00
<b>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		7.Αποθεματικά από φορολ/ντα έσοδα	995.032,65
<b>I.ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</b>	34.679.029,65	8.Αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχ/ων	848.714,45
<b>II.ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>		9.Υπεραξία λογω απόσχισης κλάδου	10.591.495,68
1.Πελάτες	11.946.411,51	<b>Σύνολο</b>	<b>-23.217.706,51</b>
2.Γραμμάτια εισπρακτέα	289.848,75		

3α.Επιταγές εισπρακτέες	7.060.242,16		
5.Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδ/νων επιχειρήσεων	34.981.760,67	<b>V.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ</b>	
5α.Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από εκτελεσθέντα έργα	26.300.664,67	Υπόλοιπο ζημιών προηγ .χρήσεων	0,00
10.Επισφαλείς πελάτες	946.509,70	Υπόλοιπο κερδών εις νέο	2.103.801,83
11.Χρεώστες διάφοροι	2.920.718,00	<b>Σύνολο</b>	2.103.801,83
12.Λογ/σμοι διαχείρισης προκ/λων	162.341,50	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	249.750.187,17
<b>Σύνολο</b>	<b>84.608.496,96</b>		
<b>III.ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ</b>		<b>B.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>	
1.Μετοχές	2,95	1.Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από υπηρεσία	62.647,79
2.Ομολογίες	7,34	2.Λοιπές προβλέψεις	6.410,54
3.Λοιπά χρεόγραφα	556.469,60	<b>Σύνολο</b>	69.058,33
4.Ίδιες μετοχές	4.793.473,70	<b>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
<b>Σύνολο</b>	<b>5.349.953,59</b>	<b>I.ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	0,00
<b>IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>		<b>II.ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
1.Ταμείο	103.865,61	1.Προμηθευτές	10.474.956,24
3.Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	21.710.156,97	2.Γραμμάτια πληρωτέα	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>21.814.022,58</b>	2α.Επιταγές πληρωτέες	8.406.051,98
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)</b>	<b>146.451.502,78</b>	3.Τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00
<b>E. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		4.Προκαταβολές πελατών	0,15
1.Εξοδα επόμενων χρήσεων	664.989,96	5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	4.693.388,92
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)</b>	<b>288.843.456,37</b>	6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	777.638,39
		8.Υποχ/σεις από συνδεδεμένες επι/σεις	1.517,09
		10.Μερίσματα πληρωτέα	12.034.731,61
		11.Πιστωτές διάφοροι	2.347.926,49
		<b>Σύνολο</b>	38.736.210,87
		<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ(I+II)</b>	38.736.210,87
		<b>Δ.ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	
		1.Εσοδα επόμενων χρήσεων	288.000,00
		<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ)</b>	288.843.456,37
<b>I.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>			
		<b>Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004</b>	
<b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)</b>			74.567.957,82
A)ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ		74.567.957,82	
B)ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΩΝ		33.042.668,87	

-	107.610.626,69	
ΜΕΙΟΝ:ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ		61.853.875,23
<b>ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)</b>		
<b>ΕΚΜΕΤ/ΣΗΣ</b>		12.714.082,59
ΠΛΕΟΝ:ΆΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ		435.964,10
ΣΥΝΟΛΟ		13.150.046,69
ΜΕΙΟΝ:1.ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	4.583.320,51	
2.ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	55.940,09	4.639.260,60
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		8.510.786,09
ΠΛΕΟΝ:1.ΕΣΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	6.115.683,23	
2.ΕΣΟΔΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	332.083,02	
3.ΚΕΡΔΗ ΠΩΛΗΣΕΩΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	2.661.230,74	
4.ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	10.072,63	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>9.119.069,62</b>	
ΜΕΙΟΝ:2.ΕΞΟΔΑ ΚΑΙ ΖΗΜΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	4.454.609,92	
3.ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	350.367,15	4.314.092,55
<b>ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)</b> <b>)ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>		<b>12.824.878,64</b>
II.ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
ΠΛΕΟΝ:		
1.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ	5.461.996,43	
2.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	3.067,65	
3.ΕΣΟΔΑ ΠΡΟΗΓ ΧΡΗΣΕΩΝ	24.656,80	5.489.720,88
ΜΕΙΟΝ:		
1.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ	1.099.681,19	
2.ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	<u>117.076,06</u>	
3.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓ ΧΡΗΣΕΩΝ	94.294,99	1.311.052,24
<b>ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ</b> <b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ)</b>		<b>17.003.547,28</b>
ΜΕΙΟΝ: ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	4.538.164,40	
ΜΕΙΟΝ: ΟΙ ΑΠΟ ΑΥΤΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ	2.883.858,07	1.654.306,33
ΚΟΣΤΟΣ <b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b> <b>(ΚΕΡΔΗ )ΧΡΗΣΕΩΣ</b>		<b>15.349.240,95</b>
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>		
<b>Ποσά κλειόμενης χρήσης 2004</b>		

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ )ΧΡΗΣΕΩΣ	15.349.240,95
ΜΕΙΟΝ:ΖΗΜΙΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	1.793.379,18
ΠΛΕΟΝ: ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
ΠΡΟΗΓ.ΧΡΗΣΕΩΝ	71.870,38
ΠΛΕΟΝ:ΦΟΡΟΛΟΓΗΜΕΝΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΙΔΙΩΝ	
ΜΕΤΟΧΩΝ	2.598.251,31
ΜΕΙΟΝ: ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ	-33.309,65
ΠΛΕΟΝ : ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΦΟΡΟΛΟΓΗΤΕΑ ΠΡΟΣ	
ΔΙΑΘΕΣΗ	2.462,02
ΠΛΕΟΝ:ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΦΟΡΟΛΟΓΗΜΕΝΑ ΑΠΟ	
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	240.831,00
ΣΥΝΟΛΟ:	<u>20.022.725,19</u>
ΜΕΙΟΝ:	
1.ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	4.524.344,28
1α.ΦΟΡΟΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ	0,00
2.ΛΟΙΠΟΙ ΜΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΟΙ ΣΤΟ	
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΦΟΡΟΙ	33.572,50
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	<b>15.464.808,41</b>
Η ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΓΙΝΕΤΑΙ ΩΣ ΕΞΗΣ:	
1.ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	537.900,73
2.ΠΡΩΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	8.268.679,66
3.ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	2.880.101,90
5.ΦΟΡΟΛΟΓΗΜΕΝΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΓΙΑ ΙΔΙΕΣ	
ΜΕΤΟΧΕΣ	960.622,30
6.ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	0,00
6γ.ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΑΠΟ ΚΕΡΔΗ ΤΕΧΝΙΚΩΝ	
ΕΠΙΧ/ΣΕΩΝ	483.701,99
7.ΑΜΟΙΒΕΣ ΑΠΟ ΠΟΣΟΣΤΑ ΜΕΛΩΝ ΔΣ	230.000,00
8.ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	2.103.801,83
	<b>15.464.808,41</b>

ΠΗΓΗ:[www.michaniki.gr](http://www.michaniki.gr)

Τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας για την χρήση 2004, βάση Ε.Γ.Λ.Σ, εμφανίζουν κερδοφορία 15.464.808.41€.Βάση του Ε.Γ.Λ.Σ, οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, αντιμετωπίζονται λογιστικά σαν λειτουργικές μισθώσεις με αποτέλεσμα να παραποιείται το αποτέλεσμα στις οικονομικές καταστάσεις. Οι αριθμοδείκτες που αναφέρθησαν στην αρχή του κεφαλαίου , υπολογίστηκαν βάσει των παραπάνω στοιχείων και προέκυψαν τα εξής:

### 8.11.Αριθμοδείκτες Μηχανική 1

<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</b>	<b>Ε.Γ.Λ.Σ</b>
<b>Δείκτης Γενικής Ρευστότητας</b>	3,78
<b>Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας</b>	2,89
<b>Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων</b>	6,15%
<b>Δανειακής επιβάρυνσης</b>	0,16
<b>Παγιοποίησης περιουσίας</b>	0,48
<b>Χρηματοδότησης παγίων με ίδια κεφάλαια</b>	1,79
<b>Κάλυψης τόκων</b>	43,81

Βάση των αποτελεσμάτων των αριθμοδεικτών , η εταιρεία εμφανίζει μία πολύ καλή χρηματοοικονομική κατάσταση. Οι δείκτες ρευστότητας της εταιρείας είναι αρκετά μεγάλοι στο 3,78 και 2,89 αντίστοιχα για γενική και άμεση ρευστότητα, ενώ η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι στο 6,15 % που είναι ικανοποιητική. Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης , εμφανίζει ότι η εταιρεία έχει πολύ χαμηλό δανεισμό (0,16) , γεγονός που της επιτρέπει να προβεί σε επενδύσεις στο μέλλον. Ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας είναι στο 48% , ενώ τα ίδια κεφάλαια επαρκούν για να καλύψουν κατά 1,79 φορές τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού της επιχείρησης. Τέλος η κερδοφορία της εταιρείας , επαρκεί για να καλύψει τα περιορισμένα λόγω χαμηλής δανειακής επιβάρυνσης χρηματοοικονομικά έξοδα κατά 43,81 φορές. Η εταιρεία παρουσιάζει μία πολύ καλή και υγιή εικόνα.

Στο ετήσιο οικονομικό δελτίο της εταιρείας για την χρήση 2005, τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας είναι υπολογισμένα βάση των Διεθνών λογιστικών προτύπων . Η προηγούμενη χρήση του 2004 παρουσιάζεται προσαρμοσμένη με το σύνολο των προτύπων , ενώ παρατίθενται σημειώσεις σχετικά με τις μεταβολές που έχουν επέλθει. Τα στοιχεία που αφορούν στις χρηματοδοτικές μισθώσεις, όπως αυτά παρουσιάζονται στο ετήσιο δελτίο για την χρήση του 2004 είναι τα ακόλουθα:

- 1.Οι προσαρμογές στα ενσώματα πάγια είναι της τάξης των 5.601.000€. Το ποσό αυτό αφορά μισθωμένο μηχανολογικό εξοπλισμό .
- 2.Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αναπροσαρμόζονται κατά 805.000€ λόγω αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις και κατά 890.000€ λόγω υποχρεώσεων από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης (σελ:61-65 ετήσιου δελτίου 2005).

3.Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναπροσαρμόζονται λόγω χρηματοδοτικών μισθώσεων κατά 1.949.000€.(σελ: 65 ετήσιου δελτίου 2005)

4.Τα ίδια κεφάλαια αναπροσαρμόζονται κατά 1.957.000€ λόγω της αναγνώρισης των χρηματοδοτικών μισθώσεων(σελ: 76 ετήσιου δελτίου 2005).

5.Τα αποτελέσματα της εταιρείας , αναπροσαρμόζονται κατά 1.322.000€ λόγω αναγνώρισης των χρηματοδοτικών μισθώσεων (σελ :77ετήσιου δελτίου 2005)

Βάση των παραπάνω στοιχείων , που αφορούν τις μεταβολές που επήλθαν από το πρότυπο 17, οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για την χρήση του 2004 θα προσαρμοστούν και θα εμφανίσουν την ακόλουθη εικόνα:

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	
(Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004)			
<b>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>		<b>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	
1.Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	342.278,95	<b>I. Κεφάλαιο Μετοχικό</b>	
3.Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	17.942,56	1.Καταβεβλημένο	137.501.639,24
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	1.482.049,82		
<b>Σύνολο</b>	<b>1.842.271,33</b>	<b>II.ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	
		<b>ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ</b>	
<b>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		1.Καταβεβλημένη	129.628.694,39
<b>I.ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>			
3.Υπεραξία επιχειρήσεων(goodwill)	0,00	<b>III.ΔΙΑΦΟΡΕΣ</b>	
		<b>ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ</b>	
<b>Β.ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>		1.Από αναπροσαρμογή αξίας συμ/χών	795.289,76
1.Γήπεδα-οικόπεδα	11.510.209,50	2.Από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών	
2.Ορυχεία -Μεταλλεία	127.764,02	περιουσιακών στοιχείων	<b>635.000,00</b>
3.Κτίρια και τεχνικά έργα	21.018.961,23	3.Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου	
4.Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις	<b>18.634.064,08</b>	εξοπλισμού	2.938.468,46
5.Μεταφορικά μέσα	2.477.612,69	<b>Σύνολο</b>	<b>4.368.758,22</b>
6.Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.372.025,05		
7.Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	1.440.492,62	<b>IV.ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	
<b>Σύνολο</b>	<b>56.581.129,19</b>	1.Τακτικό αποθεματικό	2.584.080,97
<b>Σύνολο ακινητοποιήσεων</b>	<b>56.581.129,19</b>	3.Ειδικά αποθεματικά	-58.550,67
		4.Εκτακτα αποθεματικά	0,00
<b>III.ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>		5.Αφορολόγητο αποθεματικό	

1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχ/σεις	88.904.563,11	ειδικών διατάξεων νόμων	3.838.062,32
		5α. Αφορολόγητο αποθεματικό από	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)</b>	<b>145.485.692,30</b>	υποτίμηση συμμετοχών	-46.810.015,61
		6. Αποθ/ικό φορολ/νο για ίδιες μετοχές	4.793.473,70
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		6α. Ίδιες μετοχές	0,00
		7. Αποθεματικά από φορολ/ντα	
<b>Ι. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</b>	<b>34.679.029,65</b>	έσοδα	995.032,65
		8. Αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχ/ων	848.714,45
<b>ΙΙ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>		9. Υπεραξία λογω απόσχισης κλάδου	10.591.495,68
1. Πελάτες	11.946.411,51	<b>Σύνολο</b>	-23.217.706,51
2. Γραμμάτια εισπρακτέα	289.848,75		
3α. Επιταγές εισπρακτέες	7.060.242,16	<b>Υ. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ</b>	
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδ/νων επιχειρήσεων	34.981.760,67	Υπόλοιπο ζημιών προηγ .χρήσεων	0,00
5α. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από εκτελεσθέντα έργα	26.300.664,67	Υπόλοιπο κερδών εις νέο	<b>3.425.801,83</b>
10. Επισφαλείς πελάτες	946.509,70	<b>Σύνολο</b>	<b>3.425.801,83</b>
11. Χρεώστες διάφοροι	2.920.718,00	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>251.707.187,17</b>
12. Λογ/σμοί διαχείρισης προκ/λων	162.341,50	<b>Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>	
<b>Σύνολο</b>	<b>84.608.496,96</b>	1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπι	
<b>ΙΙΙ. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ</b>		κού λόγω εξόδου από υπηρεσία	62.647,79
1. Μετοχές	2,95	2. Λοιπές προβλέψεις	6.410,54
2. Ομολογίες	7,34	<b>Σύνολο</b>	69.058,33
3. Λοιπά χρεόγραφα	556.469,60	<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
4. Ίδιες μετοχές	4.793.473,70	<b>Ι. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
<b>Σύνολο</b>	<b>5.349.953,59</b>	Υποχρεώσεις από χρηματοδοτική μίσθωση	<b>890.000,00</b>
<b>ΙV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>		Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	<b>805.000,00</b>
1. Ταμείο	103.865,61	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.695.000,00</b>
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	21.710.156,97	<b>ΙΙ. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
<b>Σύνολο</b>	<b>21.814.022,58</b>	1. Προμηθευτές	10.474.956,24
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙV)</b>	<b>146.451.502,78</b>	2. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00
<b>Ε. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		2α. Επιταγές πληρωτέες	8.406.051,98
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	664.989,96	3. Τράπεζες λογαριασμοί	
		βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00
		4. Προκαταβολές πελατών	0,15
		5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	4.693.388,92

<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	777.638,39
<b>(B+Γ+Δ+Ε)</b>	<b>294.444.456,37</b>	8.Υποχ/σεις από συνδεδεμένες επι/σεις	1.517,09
		10.Μερίσματα πληρωτέα	12.034.731,61
		11.Πιστωτές διάφοροι	2.347.926,49
		Υποχρεώσεις από χρηματοδοτική μίσθωση	<b>1.949.000,00</b>
		<b>Σύνολο</b>	<b>40.685.210,87</b>
		<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ(I+II)</b>	<b>42.380.210,87</b>
		<b>Δ.ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	
		1.Εσοδα επόμενων χρήσεων	288.000,00
		<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	
		(A+B+Γ)	<b>294.444.456,37</b>
<b>I.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>			
<b>Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004</b>			
<b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)</b>			74.567.957,82
A)ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ		74.567.957,82	
B)ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΩΝ		33.042.668,87	
-		107.610.626,69	
ΜΕΙΟΝ:ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ			61.853.875,23
<b>ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜΕΤ/ΣΗΣ</b>			12.714.082,59
ΠΛΕΟΝ:ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ			1.757.964,10
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			14.472.046,69
ΜΕΙΟΝ:1.ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ		4.583.320,51	
2.ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ		55.940,09	4.639.260,60
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ			9.832.786,09
ΠΛΕΟΝ:1.ΕΣΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ		6.115.683,23	
2.ΕΣΟΔΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ		332.083,02	
3.ΚΕΡΔΗ ΠΩΛΗΣΕΩΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ		2.661.230,74	
4.ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ		10.072,63	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		9.119.069,62	
ΜΕΙΟΝ:2.ΕΞΟΔΑ ΚΑΙ ΖΗΜΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ		4.454.609,92	
3.ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ		350.367,15	4.314.092,55
<b>ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ )ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>			14.146.878,64



<b>II.ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>			
ΠΛΕΟΝ:			
1.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ	5.461.996,43		
2.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	3.067,65		
3.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓ ΧΡΗΣΕΩΝ	24.656,80	5.489.720,88	
ΜΕΙΟΝ:			
1.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ	1.099.681,19		
2.ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	<u>117.076,06</u>		
3.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓ ΧΡΗΣΕΩΝ	94.294,99	1.311.052,24	4.178.668,64
<b>ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ)</b>			<b>18.325.547,28</b>
ΜΕΙΟΝ: ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ			
		4.538.164,40	
ΜΕΙΟΝ: ΟΙ ΑΠΟ ΑΥΤΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΕΣ			
		2.883.858,07	1.654.306,33
ΣΤΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ			
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ )ΧΡΗΣΕΩΣ</b>			<b>16.671.240,95</b>

#### ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2004
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ ) ΧΡΗΣΕΩΣ	16.671.240,95
ΜΕΙΟΝ:ΖΗΜΙΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	1.793.379,18
ΠΛΕΟΝ: ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΡΟΗΓ.ΧΡΗΣΕΩΝ	71.870,38
ΠΛΕΟΝ:ΦΟΡΟΛΟΓΗΜΕΝΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	<u>2.598.251,31</u>
ΜΕΙΟΝ: ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ	-33.309,65
ΠΛΕΟΝ : ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΦΟΡΟΛΟΓΗΤΕΑ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	2.462,02
ΠΛΕΟΝ:ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΦΟΡΟΛΟΓΗΜΕΝΑ ΑΠΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	240.831,00
ΣΥΝΟΛΟ:	<u>21.344.725,19</u>
ΜΕΙΟΝ:	
1.ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	4.524.344,28
1α.ΦΟΡΟΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ	0,00
2.ΛΟΙΠΟΙ ΜΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΟΙ ΣΤΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΦΟΡΟΙ	33.572,50
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	<b>16.786.808,41</b>
Η ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΓΙΝΕΤΑΙ ΩΣ ΕΞΗΣ:	
1.ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	537.900,73
2.ΠΡΩΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	8.268.679,66
3.ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	2.880.101,90

5.ΦΟΡΟΛΟΓΗΜΕΝΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΓΙΑ ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	960.622,30
6.ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	0,00
6γ.ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΑΠΟ ΚΕΡΔΗ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΠΙΧ/ΣΕΩΝ	483.701,99
7.ΑΜΟΙΒΕΣ ΑΠΟ ΠΟΣΟΣΤΑ ΜΕΛΩΝ ΔΣ	230.000,00
8.ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	3.425.801,83
	<b>16.786.808,41</b>

Βάση των νέων οικονομικών καταστάσεων , προκύπτουν μεταβολές σε ουσιώδη μεγέθη του ισολογισμού , όπως τα ενσώματα πάγια , τα ίδια κεφάλαια και τις υποχρεώσεις. Οι αριθμοδείκτες που θα υπολογιστούν βάση των νέων στοιχείων , θα παρουσιάσουν εάν και κατά πόσο έχει αλλάξει η χρηματοοικονομική εικόνα της εταιρείας:

#### 8.12.Αριθμοδείκτες Μηχανική 2

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	ΠΡΟΤΥΠΟ 17	Ε.Γ.Λ.Σ	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ
<b>Δείκτης Γενικής Ρευστότητας</b>	3,60	3,78	-4,77%
<b>Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας</b>	2,75	2,89	-4,94%
<b>Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων</b>	6,62%	6,15%	7,70%
<b>Δανειακής επιβάρυνσης</b>	0,17	0,16	5,23%
<b>Παγιοποίησης περιουσίας</b>	0,49	0,48	2,94%
<b>Χρηματοδότησης παγίων με ίδια κεφάλαια</b>	1,73	1,79	-3,35%
<b>Κάλυψης τόκων</b>	47,58	43,81	8,61%

Παρατηρούμε ότι οι εξεταζόμενοι δείκτες δεν έχουν υποστεί σημαντικές αλλαγές. Οι δείκτες ρευστότητας έχουν παρουσιάσει μία μικρή μείωση 4,77% και 4,94 % αντίστοιχα για την γενική και την άμεση ρευστότητα. Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων αυξήθηκε λόγω της αναπροσαρμογής των αποτελεσμάτων από τις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης. Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης αυξήθηκε κατά 5,23% , ωστόσο παραμένει σε πολύ χαμηλά επίπεδα . Ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας σημείωσε αύξηση κατά 2,94 % λόγω της αναπροσαρμογής των παγίων από τις μισθώσεις. Τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας επαρκούν για να καλύψουν 1,73 φορές την χρηματοδότηση για τα πάγια στοιχεία(μείωση 3,35% ). Τέλος ο δείκτης κάλυψης τόκων λόγω της χαμηλής δανειακής επιβάρυνσης και αύξησης των κερδών , αυξήθηκε κατά

8,61%, με αποτέλεσμα τα κέρδη της εταιρείας να επαρκούν για την αποπληρωμή των τόκων 47,58 φορές.

Στον επόμενο πίνακα παρουσιάζονται μεταβολές των στοιχείων του ισολογισμού βάση των προσαρμογών που έγιναν για να είναι σύμφωνες οι οικονομικές καταστάσεις με το πρότυπο 17. Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις παρουσίασαν αύξηση 4% λόγω των παγίων που λογίστηκαν από τις χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι υποχρεώσεις σημείωσαν αύξηση 9,40% όχι επειδή τα ποσά των υποχρεώσεων από μισθώσεις είναι μεγάλα αλλά επειδή οι δανειακές υποχρεώσεις της εταιρείας είναι ιδιαίτερα χαμηλές. Τα ίδια κεφάλαια παρέμειναν σχεδόν αμετάβλητα με μία μικρή προσαρμογή της τάξης του 0,8 %. Τα αποτελέσματα σημείωσαν μεγάλη άνοδο κατά 8,60%, ενώ το σύνολο του παθητικού και του ενεργητικού μεταβλήθηκε κατά 1,94%.

#### 8.13 .Μεταβολές στοιχείων ισολογισμού Μηχανική

<b>ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΣΤΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 17</b>	
<b>ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>	4,00%
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	9,40%
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	0,80%
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	8,60%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	1,94%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	1,94%

#### 8.6.ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.

Η εταιρεία, ιδρύθηκε το Δεκέμβριο του 1923 . Έχει έδρα στην Αθήνα και αντικείμενο της εταιρείας όπως αναφέρεται στο καταστατικό της είναι η ιπποπαραγωγή και η διεξαγωγή ιπποδρομιών , ενώ παράλληλα ασκεί γεωργοκτηνοτροφικές , τουριστικές , οικοδομικές , ναυτιλιακές και εμπορικές δραστηριότητες. Η εταιρεία εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών το 1939 και ανήκει στην κατηγορία τρόφιμα ποτά-γεωργία αλιεία. Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για την χρήση του 2004 βάση των Ε.Γ.Λ.Σ , έχουν ως ακολούθως:

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>
-------------------	-----------------

(Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004)			
<b>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>		<b>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	
1.Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	13.739,07	<b>I. Κεφάλαιο Μετοχικό</b>	
2.Συν/ικές διαφορές δανείων για κτήση παγίων	113.189,08	1.Καταβλημένο	8.770.394,08
3.Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	1.373.445,88		
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	1.648.731,65	<b>II.ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	
<b>Σύνολο</b>	<b>3.149.105,68</b>	<b>ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ</b>	
<b>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		1.Καταβλημένα	5.703.978,37
<b>I.ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>	0,00	<b>III.ΔΙΑΦΟΡΕΣ</b>	
		<b>ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ-</b>	
<b>II.ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>		<b>ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ</b>	
1.Γήπεδα-οικόπεδα	0,00	2.Από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών	
3.Κτίρια και τεχνικά έργα	102.177,75	περιουσιακών στοιχείων	24.768,96
4.Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις	1.328.611,18	3.Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου	
5.Μεταφορικά μέσα	183.300,22	εξοπλισμού	0,00
6.Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	300.220,38	<b>Σύνολο</b>	<b>24.768,96</b>
7.Ιππιοί	989.452,84	<b>IV.ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	
8.Προκαταβολές κτήσεως παγίων	828.560,02	1.Τακτικό αποθεματικό	132.989,76
<b>Σύνολο</b>	<b>3.732.322,39</b>	3.Ειδικά αποθεματικά	377.928,28
<b>Σύνολο ακινητοποιήσεων</b>	<b>3.732.322,39</b>	4.Εκτακτα αποθεματικά	9.514,45
<b>III.ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>		<b>Σύνολο</b>	<b>520.432,49</b>
1.Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχ/σεις	1.850.095,21	<b>V.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ</b>	
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	52.351,39	Υπόλοιπο ζημιών εις νέο	-961.490,72
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.902.446,60</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>-961.490,72</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(ΓI+ΓII+ΓIII)</b>	<b>5.634.768,99</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>14.058.083,18</b>
<b>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		<b>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
<b>I.ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</b>	1.446.396,90	<b>I.ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ</b>	
<b>II.ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>		<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
1.Πελάτες	2.870.649,37	2.Δάνεια τραπεζών	735.533,87
2.Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00	8.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00
3α.Επιταγές εισπρακτέες	580.596,17	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>735.533,87</b>
3β.Επιταγές σε καθυστέρηση	3.818,66	<b>II.ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ</b>	
5.Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά		<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
		1.Προμηθευτές	580.729,69
		2α.Επιταγές πληρωτέες	370.525,62

συνδ/νων επιχειρήσεων	3.236.797,85	3.Τράπεζες λογαριασμοί	
10.Επισφαλείς πελάτες	179.779,91	βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	370.456,34
11.Χρεώστες διάφοροι	1.744.055,43	4.Προκαταβολές πελατών	36.279,02
<b>Σύνολο</b>	<b>8.615.697,39</b>	5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	447.952,04
		6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	268.033,41
<b>III.ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ</b>		7.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1.Μετοχές	18.840,79	πληρωτέες στην επόμενη χρήση	388.888,88
<b>Σύνολο</b>	<b>18.840,79</b>	11.Πιστωτές διάφοροι	2.922.431,77
		<b>Σύνολο</b>	<b>5.385.296,77</b>
<b>IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>		<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ(I+II)</b>	<b>6.120.830,64</b>
1.Ταμείο	161.129,75		
3.Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	56.364,72	<b>Δ.ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</b>	
<b>Σύνολο</b>	<b>217.494,47</b>	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	
		2.Εξοδα χρήσεως δουλευμένα	5.669,09
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ</b>			
<b>(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)</b>	<b>10.298.429,55</b>	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	
		(A+B+Γ)	<b>20.184.582,91</b>
<b>E. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</b>			
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			
1.Εξοδα επόμενων χρήσεων	6.027,78		
2.Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα	140.177,98		
3.Λοιποί μεταβ/κοι λογαριασμοί ενεργητικού	956.072,93		
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.102.278,69</b>		
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			
<b>(B+Γ+Δ+E)</b>	<b>20.184.582,91</b>		
<b>I.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>			
<b>Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004</b>			
<b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)</b>			3.224.625,33
<b>ΜΕΙΟΝ:ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ</b>			2.602.913,08
<b>ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)</b>			
<b>ΕΚΜΕΤ/ΣΗΣ</b>			621.712,25
<b>ΠΛΕΟΝ:ΆΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b>			6.773,89
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			628.486,14
<b>ΜΕΙΟΝ:1.ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ</b>	751.143,21		
<b>3.ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ</b>	143.277,66		894.420,87
<b>ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>			
<b>(ΖΗΜΙΕΣ)ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>			-265.934,73
<b>ΠΛΕΟΝ4.ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ</b>	492,59		
<b>ΜΕΙΟΝ:3.ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ</b>	-159.784,72		-159.292,13
<b>ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΖΗΜΙΕΣ)ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>			-425.226,86

<b>II.ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>			
<b>ΠΛΕΟΝ:</b>			
1.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ		282.519,21	
2.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ		577,77	
		<u>283.096,98</u>	
<b>ΜΕΙΟΝ:</b>			
1.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ	64.341,52		
2.ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	222.688,96		
3.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓ ΧΡΗΣΕΩΝ	1.480,80	288.511,28	-5.414,30
<b>ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΖΗΜΙΕΣ)</b>			<b>-430.641,16</b>
<b>ΜΕΙΟΝ: ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>			
		84.405,27	
<b>ΜΕΙΟΝ: ΟΙ ΑΠΟ ΑΥΤΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΕΣ</b>			
		84.405,27	0,00
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΖΗΜΙΕΣ )ΧΡΗΣΕΩΣ</b>			<b>-430.641,16</b>
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΟΣΟ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ</b>			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΖΗΜΙΕΣ )ΧΡΗΣΕΩΣ			-430.641,16
<b>ΜΕΙΟΝ: ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΖΗΜΙΩΝ)</b>			
	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ		-530.849,56
<b>ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟΝ</b>			<b>-961.490,72</b>

Πηγή : [www.ippotour.gr](http://www.ippotour.gr)

Τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας για την χρήση 2004, βάση Ε.Γ.Λ.Σ, εμφανίζουν ζημίες 430.641,16€.Βάση του Ε.Γ.Λ.Σ, οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, αντιμετωπίζονται λογιστικά σαν λειτουργικές μισθώσεις με αποτέλεσμα να παραποιεΐται το αποτέλεσμα στις οικονομικές καταστάσεις. Οι αριθμοδείκτες που αναφέρθησαν στην αρχή του κεφαλαίου , υπολογίστηκαν βάσει των παραπάνω στοιχείων και προέκυψαν τα εξής:

#### 8.14.Αριθμοδείκτες Ιπποτούρ1

<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</b>	<b>Ε.Γ.Λ.Σ</b>
<b>Δείκτης Γενικής Ρευστότητας</b>	1,91
<b>Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας</b>	1,64
<b>Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων</b>	-3,06%
<b>Δανειακής επιβάρυνσης</b>	0,44
<b>Παγιοποίησης περιουσίας</b>	0,18
<b>Χρηματοδότησης παγίων με ίδια κεφάλαια</b>	2,49

Βάση των αποτελεσμάτων των αριθμοδεικτών , η εταιρεία εμφανίζει ικανοποιητική ρευστότητα με τους δείκτες να είναι 1,91 και 1,64 αντίστοιχα για την γενική και την άμεση ρευστότητα. Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι αρνητική εξαιτίας των ζημιών της χρήσης του 2004. Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης είναι αρκετά χαμηλός στο 0,44. Η εταιρεία δεν είναι εντάσεως πάγιων στοιχείων , καθώς έχει δείκτη παγιοποίησης περιουσίας στο 18%. Τα ίδια κεφάλαια επαρκούν για την χρηματοδότηση των πάγιων στοιχείων 2,49 φορές, αριθμός πολύ ικανοποιητικός. Τέλος , ο δείκτης κάλυψης τόκων λόγω των ζημιών της χρήσης του 2004, εμφανίζεται αρνητικός στο 2,70.

Στο ετήσιο οικονομικό δελτίο της εταιρείας για την χρήση 2005, τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας είναι υπολογισμένα βάση των Διεθνών λογιστικών προτύπων . Η προηγούμενη χρήση του 2004 παρουσιάζεται προσαρμοσμένη με το σύνολο των προτύπων , ενώ παρατίθενται σημειώσεις σχετικά με τις μεταβολές που έχουν επέλθει. Τα στοιχεία που αφορούν στις χρηματοδοτικές μισθώσεις, όπως αυτά παρουσιάζονται στο ετήσιο δελτίο για την χρήση του 2004 είναι τα ακόλουθα:

1. Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού προσαρμόζονται με τα αντίστοιχα ποσά:

Εδαφικές εκτάσεις: 3.207.417,99€

Κτίρια και εγκαταστάσεις: 3.592.228,98€

Μηχανήματα και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός: 129.311,61€ (σελ:41 ετήσιου δελτίου 2005)

2. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προσαρμόζονται κατά 6.549.888,69€ (σελ :60 ετήσιου δελτίου 2005)

3. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προσαρμόζονται κατά 317.446,33€ (σελ: 62 ετήσιου δελτίου 2005)

4. Η προσαρμογή της καθαρής θέσης από τις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης ανήλθε σε 61.623,52€ (σελ: 64 ετήσιου δελτίου 2005)

Βάση των παραπάνω στοιχείων , που αφορούν τις μεταβολές που επήλθαν από το πρότυπο 17, οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για την χρήση του 2004 θα προσαρμοστούν και θα εμφανίσουν την ακόλουθη εικόνα:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΑΘΗΤΙΚΟ
(Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004)	
<b>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>	<b>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>

1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	13.739,07	<b>I. Κεφάλαιο Μετοχικό</b>	
2. Συν/ικές διαφορές δανείων για κτήση παγίων	113.189,08	1. Καταβεβλημένο	8.770.394,08
3. Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	1.373.445,88		
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	1.648.731,65	<b>II. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	
<b>Σύνολο</b>	<b>3.149.105,68</b>	<b>ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ</b>	
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		1. Καταβεβλημένη	5.703.978,37
<b>I. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>	<b>0,00</b>	<b>III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ- ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ</b>	
<b>II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>		2. Από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών	
1. Γήπεδα-οικόπεδα	<b>3.207.417,99</b>	περιουσιακών στοιχείων	24.768,96
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	<b>3.694.406,69</b>	3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου	
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις	<b>1.457.922,79</b>	εξοπλισμού	0,00
5. Μεταφορικά μέσα	183.300,22	<b>Σύνολο</b>	24.768,96
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	300.220,38	<b>IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	
7. Ιππιοί	989.452,84	1. Τακτικό αποθεματικό	132.989,76
8. Προκαταβολές κτήσεως παγίων	828.560,02	3. Ειδικά αποθεματικά	377.928,28
<b>Σύνολο</b>	<b>10.661.280,93</b>	4. Εκτακτα αποθεματικά	9.514,45
<b>Σύνολο ακινητοποιήσεων</b>	<b>10.661.280,93</b>	<b>Σύνολο</b>	520.432,49
<b>III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>		<b>V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ</b>	
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχ/σεις	1.850.095,21	Υπόλοιπο ζημιών εις νέο	-899.867,20
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	52.351,39	<b>Σύνολο</b>	-899.867,20
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.902.446,60</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>14.119.706,70</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)</b>	<b>12.563.727,53</b>	<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		<b>I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
<b>I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</b>	<b>1.446.396,90</b>	2. Δάνεια τραπεζών	735.533,87
<b>II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>		8. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00
1. Πελάτες	2.870.649,37	Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	<b>6.549.888,69</b>
2. Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	7.285.422,56
3α. Επιταγές εισπρακτέες	580.596,17	<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	3.818,66	1. Προμηθευτές	580.729,69
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδ/νων επιχειρήσεων	3.236.797,85	2α. Επιταγές πληρωτέες	370.525,62
10. Επισφαλείς πελάτες	179.779,91	3. Τράπεζες λογαριασμοί	
11. Χρεώστες διάφοροι	1.744.055,43		



<b>Σύνολο</b>	8.615.697,39	βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	370.456,34
		4.Προκαταβολές πελατών	36.279,02
<b>III.ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ</b>		5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	447.952,04
1.Μετοχές	18.840,79	6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	268.033,41
<b>Σύνολο</b>	18.840,79	7.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
		πληρωτέες στην επόμενη χρήση	388.888,88
<b>IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>		11.Πιστωτές διάφοροι	2.922.431,77
1.Ταμείο	161.129,75	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
		από	
3.Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	56.364,72	συμβάσεις χρηματοδοτικής	
<b>Σύνολο</b>	217.494,47	μίσθωσης	
		πληρωτέες στην επόμενη χρήση	<b>317.446,33</b>
		<b>Σύνολο</b>	5.702.743,10
	10.298.429,5		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ)</b>	<b>5</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ(Ι+ΙΙ)</b>	<b>12.988.165,66</b>
		<b>Δ.ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</b>	
<b>E. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	
1.Εξοδα επόμενων χρήσεων	6.027,78	2.Εξοδα χρήσεως δουλευμένα	5.669,09
2.Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα	140.177,98		
3.Λοιποί μεταβ/κοι λογαριασμοί ενεργητικού	956.072,93	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	1.102.278,69	(Α+Β+Γ)	<b>27.113.541,45</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>27.113.541,4</b>		
<b>(Β+Γ+Δ+Ε)</b>	<b>5</b>		
<b>I.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>		<b>Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004</b>	
			3.224.625,3
<b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)</b>			3
			2.602.913,0
<b>ΜΕΙΟΝ:ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ</b>			8
<b>ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)</b>			
<b>ΕΚΜΕΤ/ΣΗΣ</b>			621.712,25
<b>ΠΛΕΟΝ:ΆΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b>			68.397,41
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			690.109,66
<b>ΜΕΙΟΝ:1.ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ</b>			
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ</b>		751.143,21	
<b>3.ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ</b>		143.277,66	894.420,87
			-
<b>ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΖΗΜΙΕΣ)ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>			204.311,21
<b>ΠΛΕΟΝ4.ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ</b>		492,59	
			-
<b>ΜΕΙΟΝ:3.ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ</b>		-159.784,72	159.292,13
<b>ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΖΗΜΙΕΣ)ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>			-

			363.603,34
<b>II.ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>			
ΠΛΕΟΝ:			
1.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ		282.519,21	
2.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ		577,77	
		283.096,98	
ΜΕΙΟΝ:			
1.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ	64.341,52		
2.ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	<u>222.688,96</u>		
3.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓ ΧΡΗΣΕΩΝ	1.480,80	288.511,28	-5.414,30
<b>ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΖΗΜΙΕΣ)</b>			<b>-369.017,64</b>
ΜΕΙΟΝ: ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΑΓΙΩΝ			
ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ			
		84.405,27	
ΜΕΙΟΝ: ΟΙ ΑΠΟ ΑΥΤΕΣ			
ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΕΣ			
		84.405,27	0,00
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΖΗΜΙΕΣ</b>			<b>-369.017,64</b>
<b>)ΧΡΗΣΕΩΣ</b>			
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΟΣΟ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2004</b>			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΖΗΜΙΕΣ			-369.017,64
)ΧΡΗΣΕΩΣ			
<b>ΜΕΙΟΝ: ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>			
<b>(ΖΗΜΙΩΝ)</b>			
	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ		-530.849,56
<b>ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟΝ</b>			<b>-899.867,20</b>

Βάση των νέων οικονομικών καταστάσεων , προκύπτουν μεταβολές σε ουσιώδη μεγέθη του ισολογισμού , όπως τα ενσώματα πάγια , τα ίδια κεφάλαια και τις υποχρεώσεις. Οι αριθμοδείκτες που θα υπολογιστούν βάση των νέων στοιχείων , θα παρουσιάσουν εάν και κατά πόσο έχει αλλάξει η χρηματοοικονομική εικόνα της εταιρείας:

#### 8.15.Αριθμοδείκτες Ιπποτούρ 2

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	ΠΡΟΤΥΠΟ	Ε.Γ.Λ.Σ	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ
	17		ΜΕΤΑΒΟΛΗ
<b>Δείκτης Γενικής Ρευστότητας</b>	1,81	1,91	-5,45%
<b>Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας</b>	1,55	1,64	-5,35%
<b>Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων</b>	-2,61%	-3,06%	-14,59%
<b>Δανειακής επιβάρυνσης</b>	0,92	0,44	109,06%
<b>Παγιοποίησης περιουσίας</b>	0,46	0,18	157,43%
<b>Χρηματοδότησης παγίων με ίδια</b>	1,12	2,49	-54,87%

<b>κεφάλαια</b>			
<b>Κάλυψης τόκων</b>	-2,31	-2,7	-14,46%

Όπως φαίνεται από τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών , πολλοί από τους δείκτες έχουν μεταβληθεί σε μεγάλο βαθμό . Συγκεκριμένα, οι δείκτες ρευστότητας της εταιρείας , έχουν υποστεί μικρή μείωση κατά 5,45% και 5,35% αντίστοιχα για την γενική και την άμεση ρευστότητα. Ο δείκτης αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων έχει αυξηθεί κατά 14,59% αλλά ακόμα παραμένει με αρνητικό πρόσημο εξαιτίας των ζημιών της χρήσης 2004. Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης , προσαρμοσμένος με τις υποχρεώσεις των χρηματοδοτικών μισθώσεων , έχει μεταβληθεί κατά 109,06%, εξαιτίας την δανειακής επιβάρυνσης της εταιρείας σχεδόν αποκλειστικά με μισθώσεις. Ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας έχει κι αυτός μεγάλη αύξηση , 157.43% αφού λογίστηκαν στα ενσώματα πάγια, ακίνητα και εξοπλισμός που αφορούσαν σε χρηματοδοτικές μισθώσεις. Ο δείκτης χρηματοδότησης παγίων με ίδια κεφάλαια παρουσιάζει μία λογική μείωση κατά 54,87% αφού τα πάγια αυξήθηκαν σε μεγάλο βαθμό . Τέλος ο δείκτης κάλυψης τόκων , παραμένει με αρνητικό πρόσημο , ωστόσο έχει βελτιωθεί ελαφρά κατά 14,46% εξαιτίας της μικρής μείωσης των ζημιών της χρήσης 2004.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι διαφορές που προκύπτουν στα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων της εταιρείας ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε. Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις εμφανίζονται αυξημένες κατά 122,97%, λόγω της αναπροσαρμογής τους με τα πάγια των χρηματοδοτικών μισθώσεων. Αυξημένες είναι και οι υποχρεώσεις της εταιρείας κατά 112,20 % , λόγω αναγνώρισης των χρηματοδοτικών μισθώσεων σε αυτές. Τα ίδια κεφάλαια είναι σχεδόν αμετάβλητα κατά 0,40% ενώ τα αποτελέσματα έχουν επηρεαστεί κατά 14,31%. Το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού της εταιρείας , έχει αυξηθεί κατά 34,32%.

#### 8.16.Μεταβολές στοιχείων ισολογισμού Ιπποτούρ

<b>ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΣΤΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 17</b>	
<b>ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>	122,97%
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	112,20%
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	0,40%
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	14,31%

<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>34,32%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>34,32%</b>

## 8.7.ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.

Η εταιρεία ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, ιδρύθηκε το 1986, με έδρα την Θεσσαλονίκη. Η εταιρεία δραστηριοποιείται στον τομέα των κατασκευών και των υλικών τους. Εισήχθη στο χρηματιστήριο το 1994 και ανήκει στον κλάδο των κατασκευών. Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για την χρήση του 2004 βάση των Ε.Γ.Λ.Σ , έχουν ως ακολούθως:

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	
(Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004)			
<b>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>		<b>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	409.998,25	<b>Ι. Κεφάλαιο Μετοχικό</b>	
<b>Σύνολο</b>	<b>409.998,25</b>	1.Καταβεβλημένο	9.680.000,00
<b>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		<b>ΙΙ.ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	
<b>Ι.ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>		<b>ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ</b>	
3.Υπεραξία επιχειρήσεων(goodwill)	0,00	1.Καταβεβλημένη	11.506.392,58
<b>Β.ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>		<b>ΙΙΙ.ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ</b>	
1.Γήπεδα-οικόπεδα	4.575.773,44	2.Από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	15.035,38
3.Κτίρια και τεχνικά έργα	447.520,76	<b>Σύνολο</b>	<b>15.035,38</b>
4.Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις	1.527.325,66	<b>ΙV.ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	
5.Μεταφορικά μέσα	223.491,32	1.Τακτικό αποθεματικό	566.411,11
6.Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	93.743,33	4.Εκτακτα αποθεματικά	3.063.325,52
<b>Σύνολο</b>	<b>6.867.854,51</b>	5.Αφορολόγητο αποθεματικό ειδικών διατάξεων νόμων	1.023.749,79
<b>ΙΙΙ.ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>		5α.Αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχ/ων	30.957,45
1.Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχ/σεις	7.499.850,00	8.Διαφορά από μετατροπή Μ.Κ. σε ευρώ	5.021,83
7.Λοιπές μακροπ/σμες απαιτήσεις	215.489,85	<b>Σύνολο</b>	<b>4.689.465,70</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>7.715.339,85</b>	<b>V.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)</b>	<b>14.583.194,36</b>		
<b>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Ι.ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</b>	<b>3.992.747,65</b>		

<b>II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>		Υπόλοιπο κερδών εις νέο	152.365,69
1. Πελάτες	5.318.594,37	<b>Σύνολο</b>	152.365,69
2. Γραμμάτια εισπρακτέα	3.973,59	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	26.043.259,35
3α. Επιταγές εισπρακτέες	1.389.594,46		
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδ/νων επιχειρήσεων	3.064.205,26	<b>Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>	
11. Χρεώστες διάφοροι	6.674.422,92	1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από υπηρεσία	238.250,03
12. Λογ/σμοι διαχείρισης προκ/λων	2.993.317,86	<b>Σύνολο</b>	238.250,03
<b>Σύνολο</b>	19.444.108,46		
<b>IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>		<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
1. Ταμείο	563.806,20	<b>II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1.032.400,67	1. Προμηθευτές	3.404.701,70
<b>Σύνολο</b>	1.596.206,87	2α. Επιταγές πληρωτέες	2.952.635,29
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΥ)</b>	25.033.062,98	3. Τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	5.480.760,71
<b>Ε. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		4. Προκαταβολές πελατών	1.093.097,57
1. Εξοδα επόμενων χρήσεων	57.718,23	5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	427.109,96
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>	40.083.973,82	6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	107.391,67
		10. Μερίσματα πληρωτέα	123.121,59
		11. Πιστωτές διάφοροι	212.785,95
		<b>Σύνολο</b>	13.801.604,44
		<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (Ι+ΙΙ)</b>	13.801.604,44
		<b>Δ. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	
		2. Εξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	860,00
		<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ)</b>	40.083.973,82
<b>I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>		<b>Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004</b>	
<b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)</b>			17.505.200,21
Α) ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ		17.505.200,21	
Β) ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΩΝ		5.419.571,76	
-		22.924.771,97	
ΜΕΙΟΝ: ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ			16.007.021,25
<b>ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜΕΤ/ΣΗΣ</b>			1.498.178,96
ΠΛΕΟΝ: ΆΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ			5.066,66
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			1.503.245,62
ΜΕΙΟΝ: 1. ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ			830.198,93

			0,00
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ			673.046,69
ΠΛΕΟΝ:1.ΕΣΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	222.267,37		
4.ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	559,07		
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<u>222.826,44</u>		
ΜΕΙΟΝ:2.ΕΞΟΔΑ ΚΑΙ ΖΗΜΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	8.096,47		
3.ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	404.240,91		-189.510,94
<b>ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ )ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>			<u>483.535,75</u>
II.ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
ΠΛΕΟΝ:			
1.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ	13.207,18		
2.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	76.499,99	89.707,17	
ΜΕΙΟΝ:			
1.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ	3.946,79		
2.ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	<u>1.393,42</u>		
3.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓ ΧΡΗΣΕΩΝ	8.824,53	14.164,74	
<b>ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ)</b>			<u>75.542,43</u>
ΜΕΙΟΝ: ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	673.182,79		559.078,18
ΜΕΙΟΝ: ΟΙ ΑΠΟ ΑΥΤΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΕΣ	<u>630.182,79</u>		
ΣΤΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ			43.000,00
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ )ΧΡΗΣΕΩΣ</b>			<u>516.078,18</u>
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>			
		<b>Ποσά κλειόμενης χρήσης 2004</b>	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ ) ΧΡΗΣΕΩΣ			516.078,18
ΠΛΕΟΝ: ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΡΟΗΓ.ΧΡΗΣΕΩΝ			273.243,06
ΜΕΙΟΝ: ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ			-390.380,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ:</b>			<u>398.941,24</u>
ΜΕΙΟΝ:			
1.ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ			242.490,36
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ			<b>156.450,88</b>
Η ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΓΙΝΕΤΑΙ ΩΣ ΕΞΗΣ:			

1.ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	4.085,19
2.ΠΡΩΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	0,00
7.ΑΜΟΙΒΕΣ ΑΠΟ ΠΟΣΟΣΤΑ ΜΕΛΩΝ ΔΣ	0,00
8.ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	152.365,69
	<b>156.450,88</b>

Πηγή: [www.mesohoritis.gr](http://www.mesohoritis.gr)

Τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας για την χρήση 2004, βάση Ε.Γ.Λ.Σ, εμφανίζουν κέρδη 156.450,88€. Βάση του Ε.Γ.Λ.Σ, οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, αντιμετωπίζονται λογιστικά σαν λειτουργικές μισθώσεις με αποτέλεσμα να παραποιείται το αποτέλεσμα στις οικονομικές καταστάσεις. Οι αριθμοδείκτες που αναφέρθηκαν στην αρχή του κεφαλαίου, υπολογίστηκαν βάσει των παραπάνω στοιχείων και προέκυψαν τα εξής:

#### 8.17.Αριθμοδείκτες Μεσοχωρήτης 1

<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</b>	<b>Ε.Γ.Λ.Σ</b>
<b>Δείκτης Γενικής Ρευστότητας</b>	1,81
<b>Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας</b>	1,52
<b>Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων</b>	1,98%
<b>Δανειακής επιβάρυνσης</b>	0,53
<b>Παγιοποίησης περιουσίας</b>	0,36
<b>Χρηματοδότησης παγίων με ίδια κεφάλαια</b>	1,79
<b>Κάλυψης τόκων</b>	1,28

Η εταιρεία βάση των αποτελεσμάτων των αριθμοδεικτών που παρατίθενται παραπάνω, παρουσιάζει ικανοποιητική ρευστότητα, με τους δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας να είναι στο 1,81 και 1,52 αντίστοιχα. Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι χαμηλή, στο 1,98%. Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης είναι ικανοποιητικός, αφού η εταιρεία δεν είναι υπερχρεωμένη ενώ τα πάγια αποτελούν το 36% του ενεργητικού της εταιρείας. Τα ίδια κεφάλαια επαρκούν για να καλύψουν 1,79 φορές τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού, ενώ τα έσοδα της εταιρείας επαρκούν για να καλύψουν τα χρηματοοικονομικά έξοδα κατά 1,28 φορές.

Στο ετήσιο οικονομικό δελτίο της εταιρείας για την χρήση 2005, τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας είναι υπολογισμένα βάση των Διεθνών λογιστικών προτύπων. Η προηγούμενη χρήση του 2004 παρουσιάζεται προσαρμοσμένη με το σύνολο των προτύπων, ενώ παρατίθενται σημειώσεις σχετικά με τις μεταβολές που έχουν επέλθει.

Τα στοιχεία που αφορούν στις χρηματοδοτικές μισθώσεις, όπως αυτά παρουσιάζονται στο ετήσιο δελτίο για την χρήση του 2004 είναι τα ακόλουθα:

- 1.Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις είναι 1.073.469,54€ (σελ: 5 ετήσιου δελτίου 2005)
- 2.Η προσαρμογή της καθαρής θέσης είναι από την αναγνώριση των μισθώσεων στα 608.219,24€. (σελ 27 ετήσιου δελτίου 2005)
- 3.Η προσαρμογή στα αποτελέσματα είναι 361.013,96€ (σελ34 ετήσιου δελτίου 2005)
- 4.Η προσαρμογή στις ενσώματες ακινητοποιήσεις είναι 1.746.243,29€ (σελ 29 ετήσιου δελτίου 2005).

Βάση των παραπάνω στοιχείων , οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας προκειμένου να είναι σύμφωνες με τα όσα ορίζει το πρότυπο 17 θα έχουν την παρακάτω εικόνα:

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	
(Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004)			
<b>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>		<b>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	409.998,25	<b>Ι.Κεφάλαιο Μετοχικό</b>	
<b>Σύνολο</b>	<u>409.998,25</u>	1.Καταβεβλημένο	9.680.000,00
<b>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		<b>ΙΙ.ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ</b>	
<b>Ι.ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>		<b>ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ</b>	
3.Υπεραξία επιχειρήσεων(goodwill)	0,00	1.Καταβεβλημένη	11.506.392,58
<b>Β.ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>		<b>ΙΙΙ.ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ</b>	
1.Γήπεδα-οικόπεδα	4.575.773,44	2.Από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	15.035,38
3.Κτίρια και τεχνικά έργα	447.520,76	<b>Σύνολο</b>	<u>15.035,38</u>
4.Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις	3.273.568,95		
5.Μεταφορικά μέσα	223.491,32	<b>ΙV.ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	
6.Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	93.743,33	1.Τακτικό αποθεματικό	566.411,11
<b>Σύνολο</b>	<u>8.614.097,80</u>	4.Εκτακτα αποθεματικά	3.063.325,52
<b>ΙΙΙ.ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>		5.Αφορολόγητο αποθεματικό	
1.Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχ/σεις	7.499.850,00	ειδικών διατάξεων νόμων	1.023.749,79
7.Λοιπές μακροπ/σμες απαιτήσεις	215.489,85	5α.Αφορολόγητα κέρδη τεχνικών επιχ/ων	30.957,45
<b>Σύνολο</b>	<u>7.715.339,85</u>	8.Διαφορά από μετατροπή Μ.Κ. σε ευρώ	5.021,83
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)</b>	<u>16.329.437,65</u>		





<b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)</b>		17.505.200,21
Α)ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	17.505.200,21	
Β)ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΩΝ	5.419.571,76	
-	22.924.771,97	
ΜΕΙΟΝ:ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ		15.646.007,29
<b>ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)</b>		
<b>ΕΚΜΕΤ/ΣΗΣ</b>		1.859.192,92
ΠΛΕΟΝ:ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ		5.066,66
ΣΥΝΟΛΟ		1.864.259,58
ΜΕΙΟΝ:1.ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ		830.198,93
		0,00
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		1.034.060,65
ΠΛΕΟΝ:1.ΕΣΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	222.267,37	
4.ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	559,07	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>222.826,44</b>	
ΜΕΙΟΝ:2.ΕΞΟΔΑ ΚΑΙ ΖΗΜΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	8.096,47	
3.ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	404.240,91	-189.510,94
<b>ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ )ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>		<b>844.549,71</b>
II.ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
ΠΛΕΟΝ:		
1.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ	13.207,18	
2.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	76.499,99	89.707,17
ΜΕΙΟΝ:		
1.ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ	3.946,79	
2.ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	<u>1.393,42</u>	
3.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓ ΧΡΗΣΕΩΝ	8.824,53	14.164,74
<b>ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ)</b>		<b>75.542,43</b>
ΜΕΙΟΝ: ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	673.182,79	920.092,14
ΜΕΙΟΝ: ΟΙ ΑΠΟ ΑΥΤΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΕΣ	630.182,79	
ΣΤΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ		43.000,00
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ )ΧΡΗΣΕΩΣ</b>		<b>877.092,14</b>
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>		
<b>Ποσά κλειόμενης χρήσης 2004</b>		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ ) ΧΡΗΣΕΩΣ		1.393.170,32

ΠΛΕΟΝ: ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
ΠΡΟΗΓ.ΧΡΗΣΕΩΝ	273.243,06
ΜΕΙΟΝ: ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ	
ΕΛΕΓΧΟΥ	-390.380,00
ΣΥΝΟΛΟ:	<u>1.276.033,38</u>
ΜΕΙΟΝ:	
1.ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	242.490,36
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	<u>1.033.543,02</u>
Η ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΓΙΝΕΤΑΙ ΩΣ	
ΕΞΗΣ:	
1.ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	4.085,19
2.ΠΡΩΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	268.872,90
7.ΑΜΟΙΒΕΣ ΑΠΟ ΠΟΣΟΣΤΑ ΜΕΛΩΝ ΔΣ	0,00
8.ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	760.584,93
	<u>1.033.543,02</u>

Βάση των νέων οικονομικών καταστάσεων , προκύπτουν μεταβολές σε ουσιώδη μεγέθη του ισολογισμού , όπως τα ενσώματα πάγια , τα ίδια κεφάλαια και τις υποχρεώσεις. Οι αριθμοδείκτες που θα υπολογιστούν βάση των νέων στοιχείων , θα παρουσιάσουν εάν και κατά πόσο έχει αλλάξει η χρηματοοικονομική εικόνα της εταιρείας:

#### 8.18.Αριθμοδείκτες Μεσοχωρίτης 2

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	ΠΡΟΤΥΠΟ	Ε.Γ.Λ.Σ	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ
	17		
<b>Δείκτης Γενικής Ρευστότητας</b>	1,81	1,81	0,00%
<b>Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας</b>	1,52	1,52	0,00%
<b>Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων</b>	3,29%	1,98%	66,07%
<b>Δανειακής επιβάρυνσης</b>	0,56	0,53	5,78%
<b>Παγιοποίησης περιουσίας</b>	0,39	0,36	7,30%
<b>Χρηματοδότησης παγίων με ίδια κεφάλαια</b>	1,63	1,79	-8,61%
<b>Κάλυψης τόκων</b>	2,17	1,28	69,95%

Οι δείκτες ρευστότητας της επιχείρησης δεν έχουν μεταβληθεί , επειδή το σύνολο των χρηματοδοτικών μισθώσεων που αναγνωρίστηκε είχε να κάνει με μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων αυξήθηκε κατά 66,07% λόγω

αύξησης των αποτελεσμάτων . Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης έχει μία μικρή αύξηση κατά 5,78% λόγω προσάρτησης των μισθώσεων στις υποχρεώσεις. Η παγιοποίηση της εταιρείας αυξάνεται κατά 7,30% , λόγω αναπροσαρμογής της αξίας των παγίων με εκείνα των μισθώσεων. Τα ίδια κεφάλαια καλύπτουν 1,63 φορές τα πάγια στοιχεία της εταιρείας , παρουσιάζοντας όμως μείωση σε σχέση με τα Ε.Γ.Λ.Σ κατά 8,61%. Τέλος ο δείκτης κάλυψης τόκων δείχνει ότι τα έσοδα της εταιρείας επαρκούν για να καλύψουν τους τόκους κατά 2,17 φορές , αύξηση κατά 69,95%.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι διαφορές που προκύπτουν στα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων της εταιρείας που επηρεάζονται από το πρότυπο 17. Παρατηρούμε ότι οι ενσώματες ακινητοποιήσεις μεταβλήθηκαν κατά 11,97 % λόγω προσθηκών σε αυτές των παγίων από τις μισθώσεις. Οι υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 8,25 % , λόγω ενσωμάτωσης των μισθώσεων στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Τα ίδια κεφάλαια είναι ελαφρώς αυξημένα κατά 2,33%, ενώ τα αποτελέσματα είναι αυξημένα σε μεγάλο βαθμό κατά 69,95% , λόγω αναστροφής των μισθωμάτων που τα επιβάρυναν υπό τα προηγούμενα πρότυπα. Τέλος , τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού , έχουν μεταβληθεί έκαστο κατά 4,36%.

#### 8.19.Μεταβολές στοιχείων ισολογισμού Μεσοχωρίτη

<b>ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΣΤΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 17</b>	
<b>ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>	11,97%
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	8,25%
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	2,33%
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	69,95%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	4,36%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	4,36%

#### 8.8.ΜΕΛΕΤΗ ΤΗΣ GRANT THORNTON ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΣΤΙΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Η διεξαχθείσα από την Grant- Thornton μελέτη , αποτυπώνει τις μεταβολές στα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη των εταιρειών και αναλύει τις βασικές επιδράσεις σε αυτά

από τα Διεθνή πρότυπα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης .Στα βασικά συμπεράσματα της έρευνας μπορεί να αναφερθεί ότι υπήρξαν βασικές μεταβολές στα χρηματοοικονομικά μεγέθη των Ελληνικών εταιρειών , οι οποίες στην πλειοψηφία τους ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις πληροφόρησης των προτύπων . Ωστόσο παρατηρούνται προβλήματα στην γνωστοποίηση στοιχείων κάποιων προτύπων , ενώ μόνο το 50,5, % των εταιρειών λαμβάνει έκθεση ελέγχου με την σύμφωνη γνώμη του ελεγκτή , χωρίς θέματα εξαίρεσης.

Στα προβλήματα που παρατηρούνται σχετικά με την εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων , μπορεί να αναφερθεί η έλλειψη κάποιων γνωστοποιήσεων , η οποία δεν επαρκεί για να οδηγήσει σε έκθεση ελέγχου με εξαίρεση. Συνηθισμένο είναι επίσης το φαινόμενο να παρατίθενται κάποιες γνωστοποιήσεις ελλείψεις είτε να παραλείπονται εντελώς. Σε μερικές περιπτώσεις αυτό γίνεται για την διευκόλυνση της διαδικασίας παροχής πληροφοριών που θα παρέχονται στους χρήστες αφού δεν θα παρείχε καμία αξία στις καταστάσεις. Σε ορισμένες περιπτώσεις εταιρειών , η έλλειψη των γνωστοποιήσεων δεν μπορεί να θεωρηθεί επουσιώδης. Ωστόσο αναδεικνύεται ο κίνδυνος κάποιες γνωστοποιήσεις να υποβαθμιστούν λόγω δυσκολιών στην παροχή πληροφόρησης, με αποτέλεσμα να διευρύνονται οι ελλείψεις στις γνωστοποιήσεις . Αποτέλεσμα αυτών είναι κάποιες γνωστοποιήσεις όπως οι μισθώσεις , έλεγχοι μείωσης της αξίας των περιουσιακών στοιχείων , διακοπές εκμεταλλεύσεις, προβλέψεις και εξαγορές , συστηματικά να μην παρουσιάζονται όπως προβλέπεται από τις εταιρείες.

#### 8.8.1.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΡΕΥΝΑΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΟΥ ΠΡΟΤΥΠΟΥ 17 ΠΕΡΙ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ

Στις χρηματοδοτικές μισθώσεις και τις γνωστοποιήσεις που προβλέπει το πρότυπο , παρατηρείται συχνά να μην παρατίθενται οι γνωστοποιήσεις για ακινητοποιήσεις και επενδύσεις που κατέχονται μέσω μίσθωσης. Αποτέλεσμα είναι να δυσχεραίνεται η διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης , αλλά και να αλλοιώνεται η πραγματική εικόνα των στοιχείων της εταιρείας.

Η έρευνα της Grant –Thornton , όσον αφορά το διεθνές λογιστικό πρότυπο 17 περί μισθώσεων , εμφάνισε τα εξής στοιχεία:

Πίνακας 8.20.Στοιχεία για χρηματοδοτικές μισθώσεις( σε εκ€)

	2006	2005	% ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ
<b>Ενσώματα και επενδύσεις με χρηματοδοτική μίσθωση</b>	€ 959	€ 775	24%
<b>Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	€ 978	€ 860	14%
<b>Ενσώματα και επενδύσεις σε ακίνητα με χρηματοδοτική μίσθωση /σύνολο</b>	2%	1%	

ενσώματων αι επενδύσεων σε ακίνητα		
Εταιρείες που γνωστοποιούν χρηματοδοτικές μισθώσεις	63	55

Πηγή : Grant-Thornton

Σύμφωνα με την έρευνα , τα ενσώματα και οι επενδύσεις που κατέχονται με χρηματοδοτική μίσθωση , από το 2005 στο 2006 σημείωσαν αύξηση κατά 24 % , ενώ οι δανειακές υποχρεώσεις που αφορούν σε συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης σημείωσαν κι αυτές αύξηση κατά 14%. Τα πάγια που κατέχονται με μισθώσεις , ως ποσοστό των του συνόλου των ακινητοποιήσεων ανέρχεται χαμηλά , στο 2 % από 1 % το 2005.

Από το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών στο χρηματιστήριο , μόνο το 22% γνωστοποιεί ότι κατέχει ενσώματες ακινητοποιήσεις και επενδύσεις σε ακίνητα μέσω χρηματοδοτικών μισθώσεων .

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

1. Αρτίκης Γ. ,Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Ανάλυση και προγραμματισμός, Interbooks 2002
2. Μελέτη Grant –Thornton , Αποτελέσματα της εφαρμογής των Δ.Π.Χ.Π. στις εισηγμένες στο χρηματιστήριο, Grant –Thornton 2007
3. Ιστοσελίδες:
  - Ø [www.aegeanairlines.gr](http://www.aegeanairlines.gr)
  - Ø [www.fhl.gr](http://www.fhl.gr)
  - Ø [www.hygeia.gr](http://www.hygeia.gr)
  - Ø [www.ippotour.gr](http://www.ippotour.gr)
  - Ø [www.mesohoritis.gr](http://www.mesohoritis.gr)
  - Ø [www.michaniki.gr](http://www.michaniki.gr)
  - Ø [www.naftemporiki.gr](http://www.naftemporiki.gr)

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΜΕΛΕΤΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ- ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ-ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΙΣΜΟΙ

### 9.1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Βάση της μελέτης που έγινε στο προηγούμενο κεφάλαιο , όπου υπολογίστηκαν οι επιδράσεις του προτύπου 17 στις οικονομικές καταστάσεις 6 επιχειρήσεων εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, μπορούν να διατυπωθούν τα συμπεράσματα σχετικά με την επίδραση του προτύπου 17 περί μισθώσεων.

### 9.2. ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Ο πίνακας που ακολουθεί , έχει σκοπό να δείξει την μεταβολή που υφίστανται οι υπό εξέταση αριθμοδείκτες της εργασίας, για την κάθε εταιρεία σε παραβολή με τις υπόλοιπες, βάση των μεταβολών από το Ε.Γ.Λ.Σ στα ΔΛΠ.

Πίνακας 9.1.Σύγκριση αριθμοδεικτών

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΕΓΕΑΝ Α.Ε	ΥΓΕΙΑ Α.Ε	ΦΗΛ. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε	ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.	ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙ- ΤΗ Α.Τ.Ε
ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	-5,03%	-1,55%	0%	-4,77%	-5,45%	0%
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	-4,96%	-1,74%	0%	-4,94%	-5,35%	0%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-16,36%	15,01%	39,68%	7,70%	-14,59%	66,07%
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ	-13,09%	12,41%	21,74%	5,23%	109,06%	5,78%
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	13,60%	2,46%	14,03%	2,94%	157,43%	7,30%

<b>ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ</b>	-0,21%	5,32%	-23,68%	-3,35%	-54,87%	-8,61%
<b>ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ Ι.ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
<b>ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ</b>	20,67%	38,22%	41,22%	8,61%	-14,46%	69,95%

- Ø **ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ:** Οι αριθμοδείκτες της γενικής αλλά και της άμεσης ρευστότητας, παρουσιάζουν σε 4 από τις 6 εταιρείες μείωση , ενώ στις υπόλοιπες παραμένουν αμετάβλητοι. Αυτό εξαρτάται από τις χρηματοδοτικές μισθώσεις και εάν ανήκουν στις μακροπρόθεσμες (οπότε και δεν επηρεάζουν τον δείκτη) ή βραχυπρόθεσμες (οπότε και επηρεάζουν τον δείκτη) υποχρεώσεις.
- Ø **ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ:** Ο δείκτης της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων σε όλες τις υπό μελέτη εταιρείες παρουσίασε μεταβολή , η οποία ήταν είτε αρνητική είτε θετική , με μεγάλες διακυμάνσεις. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι τα αποτελέσματα των εταιρειών επηρεάζονταν από τις μισθώσεις είτε θετικά είτε αρνητικά , ενώ παράλληλα μεταβάλλονταν και τα ίδια κεφάλαια κάθε εταιρείας. Όσο μεγαλύτερη η αναπροσαρμογή στα αποτελέσματα , τόσο μεγαλύτερη ήταν και η μεταβολή του δείκτη κάθε εταιρείας.
- Ø **ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ:** Η δανειακή επιβάρυνση σε 5 από τις 6 εταιρείες του δείγματος επιβαρύνθηκε , λόγω της αύξησης των υποχρεώσεων της εταιρείας από τις χρηματοδοτικές μισθώσεις. Στην περίπτωση της AEGEAN, η μείωση του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης οφείλεται στην μεγάλη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων λόγω προσαρμογής τους στις μισθώσεις. Σε περιπτώσεις εταιρειών που στήριζαν την χρηματοδότησή τους σχεδόν αποκλειστικά με χρηματοδοτική μίσθωση (ΙΠΠΟΤΟΥΡ) , οι μεταβολές του δείκτη είναι μεγάλες και αυξητικές.
- Ø **ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ:** Ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας κάθε εταιρείας, σημείωσε αύξηση ανάλογα με το βαθμό που η εταιρεία είχε συνάψει συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης. Και οι 6 εταιρείες αύξησαν τα πάγια στοιχεία τους λόγω προσαρτήσεων σε αυτά των παγίων με χρηματοδοτική μίσθωση.



Ø ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ: Η χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων κάθε εταιρείας είναι καλό να μπορεί να χρηματοδοτηθεί με τα ίδια κεφάλαια της. Στο δείγμα, 5 από τις 6 εταιρείες, εμφάνισαν μείωση της δυνατότητας αυτής, κυρίως λόγω της αύξησης των παγίων στοιχείων.

Ø ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ: Η κάλυψη των χρηματοοικονομικών εξόδων κάθε εταιρείας σε συνδυασμό με την κερδοφορία της, συνθέτουν αυτό τον δείκτη. Οι δείκτες 5 από τις 6 εταιρείες εμφάνισαν βελτίωση, κυρίως λόγω αύξησης των αποτελεσμάτων, με εξαίρεση την ΙΠΠΟΤΟΥΡ που εμφάνιζε ζημιές. Οι μεταβολές ήταν σχετικά μεγάλες, κυρίως λόγω μεγάλων αναλογικά με τους τόκους αυξήσεων των αποτελεσμάτων.

### 9.3.ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΣΤΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 17.

Στην παρούσα ενότητα, θα επιχειρηθεί μία γενική σύνοψη των μεταβολών στα στοιχεία του ισολογισμού κάθε εταιρείας προκειμένου να μπορέσουν να εξαχθούν αν είναι εφικτό κάποια συμπεράσματα.

Πίνακας 9.2. Σύγκριση μεταβολών στοιχείων ισολογισμού

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΑΕΓΕΑΝ Α.Ε	ΥΓΕΙΑ Α.Ε	ΦΗΛ. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε	ΜΗΧΑΝΙΚ Η Α.Ε	ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.	ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙ ΤΗ Α.Τ.Ε
<b>ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>	59,00%	11,92%	75,50%	4,00%	122,97%	11,97%
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	23,34%	2,30%	23,50%	9,40%	112,20%	8,25%
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	46,20%	16,96%	1,10%	0,80%	0,40%	2,33%
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>	20,50%	38,33%	41,20%	8,60%	14,31%	69,95%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	30,50%	7,70%	14,60%	1,94%	34,32%	4,36%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	30,50%	7,70%	14,60%	1,94%	34,32%	4,36%

- Ø **ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ:** Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις και των 6 εταιρειών εμφανίζουν αύξηση από 4% μέχρι και 122,97%. Όσο πιο μεγάλο το ποσό των συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης που έχει συνάψει μία εταιρεία , τόσο μεγαλύτερη θα είναι και η αναπροσαρμογή της αξίας των ενσώματων ακινητοποιήσεων.
- Ø **ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ:** Οι υποχρεώσεις και των 6 εταιρειών εμφανίζουν αύξηση η οποία κυμαίνεται από 9,40 % μέχρι και 112,20% . Όπως αναφέρθηκε και προηγουμένων όσο περισσότερες συμβάσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων έχει μία εταιρεία τόσο μεγαλύτερη θα είναι και η αναπροσαρμογή των υποχρεώσεων .
- Ø **ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ:** Τα ίδια κεφάλαια με εξαίρεση την AEGEAN και την ΥΓΕΙΑ που παρουσιάζουν μεγάλη αύξηση , στις υπόλοιπες εταιρείες αυξάνονται σε μικρό βαθμό . Η γενική τάση που επικρατεί πάντως είναι ότι και τα ίδια κεφάλαια αυξάνονται με την νέα αντιμετώπιση των μισθώσεων.
- Ø **ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ:** Τα αποτελέσματα χρήσεως κάθε εταιρείας σημειώνουν αύξηση η οποία ξεκινάει από 8,6% και φτάνει μέχρι και 69,95 % . Οι νέοι λογιστικοί χειρισμοί για τις χρηματοδοτικές μισθώσεις επηρεάζουν θετικά τα αποτελέσματα κάθε εταιρείας.
- Ø **ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ-ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:** Το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού κάθε εταιρείας , σημειώνει αύξηση , καθόσον αναπροσαρμόζονται τα πάγια στοιχεία, οι υποχρεώσεις και η καθαρή θέση . Όσο πιο πολλές οι συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης, τόσο μεγαλύτερη και η αύξηση στα μεγέθη αυτά.

#### 9.4.ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΙΣΜΟΙ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΤΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 17

Η εφαρμογή των διεθνών λογιστικών προτύπων η οποία ξεκίνησε στην Ελλάδα το 2005, είχε σαν αποτέλεσμα την μεταβολή του τρόπου παρουσίασης και κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών. Τα παλαιά λογιστικά πρότυπα της Ελλάδας είχαν μείνει πίσω σχετικά με τις εξελίξεις, με αποτέλεσμα να είναι δύσκολη η μετάβαση από το Ε.Γ.Λ.Σ, στα Δ.Λ.Π. Η ελλιπής κατάρτιση των εταιρειών σχετικά με την εφαρμογή των προτύπων έχει οδηγήσει σε πολλές περιπτώσεις , σε παραλείψεις αλλά και ελλείψεις κάποιων γνωστοποιήσεων . Οι γνωστοποιήσεις οι οποίες παρουσιάζουν

τέτοια προβλήματα , συνήθως είναι συγκεκριμένες, όπως εκείνες που απαιτούνται για τις ακινητοποιήσεις υπό χρηματοδοτική μίσθωση, έλεγχοι μείωσης της αξίας των περιουσιακών στοιχείων , διακοπείσες εκμεταλλεύσεις, προβλέψεις και εξαγορές , με κίνδυνο πάντα να παγιωθεί η ισχύουσα κατάσταση. Στα ετήσια δελτία των εταιρειών που είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο και που εμφάνιζαν χρηματοδοτικές μισθώσεις , οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις ήταν ελλιπείς ή είχαν παραλειφθεί στις περισσότερες εταιρείες. Να σημειωθεί ότι οι εταιρείες που είναι ευνοημένες ως προς το κομμάτι της υιοθέτησης είναι οι νέες εταιρείες οι οποίες δεν χρειάστηκαν να προσαρμόσουν τον τρόπο κατάρτισης των οικονομικών τους καταστάσεων.

Παράλληλα , ο χρονικός ορίζοντας εφαρμογής των προτύπων είναι πολύ μικρός για να μπορέσουν να εξαχθούν ασφαλή συμπεράσματα σχετικά με τις επιδράσεις των προτύπων . Υπάρχουν κάποιες δεδομένες επιδράσεις, ωστόσο παρατηρούνται και καταστάσεις οι οποίες δεν έχουν ξεκαθαριστεί με τα νέα πρότυπα, με αποτέλεσμα να αναμένεται κάποια νέα οδηγία από την επιτροπή ώστε να ενσωματωθεί στο πρότυπο. Με δεδομένη επίσης την αναμενόμενη σε μερικά χρόνια σύγκλιση των Διεθνών λογιστικών προτύπων με τα US.GAAP , εύλογο είναι να παραμένει ο προβληματισμός εάν η παρούσα κατάσταση θα μεταβληθεί σε μεγάλο ή μικρό βαθμό , με αποτέλεσμα οι εταιρείες να μην μπορούν να προσαρμοστούν σε ένα τόσο ευμετάβλητο σύστημα κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.

Η επιτροπή για τα διεθνή λογιστικά πρότυπα, επιδιώκει την βελτίωση των υφιστάμενων προτύπων , για αυτό τον λόγο και ανά τακτά χρονικά διαστήματα εκδίδει διεθνή πρότυπα χρηματοοικονομικής ανάλυσης , τα οποία στην πορεία θα ενσωματωθούν στα υπάρχοντα πρότυπα. Ωστόσο είναι αμφίβολο κατά πόσο οι εταιρείες είναι σε θέση να προσαρμόζονται στο χρονικό ορίζοντα που θέτει η επιτροπή.

Αναφορικά με την χρηματοδοτική μίσθωση , στην Ελλάδα ο θεσμός δείχνει να αναπτύσσεται δυναμικά , ωστόσο υπάρχει έντονος προβληματισμός σχετικά με τον σκοπό της χρήσης των μισθώσεων . Με την υπάρχουσα κατάσταση , τα φορολογικά κίνητρα που υφίστανται , έχουν σαν αποτέλεσμα να επιδιώκεται η χρήση του Leasing για φορολογικούς πέραν από επενδυτικούς σκοπούς , γεγονός που αλλοιώνει την ουσία της έννοιας της «επένδυσης». Πιθανώς ένας επαναπροσδιορισμός από την πολιτεία των φορολογικών κι επενδυτικών κινήτρων , να δώσει λύση στο θέμα αυτό .

## 9.5.ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ

Η παρούσα μελέτη, επιδιώκει να παρουσιάσει το πρότυπο 17 ,με προσπάθεια να αναδείξει τις μεταβολές που προκαλεί στις οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών. Ωστόσο, λόγω παρέλευσης μικρού χρονικού διαστήματος από την εφαρμογή του προτύπου , δεν είναι βέβαιο ότι οι αναλύσεις βάσει αριθμοδεικτών είναι σε θέση να αποτυπώσουν την πραγματική οικονομική κατάσταση μίας εταιρείας , πριν και μετά την υιοθέτηση των προτύπων , ιδίως σε περιπτώσεις όπου δεν υπάρχει εσωτερική πληροφόρηση.

Με την μεταβλητότητα που επικρατεί στον κλάδο της χρηματοδοτικής μίσθωσης στην Ελλάδα, αλλά και την σταδιακή πλήρη προσαρμογή των Ελληνικών επιχειρήσεων στις οδηγίες των προτύπων , στα επόμενα χρόνια θα μπορεί να διεξαχθεί έρευνα πάνω στο πρότυπο 17 με πιο αξιόπιστα και πλήρως γνωστοποιημένα στοιχεία. Επίσης , η καλύτερη εκπαίδευση των στελεχών των εταιρειών ως προς τα πρότυπα, θα βοηθήσει ώστε να βελτιωθεί η παρεχόμενη πληροφόρηση

## 9.6.ΤΕΛΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η διαμόρφωση συμπερασμάτων ,βάση των στοιχείων που παρουσιάστηκαν στις παραπάνω παραγράφους , σχετικά με τις επιδράσεις μεμονωμένα του προτύπου 17 μπορεί να συνοψιστεί στα εξής :

1. Τα πάγια , οι υποχρεώσεις , τα αποτελέσματα και η καθαρή θέση κάθε επιχείρησης που χρησιμοποιεί χρηματοδοτικές μισθώσεις , αναπροσαρμόζονται , με αύξηση των μεγεθών τους, η οποία ανάλογα με το ποσό των συμβάσεων γίνεται και μεγαλύτερη.
2. Οι αριθμοδείκτες των εταιρειών , επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό όσον αφορά την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων , την δανειακή επιβάρυνση , την παγιοποίηση περιουσίας και την κάλυψη των τόκων. Οι μεταβολές είναι απόλυτα δικαιολογημένες , αφού τα μεγέθη που συνθέτουν τους δείκτες αυτούς , είναι αυτά που έχουν υποστεί μεταβολές.
3. Οι εταιρείες που χρησιμοποιούν χρηματοδοτικές μισθώσεις, επί το πλείστον δεν προβαίνουν στις απαραίτητες γνωστοποιήσεις σχετικά με το πρότυπο 17.

Σαν γενικό συμπέρασμα μπορεί να ειπωθεί ότι το πρότυπο 17 , επηρεάζει σε μεγάλο βαθμό από μόνο του τις οικονομικές καταστάσεις και επομένως τους αριθμοδείκτες των εταιρειών, εφόσον αυτές χρησιμοποιούν χρηματοδοτικές μισθώσεις. Ο κύριος λόγος που οδήγησε σε αυτή την διαφορά είναι ότι τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα, δεν αναγνώριζαν καθόλου τις χρηματοδοτικές μισθώσεις , αντίθετα τις αντιμετώπιζαν όλες σαν λειτουργικές. Με το νέο πρότυπο , η λογιστική αντιμετώπιση έχει αλλάξει και για αυτό οι εταιρείες που χρησιμοποιούν σε πιο μεγάλο βαθμό το leasing θα επηρεαστούν σημαντικά από αυτή την αλλαγή. Ωστόσο το ζήτημα είναι να μπορέσουν οι εταιρείες να καταρτίσουν τις οικονομικές τους καταστάσεις πλήρως συμμορφωμένες προς τα διεθνή λογιστικά πρότυπα , κάτι που δείχνει ιδιαίτερα δύσκολο σε τόσο μικρό χρονικό διάστημα.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΤΕΚΜΗΡΙΩΣΗ

### ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Αλογοσκούφη Δ, Η επέκταση του θεσμού του Leasing στα ακίνητα, IOBE 1988
2. Αποστολόπουλος Ι, Ειδικά θέματα χρηματοδοτικής διοικήσεως : μέθοδοι , εργαλεία , εφαρμογές , Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα 2004
3. Αρτίκης Γ, Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Αποφάσεις χρηματοδοτήσεων , Interbooks 2002
4. Βλάχος Χ – Λουκά Α , Διεθνή λογιστικά πρότυπα 2007 , Globaltraining 2007
5. Γαλάνης Β, Leasing, Factoring, Forfaiting , Franchising, Venture –capital, εκδόσεις Σταμούλη , Αθήνα 1994
6. Γεωργιάδης Α, Νέες μορφές συμβάσεων της σύγχρονης οικονομίας , Leasing, Factoring, Forfaiting , Franchising, Εκδόσεις Σάκκουλα 2000
7. Γρηγοράκος Θ , Ανάλυση- Ερμηνεία του Ελληνικού γενικού λογιστικού σχεδίου, Σάκκουλας 2001
8. Γρηγοράκος Θ, Πρακτικό βοήθημα εφαρμογής του Ελληνικού γενικού λογιστικού σχεδίου , Σάκκουλας 2002
9. Grant Thornton , Διεθνή λογιστικά πρότυπα (I.F.R.S ): αναλυτική παρουσίαση , Grant Thornton 2004
10. Μελέτη Grant –Thornton , Αποτελέσματα της εφαρμογής των Δ.Π.Χ.Π. στις εισηγμένες στο χρηματιστήριο, Grant –Thornton 2007
11. Grant Thornton σε συνεργασία με το οικονομικό πανεπιστήμιο Αθηνών , Πόσο έτοιμες είναι οι Ελληνικές επιχειρήσεις να εφαρμόσουν τα διεθνή πρότυπα χρηματοοικονομικής παρουσίασης, Δεκέμβριος 2003
12. Καραγιώργος Θ – Πετρίδης Α , Εφαρμογή των Διεθνών λογιστικών προτύπων (ΔΛΠ) σε συνδυασμό με το γενικό λογιστικό σχέδιο :Θεωρία και πράξη, εκδόσεις Γερμανός 2003
13. Κλαδική μελέτη Icar, Χρηματοπιστωτικά εργαλεία , Δεκέμβριος 2006
14. Λιακοπούλου Θ, Όλα όσα πρέπει να ξέρετε για το Leasing, [www.kathimerini.gr](http://www.kathimerini.gr)
15. Μάζης Π, Η χρηματοδοτική μίσθωση-Leasing , Εκδόσεις Σάκκουλα , 1999
16. Μητσιόπουλος Ι, Χρηματοδοτική μίσθωση (Financial Leasing) : Μία σύγχρονη μορφή χρηματοδότησης , Εκδόσεις Σμπίλιας – Το οικονομικό , 1992
17. Παπαρσενίου Π, Η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης –Κριτική ανάλυση υπό το πρίσμα της ευθύνης για πραγματικό ελάττωμα, Εκδόσεις Σάκκουλα , 1994
18. Σακέλλης Ε, Διεθνή λογιστικά πρότυπα : ανάλυση και εφαρμογή σε συνδυασμό με το Ελληνικό γενικό λογιστικό σχέδιο και την εμπορική νομοθεσία , Εκδόσεις Σακκέλη , 2002
19. Χατζηπαύλου Π- Γόντικα Β, Θεωρία και πρακτική της χρηματοδοτικής μισθώσεως, εκδόσεις Παπαζήση , Αθήνα 1982

## ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΕΣ ΕΡΓΑΣΙΕΣ

1. Αναστάσιος Κασσής 2007 , «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης στις οικονομικές καταστάσεις των Ελληνικών επιχειρήσεων»

## ΞΕΝΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Deloitte 2007, « IFRS and US GAAP , a pocket comparison»
2. International accounting standards committee , wiley 2000, «International accounting standards explained»
3. International Accounting Standards Committee , Preface to statements of international accounting standards , 1998
4. International Accounting Standards Committee, Leases , 1998

## INTERNET

1. [www.ase.gr](http://www.ase.gr)
2. Βασιλάκος Χ, Leasing , [www.sohonet.gr](http://www.sohonet.gr), 2006
3. [www.Deloitte.com](http://www.Deloitte.com)
4. [www.disabled.gr](http://www.disabled.gr) , Σύγχρονοι τρόποι χρηματοδότησης επιχειρήσεων
5. [www.fasb.org](http://www.fasb.org)
6. [www.grant-thornton.gr](http://www.grant-thornton.gr)
7. [www.iasb.org](http://www.iasb.org)
8. [www.iasplus.com](http://www.iasplus.com)
9. [www.infostore.gr](http://www.infostore.gr) , Γνωρίστε το Leasing
10. [www.kathimerini.gr](http://www.kathimerini.gr), Θ. Λιακοπούλου
11. [www.pandektis.gr](http://www.pandektis.gr) , τράπεζα πανδέκτη, Το Ελληνικό γενικό λογιστικό σχέδιο
12. [www.pwcglobal.com](http://www.pwcglobal.com)
13. [www.taxheaven.gr](http://www.taxheaven.gr) , βιβλιοθήκη , το Ελληνικό γενικό λογιστικό σχέδιο
14. Ιστοσελίδες Ελληνικών εταιρειών χρηματοδοτικής μίσθωσης
  - Ø [www.alphaleasing.gr](http://www.alphaleasing.gr)
  - Ø [www.aspisbank.gr](http://www.aspisbank.gr)
  - Ø [www.ateleasing.gr](http://www.ateleasing.gr)
  - Ø [www.bankofattica.gr](http://www.bankofattica.gr)
  - Ø [www.bankofcyprus.gr](http://www.bankofcyprus.gr)
  - Ø [www.egnatiabank.gr](http://www.egnatiabank.gr)
  - Ø [www.emporiki.gr](http://www.emporiki.gr)
  - Ø [www.ethnolease.gr](http://www.ethnolease.gr)
  - Ø [www.eurobank.gr](http://www.eurobank.gr)
  - Ø [www.geniki.gr](http://www.geniki.gr)
  - Ø [www.laiki.gr](http://www.laiki.gr)
  - Ø [www.marfinbank.gr](http://www.marfinbank.gr)
  - Ø [www.piraeusleasing.gr](http://www.piraeusleasing.gr)
  - Ø [www.probank.gr](http://www.probank.gr)
15. Ιστοσελίδες εισηγμένων εταιρειών του ΧΑΑ
  - Ø [www.aegeanairlines.gr](http://www.aegeanairlines.gr)
  - Ø [www.fhl.gr](http://www.fhl.gr)
  - Ø [www.hygeia.gr](http://www.hygeia.gr)
  - Ø [www.ippotour.gr](http://www.ippotour.gr)
  - Ø [www.mesohoritis.gr](http://www.mesohoritis.gr)

- ∅ [www.michaniki.gr](http://www.michaniki.gr)
- ∅ [www.naftemporiki.gr](http://www.naftemporiki.gr)

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ