

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΩΡΕΣ ΑΖΕΡΜΠΑΪΤΖΑΝ ΚΑΙ ΒΑΛΛΙΑΣ
Η ΔΕΡΣΙΤΟΝΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΩΝ
METKA & AZFOYB

Emil M. Misulayev

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

2025

199

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
 ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΩΡΕΣ ΑΖΕΡΜΠΑΪΤΖΑΝ Κ' ΕΛΛΑΔΑ
 Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ
 ΜΕΤΚΑ & ΑΖΓΟΥΡ

Σύγκριση οικονομικών καταστάσεων των χωρών, ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της ΜΕΤΚΑ και της ΑΖΓΟΥΡ και σύγκριση ανάλυση τις αριθμοδείκτες των εταιριών.

Emil M. Mirsalayev

Πτυχίο Διοίκησης Επιχειρήσεων Πετρελαϊκή Ακαδημία του Αζερμπαϊτζάν

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	
ΑΡ.ΕΓΓ.	33191
COMP.	20085 κ 22543
ΤΑΞΗ	657.48 ΝΤ.
ΒΙΒΛΙΟΘΗΚΗ	

Υποβληθείσα για το Μεταπτυχιακό Δίπλωμα
 στη Διοίκηση των Επιχειρήσεων

Τμήμα Οργάνωσης και στη Διοίκησης Επιχειρήσεων

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

1999



ΑΦΙΕΡΩΣΗ

Στην μητέρα μου Ελλάδα

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΩΡΕΣ ΑΖΕΡΜΠΑΪΤΖΑΝ Κ΄ ΕΛΛΑΔΑ
Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ
ΜΕΤΚΑ & ΑΖΓΟΥΡ**

Emil M. Mirsalayev

Σημαντικοί όροι: Αζερμπαϊτζανική Οικονομία, Ελληνική Οικονομία, Διαγραφές των Εταιριών, Σκοπός και Είδη Ανάλυσεως Λογιστικών Καταστάσεων, Αριθμοδείκτες Τάσεων, Διαχρονική Ανάλυση Κοινών Μεγεθών, Αριθμοδείκτες Ρευστότητας, Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας, Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας, Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Πρωταρχικός σκοπός της έρευνας είναι η ανάπτυξη ενός υποδείγματος για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων σε διάφορες χώρες.

Η έρευνα εντόπισε είκοσι αριθμοδείκτες των λογιστικών καταστάσεων και τρεις κατηγορίες των τύπων της ανάλυσης οι οποίοι επηρεάζουν την χρηματοοικονομική κατάσταση των εταιριών.

Οι διάφορες στους οικονομικούς δείκτες των χωρών παρουσίασαν σημαντική σπουδαιότητα τόσο στο σύνολο των εμπειρογγωμόνων όσο και στις αριθμοδείκτες.

Η εργασία δεν εξερεύνησε πολύ βαθύ την διαφορά στις γεωγραφικές περιοχές και στους κλάδους των επιχειρήσεων τις στη γνώμη των εμπειρογγωμόνων η οποία να επιριάζει στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις των εταιριών.

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Επιθυμώ να εκφράσω τις ευχαριστίες μου τους καθηγητές Πανεπιστημίου Πειραιώς: του κ. Γ. Αρτική, κ. Ι. Σώρο στην εκπόνηση την Μεταπτυχιακή μου εργασία.

Επίσης επιθυμώ να εκφράσω τις ευχαριστίες μου για τους όλους καθηγητές και τις καθηγήτριες του Τμήματος Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων του Πανεπιστημίου Πειραιώς.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Σελι.

ΠΙΝΑΚΑΣ	1.1	ΜΕΡΙΚΕΣ ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΤΟΥ ΑΖΕΡΜΠΑΪΤΖΑΝ	5
ΠΙΝΑΚΑΣ	1.2	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΟΥ ΑΖΕΡΜΠΑΪΤΖΑΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1995 – 1999	6
ΠΙΝΑΚΑΣ	1.3	ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟ ΕΓΧΩΡΙΟ ΠΡΟΪΟΝ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1950 – 1995	7
ΠΙΝΑΚΑΣ	1.4	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1961 – 1997	8
ΠΙΝΑΚΑΣ	1.5	ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1950 – 1995	10
ΠΙΝΑΚΑΣ	1.6	ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1950 – 1995	11
ΠΙΝΑΚΑΣ	3.1	ΣΥΝΓΡΙΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ I, «ΜΕΤΚΑ Α.Ε.»	85
ΠΙΝΑΚΑΣ	3.2	ΣΥΝΓΡΙΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ II, «ΜΕΤΚΑ Α.Ε.»	86
ΠΙΝΑΚΑΣ	3.3	ΣΥΝΓΡΙΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ, «ΑΖΓΥΡ»	87
ΠΙΝΑΚΑΣ	3.4	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ “ΜΕΤΚΑ Α.Ε.” ΚΑΙ “ΑΖΓΥΡ”	88
ΠΙΝΑΚΑΣ	3.5	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΝ ΤΙΣ “ΜΕΤΚΑ Α.Ε.” ΚΑΙ “ΑΖΓΥΡ”	89
ΠΙΝΑΚΑΣ	3.6	ΚΟΙΝΑ ΜΕΓΕΘΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΤΗΣ “ ΜΕΤΚΑ Α.Ε.”	90
ΠΙΝΑΚΑΣ	3.7	ΚΟΙΝΑ ΜΕΓΕΘΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΤΗΣ “ΑΖΓΥΡ”	91

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Σελίδα

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΧΩΡΩΝ 1

1.1. ΑΖΕΡΜΠΑΪΤΖΑΝ 1

1.1.1. Αζερμπαϊτζανική Οικονομία 1

1.2. Η ΕΛΛΑΔΑ 7

1.2.1. Ελληνική Οικονομία 7

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2. ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ 13

2.1.1. ¹⁹ ΑΖΙΓΥΡ ¹⁹ ανέγερση και ειδική οικοδομική εταιρεία του
Αζερμπαϊτζάν 13

2.1.2. Επιλογή κυριότερων έργων της «ΑΖΙΓΥΡ» 1994-1998 16

2.2.1. Η μεταλλική κατασκευασί Ελλάδος «ΜΕΤΚΑ» Α. Ε. 17

2.2.2. Βιομηχανοποίηση 18

2.2.3. Ανέγερση 19

2.2.4. Επισκευές συντήρησεις 20

2.2.5. Επιλογή κυριότερων έργων της «ΜΕΤΚΑ» 1994-1998 21

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 22

3.1. ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΕΙΔΙ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 22

3.1.1. Σκοπός της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων	22
3.1.2. Βασικές κατηγορίες αναλυτών	23
3.1.3. Είδη Ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων	24
3.1.3.1. Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή	24
3.1.3.1.α. Εσωτερική ανάλυση	24
3.1.3.1.β. Εξωτερική ανάλυση	25
3.1.3.2. Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης	26
3.2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	28
3.2.1. Ισολογισμοί της εταιρίας ΜΕΤΚΑ περιόδου 1994 – 1998	28
3.2.2. Ισολογισμοί της εταιρίας ΑΖGUR περιόδου 1994-1998	54
3.3 ΣΥΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩ	84
3.3.1. Αριθμοδείκτες τάσεων	84
3.3.2. Διαχρονική ανάλυση κοινών μεγεθών	90
3.4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	93
3.4.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας	94
3.4.2. Αριθμοδείκτης δραστηριότητας	96
3.4.3. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας	101
3.4.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας	107
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	114
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	122

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΧΩΡΩΝ

1.1. ΑΖΕΡΜΠΑΪΤΖΑΝ

1.1.1. Αζερμπαϊτζανική Οικονομία

Η Αζερμπαϊτζανική οικονομία έχει μεγαλώσει από το δεύτερο μισό του 1996. Με μία πολύ έμπειρη δύναμη δουλειάς, άφθονη με φυσικούς πόρους, μια ιστορική παράδοση της μηχανικής κ' επιστήμης, κ' μια στρατηγική τοποθεσία, το Αζερμπαϊτζάν αγωνιά κατασκευάσει για περίπου 60% συστολή στη οικονομία του κατά τη διάρκεια της μεταβατικής κάμψης. Η πραγματική αύξηση του ΑΕΠ επιταχύνθηκε στο 5,8% το 1997 κ' είναι αναμενόμενο να μείνει στο 7-10% ισοπεδώνοντας στα επόμενα χρόνια. Τον Ιανουάριο του 1998, το ΑΕΠ ήταν 10,1% μεγαλύτερο από τον Ιανουάριο του 1997.

Η αύξηση είχε αρχικά οδηγηθεί από ξένη επένδυση στο πετρέλαιο κ' σχετικό τομέα υπηρεσίας. Η γεωργία μεροληπτική στέρση της γης. Μια αδύναμη αύξηση στην βιομηχανική παραγωγή ακολούθησε το 1997 με 0,3% για όλο το χρόνο, το 1998 θα μπορούσε να δει κανείς μια δυνατότερη απόδοση στη βιομηχανία ως τομέα παραγωγής πετρέλαιο κ' του γκαζιού λογαριάζεται ότι 20% της αξίας προστέθηκε στην οικονομία) αυξάνοντας για πρώτη φορά. Όμως, ως συντηρητική ανάκτηση γύρω από όλους τους βασικούς κλάδους της κατασκευαστικής βιομηχανίας αναμένει μια μεγαλύτερη αυστηρή

εφαρμογή της στέρσης προγράμματος για μέτρια κ' μεγάλη κλίμακα επιχειρήσεων η οποία άρχισε το 1997. Η μικρή κλίμακα στέρσης είναι κατά μέγα μέρος συμπληρωμένη με μερικές 130.000 μικρές εταιρίες στερούμενες απ' το τέλος του 1997. Με τιμή σταθεροποίησης ήδη κατόρθωσε πολιτικές προσπάθειες το 1998 κ' το 1999 θα συγκεντρωθούν σε δομική μεταρρύθμιση με το σκοπό τη μοιραστή της αύξησης της οικονομίας σε ιδιωτικά κεριά από περίπου 30% απ' το μισό του 1997 σε 70% ως το τέλος του 1999. Οι Αζερμπαϊτζανικές πολιτικές αγορές επίσης αντιμετωπίζουν την πρόκληση του επακόλουθου ότι η οικονομία αποφύγει την παραπάνω εμπιστοσύνη στον τομέα του πετρελαίου για να εγκαταστήσει οικονομική υποδομή εξασφαλίζοντας ότι τα έσοδα του πετρελαίου είναι παραγωγικά εξερευνημένα στην εσωτερική οικονομία. Σ' αυτό το τέλος οι προγραμματισμένες μεταρρυθμίσεις στον τομέα της τράπεζας, συμπεριλαμβάνοντας τη στέρση των κρατικών τραπεζών κ' η εξάπλωση των μετοχικών αγορών θα είναι ουσιώδης.

Τα επιτεύγματα σε τιμή σταθεροποίησης έχουν εντυπωσιάσει κ' αναμένονται να διατηρηθούν. Από υπερπληθωρισμό των 178% στο τέλος του 1994, ο πληθωρισμός έχει σταδιακά μειωθεί σε μια στάση στο τέλος του 1997.

Το Αζερμπαϊτζάν είναι αναμενόμενο να συνεχίσει να έχει υψηλό εμπόριο κ' ελλείμματα τρεχούμενου λογαριασμού μέχρι τα εισοδήματα εξαγωγής πετρελαίου ανέβουν σε ενδεικτικά στάδια γύρω στο 2005. Εντωμεταξύ τα ελλείμματα του τρεχούμενου λογαριασμού θα είναι χρηματοδοτημένα από πρώτης τάξεως εισροές φτιαγμένο από έκτακτα μερίσματα ξένη άμεση

επένδυση (υπολογισμένο να έχει φτάσει μια συνολική επένδυση των 2,1 δις. δολαρίων στο τέλος του 1997) κ' ξένου δάνειου (συνολικό χρέος των 500 εκ. δολαρίων στο τέλος του 1997).

Από το 1995, το Αζερμπαϊτζάν έχει κάνει δυνατή πρόοδο σε μακροοικονομική σταθεροποίηση κ' ξαναρχίζοντας την οικονομική αύξηση. Η κυβέρνηση έχει βασιστεί κυρίως σε ξένη επένδυση στον ενεργητικό τμήμα (περίπου 28 δις. δολάρια η αξία μας ξένης επένδυσης σχεδίων έχει δεσμευτεί έτσι) να μεταβάλλει την οικονομία. Σε αντίθεση, παραμένει πολύ να γίνει με τρόπο της ιδιωτικοποίησης η μεταρρυθμίζοντας τις κρατικές διοικητικές τράπεζες κ' τομείς επιχειρήσεων.

Μειώνοντας τον πληθωρισμό κ' σταθεροποιώντας το νόμισμα, μανат (εθνικό συνάλλαγμα του Αζερμπαϊτζάν) έχει γίνει ο αρχηγός του αντικειμενικού σκοπού της οικονομικής μεταρρύθμισης. Πριν οι ουσιαστικές αλλαγές στις οικονομικές μεταρρυθμίσεις παρθούν υπό έλεγχο, η χώρα είχε να αντιμετωπίσει αυτές το πιο βασικές από τις αλλαγές πριν την αρχή του σοβαρού επιχειρήματος των οικονομικών μεταρρυθμίσεων. Η επιτυχία αυτών των πρωτοβουλιών έχει οδηγήσει σε μια δραματική μείωση του πληθωρισμού. Από τα μέσα του 1995 ο πληθωρισμός του Αζερμπαϊτζάν έχει εξασθενήσει κατά προσέγγισιν το 3-4% ανά μήνα κ' η ταχύτητα ανταλλαγής του νομίσματος έχει σταθεροποιηθεί. Μετά τη σταθερή κράτηση κατά τη διάρκεια του 1995, η νομισματική ταχύτητα συναλλαγής εκτιμήθηκε ελαφρώς παραπάνω απ' ότι τους περασμένους έξι μήνες από 4,400 νομισματικές συναλλαγής τον Ιανουάριο σε 4,300 νομισματικές συναλλαγές τον Ιούνιο του

1996. Οι προσπάθειες σταθεροποίησης του νομίσματος οδήγησαν σε μια αύξηση στον ρυθμό του νομίσματος στο δολάριο από 4,500 σε λιγότερα από 4,000 νομίσματα στις αρχές του 1998.

Η διάλυση της Σοβιετικής Ένωσης, ο πόλεμος με την Αρμενία κ' εξασφαλίζοντας τη διάλυση του εμπορίου κατατάσσει μέσα στην Παλαιά Σοβιετική Ένωση δημιουργημένη τεράστιες προκλήσεις προς την κυβέρνηση του Αζερμπαϊτζάν στην οικονομική μεταρρύθμιση. Σύμφωνα με τους προϋπολογισμούς από το IMF, η πραγματική οικονομία εξασθένησε κατά περίπου 60% από το 1991 έως το 1995. Μεγάλα μέρη της Αζερμπαϊτζανικής πολιτείας στον κατασκευαστικό τομέα κατέρρευσε αυτή την περίοδο, επιταχύνοντας την οικονομική εξασθένει της χώρας. Στα πρόσφατα χρόνια η χώρα έχει κάνει μια μεγαλύτερη μεταβολή. Το ΑΕΠ μεγάλωσε στο 1,2%. Το κεφαλαιώδης εισόδημα ανέβηκε στα 297 δολάρια. Οι πρόσφατες ανασκοπήσεις των οικιακών εξόδων δείχνουν ότι το ετήσιο κεφαλαιώδης εισόδημα μπορεί να φτάσει δια 650 δολάρια απ' ότι τα 297 δολάρια.

Τα δυο τελευταία χρόνια έχουν δει «απτές (χειροπιαστές) θετικές αλλαγές» στην Αζερμπαϊτζανική οικονομία με βοήθεια του IMF: οι βασικές οικονομικές ενδείξεις στη Δημοκρατία έχουν σταθεροποιηθεί κ' έτσι έγινε ο ρυθμός τον νομίσματος, το εθνικό συνάλλαγμα. Ο πληθωρισμός συνέχισε να πέφτει στο Αζερμπαϊτζάν. Ο πληθωρισμός ο οποίος ήταν το 1996 6,8%, το 1997 έπεσε στο 5%.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.1

ΜΕΡΙΚΕΣ ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΤΟΥ ΑΖΕΡΜΠΑΪΤΖΑΝ

ΑΕΠ:	Αγοράζοντας την ισότιμη εξουσία- \$11.9 δις. (Το 1996 υπολογίζεται ως υπερ πολιτισμένο από προϋπολογισμό της World Bank το 1994)
ΑΕΠ – πραγματική ταχύτητα αύξησης:	1.3% (1996)
ΑΕΠ – per capita	Αγοράζοντας την ισότιμη εξουσία - \$1.550 (1996 υπολ.)
ΑΕΠ –έκθεση τομέα	Γεωργία: 26% Βιομηχανία: 30% Υπηρεσίες: 44% (est. 1996)
Εργατική δύναμη:	Συνολικά : 2.789 εκ. Υπό κατώγι: γεωργία κ' δασολογία 32%, βιομηχανία κατασκευή 26%, άλλα 42% (1990)
Ποσοστό ανεργίας :	1.1% συμπεριλαμβάνει επίσημω δηλωμένους άνεργους; επίσης αριθμούς μη δηλομένουν κ' άνεργων εργαζων (Δεκέμβριο 1996)
Προϋπολογισμός:	Εισοδήματα: \$565 εκ. Έξοδα: \$682 εκ., συμπεριλαμβάνοντας κεφαλαιώδης έξοδα \$NA (1996 est.)

Source: EIU, IMF, * Caspian projections

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.2
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ
ΤΟΥ ΑΖΕΡΜΠΑΪΤΖΑΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1995 - 1999

AZEPBAΪTZAN	1995	1996	1997	1998*	1999*
Ακαθάριστο εγχώριο προϊόν ΑΕΠ (\$δισ.)	2.4	3.2	3.9	4.5	5.2
Πραγματικό ΑΕΠ ανάπτυξη %	-12.0	1.3	5.8	8.0	9.0
Industrial production %	-21.4	-8.0	0.3	4.0	5.0
Παραγωγή πετρέλαιο '000b/d	185	183	184	210	250
Πληθωρισμός Αν. %	411.8	19.8	3.7	4.0	4.0
Μανάτ/US AV %	4414	4301	3987	3933	3954
Ελλειμματικός προϋπολογισμός /ΑΕΠ (%)	-4.3	-2.6	-2.8	-3.0	-1.2
Τρέχων λογαριασμός /ΑΕΠ %	-17.1	-26.3	-22.0	-25.0	-27.7
F/X res. 4mn (inc. gold) a IMF, accruals basis	119	214	335	550	700

Source: EIU, IMF, * Caspian projections

1.2. Η ΕΛΛΑΔΑ

1.2.1. Ελληνική Οικονομία

Ο ρυθμός μεταβολής του ακαθάριστου εγχωρίου προϊόντος παρουσίασε αύξηση μέχρι το 1970, στη συνέχεια αισθητή μείωση μέχρι το 1993 και τέλος τάση ανόδου από το 1993 μέχρι το 1995 (Πίνακας 1.3). Η Εξέλιξη του ακαθάριστου εθνικού προϊόντος (ΑΕΠ) και του καθαρού εθνικού εισοδήματος ήταν παρόμοιες εκείνης του ακαθάριστου εγχωρίου προϊόντος.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.3

**ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟ ΕΓΧΩΡΙΟ ΠΡΟΪΟΝ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑ
ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1950 – 1995**

Σε σταθερές τιμές 1970 και δις δρχ.

	1950	1960	1970	1980	1990	1993	1995
Ακαθάριστο εγχωρίου προϊόντος	79.2	143.3	298.9	473.5	550.4	566.7	585.8
% μεταβολή προηγούμενου έτους		4.3	8.0	1.8	1.3	0.9	1.9
% μεταβολή δεκαετίας			7.6	4.7	1.6		
Καθαρό εισόδημα από την αλλοδαπή	0.4	2.1	5.5	11.6	-3.5	3.0	2.3
Ακαθάριστο εθνικό προϊόν	79.6	145.4	304.4	485.1	546.9	569.7	588.7
Αποσβέσεις	4.5	7.5	16.8	33.7	44.1	48.0	48.8
Καθαρό εθνικό εισόδημα	75.1	137.9	287.6	451.4	502.8	521.7	539.9

Πηγή :Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας «Εθνικοί Λ/σμοί της Ελλάδας». Διάφορα Έτη. Αθήνα

Η πτώση του ΑΕΠ άρχισε, όπως αναφέρθηκε πιο πάνω, τη δεκαετία του 1970. οφείλεται κυρίως στις πετρελαϊκές κρίσεις του 1970 και του 1979. Από την περίοδο εκείνη διεκόπη η αναπτυξιακή πορεία και αποκαλύφθηκε η εύθραυστη φύση της υποδομής της Οικονομίας. Η χώρα έπρεπε να αντιμετωπίσει ταυτόχρονα πιεστικά προβλήματα πληθωρισμού, ελλειμμάτων τρεχουσών συναλλαγών, δανεισμού του δημόσιου τομέα και συσσωρευμένων ελλειμμάτων πολλών μεγάλων βιομηχανικών μονάδων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.4
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ
ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1961 – 1997

	1961	1970	1980	1990	1993	1997**
	%	%	%	%	%	%
Ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος	1.1	8.0	1.8	0.0*	-1.1	3.3
Δείκτης πληθωρισμού	1.1	3.1	21.9	19.2	13.8	6.0
Δείκτης μεταβολών τρεχουσών συναλλαγών	-	-	-2.9	-16.1	-14.2	-4.2
Δημόσιο χρέος * ως ποσοστό του ΑΕΠ	-	24.8	23.8	90.1	111.8	109.3

Πηγή :Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας «Εθνικοί Λ/σμοί της Ελλάδας». Διάφορα Έτη. Αθήνα

Συγκεκριμένα, αξίζει να αναφερθεί ότι προκείμενου να αντιμετωπιστούν τα άμεσα προβλήματα του έλεγχου του πληθωρισμού και της μείωσης των ελλειμμάτων, η κυβέρνηση κατέφυγε στην εφαρμογή δυο σταθεροποιητικών προγραμμάτων. Το πρώτο ξεκίνησε το 1985 και εγκαταλείφθηκε το 1987. γεγονός το οποίο εξαφάνισε τα οποιαδήποτε θετικά αποτελέσματα είχαν δημιουργηθεί από τη μέχρι τότε εφαρμογή του. Το δεύτερο ξεκίνησε το 1993 και έθεσε συγκεκριμένους ποσοτικούς στόχους αναφορικά με τον τιμάρθμο, το έλλειμμα των τρεχουσών συναλλαγών και τις δανειακές ανάγκες της χώρας ως ποσοστό του ΑΕΠ. Το σταθεροποιητικό πρόγραμμα αυτό συνεχίζεται μέχρι σήμερα και θεωρείται από την κυβέρνηση ως μονόδρομος για την επιτυχή ένταξη της χώρας στην ΟΝΕ.

Τα κατά κεφαλήν ακαθάριστο εγχώριο προϊόν σε τρέχουσες τιμές αυξήθηκε από 5.155 δραχμές το 1950 σε 12.629 δραχμές το 1960, 33.996 δραχμές το 1970, 177.437 δραχμές το 1980, 1.038.343 δραχμές το 1990 και 2.826.167 δραχμές το 1996 σε τρέχουσες τιμές.

Οι ακαθάριστες επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία (ιδιωτικές, δημόσιες και σύνολο) σε σταθερές τιμές του 1970 παρουσιάζονται μαζί με την ετήσια μεταβολή τους στον Πίνακα παρακάτω.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.5

ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1950 – 1995

Σε σταθερές τιμές 1970 και εκατ. δρχ.

Έτος	Ιδιωτικές	Δημόσιες	Σύνολο Επενδύσεων
1950	9.699	6.563	16.262
1960	19.264	9.857	29.121
1970	50.737	19.926	70.663
1980	70.465	22.240	92.705
1990	73.412	22.727	96.139
1995	67.324	31.146	98.470

Πηγή :Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας «Εθνικοί Λογμοί της Ελλάδας». Διάφορα Έτη. Αθήνα

Παρατηρείται ότι δημόσιες επενδύσεις αυξάνονται καθ' όλη την περίοδο 1950 – 1997, ενώ οι ιδιωτικές αυξάνονται την περίοδο 1950 – 1990 και μειώνονται τι 1995. Όμως, ο ρυθμός αύξησης των ιδιωτικών επενδύσεων είναι σημαντικά μεγαλύτερος εκείνου των δημόσιων επενδύσεων.

Επίσης παρατηρείται ότι τα έτη που εμφανίζουν αύξηση του πληθωρισμού και αύξηση του δημόσιου χρέους χαρακτηρίζονται από μείωση των ιδιωτικών επενδύσεων.

Ο Πίνακας 1.6 δίνει την κατανομή των συνολικών ακαθάριστων επενδύσεων σε κατοικίες, λοιπά κτίρια, μεταφορικά μέσα και μηχανήματα για την περίοδο 1950 – 1995 σε σταθερές τιμές 1970.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.6

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1950 – 1995

Έτος	Κατοικίες	Λοιπά κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Μηχανήματα
1950	4.831	4.698	1.646	5.087
1960	8.506	13.211	1.821	5.583
1970	19.740	25.748	6.548	18.627
1980	27.291	27.296	13.987	24.131
1990	24.646	25.072	11.261	35.160
1995	17.213	27.409	11.336	42.512

Πηγή :Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας «Εθνικοί Λ/σμοί της Ελλάδας». Διάφορα Έτη. Αθήνα

Με την πάροδο του χρόνου η συμμετοχή των επενδύσεων σε μηχανολογικό εξοπλισμό στο σύνολο των ακαθάριστων επενδύσεων αυξάνει. Το 1995 οι επενδύσεις αυτές αντιπροσωπεύουν το 43.17% του συνόλου των επενδύσεων έναντι 26.02% το 1980 και 19.17% το 1960.

Αυτό σημαίνει ότι ο μηχανολογικός εξοπλισμός των ελληνικών επιχειρήσεων ανανεώνεται και εκσυγχρονίζεται. προσαρμοζόμενος στις ραγδαίως μεταβαλλόμενες τεχνολογικές απαιτήσεις της σύγχρονης εποχής.

Το 1997, παρά τις δυσκολίες που παρουσιάστηκαν κατά τη διάρκεια του, ήταν μια θετική χρονιά για την Ελληνική Οικονομία, αφού τα περισσότερα μακροοικονομικά μεγέθη σημείωσαν σημαντική βελτίωση. Στο τέλος του έτους η αύξηση του ΑΕΠ έφτασε το 3.5% έναντι 2.6% το 1996. Πολύ σημαντική ήταν επίσης η πτώση του πληθωρισμού, που το Δεκέμβριο του 1997 έφτασε

το 4.7% από 7.5% το Δεκέμβριο του 1996, ενώ σε ετήσια βάση έπεσε σε 5.5%, έναντι 8.5% το 1996. Το έλλειμμα Γενικής Κυβέρνηση (του Προϋπολογισμού) μειώθηκε σε 2020 δις. δρχ. από 2890 δις. δρχ. το 1996, ενώ σαν ποσοστό του ΑΕΠ έπεσε σε 6.2% από 9.8% το 1996. Ελαφρά μόνο επιδείνωση παρουσίασε το Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών του οποίου το έλλειμμα από USD 4680 εκ. το 1996, έφτασε τα USD 4988 εκ. το 1997.

Αντίθετα με το 1996, κατά την διάρκεια του οποίου η μείωση του πληθωρισμού συνοδεύτηκε από μια αναλογικά μεγαλύτερη πτώση επιτοκίων, το 1997 κάτι τέτοιο φάνηκε εξαρχής, ότι δεν είναι εφετικό. Έτσι, τα επιτόκια των ετήσιων εντόκων ακολούθησαν μία πτωτική πορεία μικρότερη του πληθωρισμού μέχρι το Σεπτέμβριο, και από μία απόδοση της τάξης του 11.2% καθαρή το Δεκέμβριο του 1996, έπεσαν στο 9.5% (8.8% καθαρή απόδοση) το Σεπτέμβριο του 1997, πριν τη χρηματιστηριακή κρίση στις αγορές της Ασίας. Στη συνέχεια η Ασιατική κρίση και οι επακόλουθες πιέσεις που δέχθηκε η δραχμή οδήγησαν σε αυξήσεις επιτοκίων στη διατραπεζική αγορά και στους κρατικούς τίτλους με συνέπεια το Δεκέμβριο του 1997 το επιτόκιο του ετήσιου έντοκου γραμματίου να φτάσει το 11.38% (10.53% καθαρή απόδοση) πλησιάζοντας στα επίπεδα απόδοσης της προηγούμενης χρονιάς. Όσον αφορά την ισοτιμία της δραχμής σε σχέση με τα βασικά νομίσματα δεν παρατηρήθηκαν σημαντικές μεταβολές. Σε σχέση με το USD η δραχμή υποτιμήθηκε κατά 12.6%, σε σχέση με το YEN κατά 2.4% ενώ σε σχέση με το DM ανατιμήθηκε κατά 0.7%.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

2.1.1. " ΑΖΓΟΥΡ " ΑΝΕΓΕΡΣΗ ΚΑΙ ΕΙΔΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΑΖΕΡΜΠΑΪΤΖΑΝ

Η μετοχική εταιρεία "ΑΖΓΟΥΡ" είναι μια ηγετική (ανέγερση κ' ειδική οικοδομική) εταιρεία του Αζερμπαϊτζάν. Πάνω από 50 χρόνια ειδικευόταν σε ανέγερση κτιρίων κ' δούλευε εκτελώντας θετικά σε όλες τις υπόλοιπες βιομηχανίες της Δημοκρατίας.

Η εταιρεία ενσωματώνει ειδικές οργανώσεις διαφορετικών (ειδών) κατανομών τεσσάρων εργοστασίων "Κέντρο Μηχανικής". Το "ΑΖΓΟΥΡ" είναι μία από τις πρώτες οργανώσεις στη Δημοκρατία με αντιληπτά συνδυασμένα σχέδια σε παραδурώμενα διυλιστήρια με ξένες εταιρείες.

Η εταιρεία εκτελεί τις παρακάτω βάσεις κ' ειδικές κατασκευαστικές επιχειρήσεις υπό τα κατασκευαστικά σχέδια της Δημοκρατίας:

- Ανέγερση περίπλοκων κ' μοναδικών μετάλλων κ' προκατασκευασμένων μπετόν αρμέ οικοδομημάτων καθώς κτίρια καινούργια κ' ανασχεδιασμένα, υφιστάμενα, βιομηχανικά αντικείμενα μαζί με μεταλλικούς σκελετούς για την παραγωγή περιοχών με μεγάλες δεξαμενές, περιεχόμενα γκαζιού κτλ.

- Βασίζοντας σε τεχνικά εφοδιασμό πετρελαιαγωγών κ' εργασίες μετάλλων για χημικές ουσίες κ' πετροχημικά, βιομηχανίες φωτός κ' φαγητού κ' επιχειρήσεις σιδηρούχων ορυχείων κ' άλλες βιομηχανικές αιτήσεις.
- Βασίζοντας κ' σε ηλεκτρική εγκατάσταση που είναι εφοδιασμός για βιομηχανική δύναμη κ' παροχή για συστήματα κ' καλωδιακές γραμμές.
- Παραγωγή, εγκατάσταση κ' προσαρμογή του εξαιρισμού κ' υγειονομικής μηχανικών συστημάτων, ηλιακών θερμοσιφώνων κτλ., για βιομηχανικές κ' δημόσιες, μηχανικές κατασκευές. Βάση κ' προσαρμογή της ηλεκτρικής κ' υγειονομικής μηχανικών μονάδων.
- Ανέγερση των σακιών της καμινάδας, θέρμανση κ' βιομηχανικά καυσάερια κ' θέρμες, μόνωση για δουλειές πυριμαχίας δουλειές.
- Προφύλαξη από τη διάβρωση των κατασκευών, εξοπλισμός κ' πετρελαιαγωγοί.
- Γρήγορες ανεγέρσεις για βιομηχανικά κτίρια για διαφορετικούς σκοπούς χρησιμοποιώντας ευπρεπείς θέσεις της φωτεινής μεταλλουργίας.
- Εξέλιξη της δουλειάς, αναφορά διαδικασίας κ' προγράμματα λειτουργίας για σύμπλεγμα ανέγερσης σύμπλεγμα κ' μοναδικής κατασκευής μεταλλουργίας κ' προκατασκευασμένου μπετόν αρμέ οικοδομήματος.

τεχνικό εξοπλισμό κ' πετρελαιοαγωγούς σε διαφορετικές βιομηχανικές αιτήσεις κ' εξέλιξη των λεπτομερών σχεδίων για πετρελαιοαγωγοί.

- Εξέλιξη των προγραμμάτων διαδικασίας για ηλεκτρική μηχανική δουλειά.
- Προσαρμογή του ηλεκτρικού κ' υγιή εξοπλισμού για βιομηχανική κ' δημόσια μηχανική αίτηση.
- Εξέλιξη κ' παραγωγή βοηθημάτων για βάση κ' κυκλοφορία σε μεγάλους βαθμούς εξοπλισμού.
- Σχεδιασμός ηλιακών συστημάτων.
- Τεχνική κατασκευή κ' εξάσκηση στην ανέγερση κ' εγκατάσταση, εξοπλισμός, πετρελαιοαγωγοί κτλ.

2.1.2. ΕΠΙΛΟΓΗ ΚΥΡΙΟΤΕΡΩΝ ΕΡΓΩΝ ΤΗΣ ΑΖΓΟΥΡ 1994-1998

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΕΡΓΟΥ	ΕΤΟΣ	ΠΕΛΑΤΗΣ	ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ
Catcracking plant	1994 1995	"Azerneftyanadjağ"	-
Continuous coking	1995 1996	"Azerneftyanadjağ"	-
Installation of the polithelene production on factory high-pressure "Polymer-120"	1995 1996	"Orgsintez" P.A.	-
Atmospheric and vacuum unit 2 million t/y	1996 1997	"Azerneftyağ"	"Petrofac International Ltd"/ Dubai
Bitumen plant	1997	"Azerneftyağ"	"Petrofac International Ltd"/ Dubai
The ethylene –propylene production factory "EP-300" (The considerable work volume was fulfilled on piping welding from high-alloyed steel and aluminium. pipe line width pressure up to 3 thousand atmospheres.	1997	"Sintezkauchuk" P.A.	-
Crude and vacuum distillation unit 2 million t/y	1998	"Azerneftyağ"	"Lucky Goldstar Engineering" Co./ South Korea

2.2.1. Η ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ «ΜΕΤΚΑ» Α. Ε.

Η Α.Ε. Μεταλλικαί Κατασκευαί Ελλάδος – ΜΕΤΚΑ είναι η παλαιότερη και μεγαλύτερη, στον κλάδο της, ελληνική βιομηχανία. Ιδρύθηκε το 1962 στη Ν. Ιωνία Βόλου και ακολουθώντας μια σταθερά ανοδική πορεία, κατάφερε να αντεπεξέλθει στον διεθνή ανταγωνισμό και να επιτύχει μεγάλα άλματα ανάπτυξης.

Το 1980 η ΜΕΤΑ απορρόφησε την εργοληπτική Εταιρία ΤΕΧΝΟΜ ΑΤΕ, ενώ το 1989 περιήλθε στην κυριότητα της η Ελληνική Βιομηχανία Κατεργασίας Χάλυβα – SERVISTEEL. Σημαντικό βήμα στην εξέλιξη της ΜΕΤΚΑ ήταν η στενή συνεργασία της με γνωστούς οίκους του εξωτερικού και η από κοινού ανάληψη μεγάλων έργων στην Ελλάδα. Το εργοστάσιο της ΜΕΤΚΑ καλύπτει σήμερα 80.000 τ. μ., διαθέτει μηχανολογικό εξοπλισμό και εγκαταστάσεις που η αξία τους ξεπερνά τα 25 δισεκατομμύρια δραχμές και απασχολεί 500 εργαζόμενους.

Με τις συνεχείς επενδύσεις σε ανθρώπινο δυναμικό, τεχνογνωσία και τεχνολογικό εξοπλισμό, η ΜΕΤΚΑ αναδείχθηκε στην πλέον δυναμική Εταιρία στο χώρο των μεγάλων ηλεκτρομηχανολογικών έργων, πιο σύγχρονων εργοστασίων της Δυτικής Ευρώπης.

Από τις απλούστερες μεταλλικές κατασκευές των πρώτων χρόνων της λειτουργίας της (πυλώνες μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και απλά μεταλλικά κτίρια), η Εταιρία μεταπήδησε σε σύνθετες μεταλλικές –

μηχανολογικές κατασκευές και σε ευρύ φάσμα έργων υψηλών τεχνολογικών απαιτήσεων. με προστιθέμενη αξία που συχνά ξεπερνά το 70%. Καθοριστικά στοιχεία για την εξέλιξη της Εταιρίας. ήταν η αυτοματοποίηση λειτουργίας του τεχνολογικού εξοπλισμού με σύστημα ηλεκτρονικών υπολογιστών, η εφαρμογή διαδικασιών διασφάλισης ποιότητας σε όλους τους τομείς και όλα τα επίπεδα του ISO 9001 και η συνεχής ποιοτική και ποσοτική άνοδος της τεχνογνωσίας.

Η αξιοπιστία της Εταιρίας και η ανταγωνιστικότητα των προϊόντων της επιβεβαιώνονται και σε διεθνές επίπεδο με την ανάληψη μεγάλων έργων σε προηγμένες τεχνολογία χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Το 1973 η Εταιρία εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Η πολιτική που ακολουθεί μέχρι σήμερα, συνδυάζει την εξυπηρέτηση των συμφερόντων των μετοχών, με τη διασφάλιση και συνεχή της οικονομικής ευρωστίας και των αναπτυξιακών δυνατοτήτων της.

2.2.2. ΒΙΟΜΗΧΑΝΟΠΟΙΗΣΗ

Η βιομηχανική δραστηριότητα της ΜΕΤΚΑ καλύπτει σήμερα τους τομείς των Μεταλλικών Κατασκευών, των Πυλώνων και των Μηχανολογικών Κατασκευών – Μηχανουργείου.

Ο τομέας των Μεταλλικών – Μηχανολογικών Κατασκευών με εμπειριστατωμένες μελέτες, υπερσύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό, τέλεια

μηχανοργάνωση και αυστηρό ποιοτικό έλεγχο. εξασφαλίζει υψηλή ποιότητα σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα.

Το Μηχανουργείο της ΜΕΤΚΑ αποτελεί αυτοδύναμη μονάδα, απασχολεί προσωπικό 100 ατόμων και διαθέτει σύγχρονα μηχανήματα υψηλής τεχνολογίας, εφοδιασμένα με computers (CNC).

2.2.3. ΑΝΕΓΕΡΣΗ

Ο τομέας Ανέγερσης της ΜΕΤΚΑ καλύπτει σήμερα ανάγκες Ανέγερσης ηλεκτρομηχανολογικού εξοπλισμού, απαραίτητα έργα Πολιτικού Μηχανικού αλλά και εργασίες βαφών και μονώσεων, συμμετέχοντας δυναμικά σε όλα τα μεγάλα έργα και ειδικά στα ενεργειακά κέντρα.

Η υψηλή τεχνογνωσία και ο υπερσύγχρονος τεχνολογικός εξοπλισμός του τομέα Ανέγερσης της ΜΕΤΚΑ, επέβαλαν την επέκτασή της στο εξωτερικό σε χώρες με προηγμένη τεχνολογία όπως η Γερμανία και η Ολλανδία.

Οι επιδόσεις της ΜΕΤΚΑ στο χώρο των μεγάλων ηλεκτρομηχανολογικών έργων έχουν καταξιώσει διεθνώς την εταιρία. Η εκχώρηση προηγμένης τεχνογνωσίας από μεγάλες πολυεθνικές βιομηχανίες, κατά αποκλειστικότητα για την Ελλάδα, έδωσαν στην Εταιρία μια πρωταγωνιστική θέση στην εκτέλεση μεγάλων έργων αναπτυξιακής υποδομής, ιδιαίτερα στον ενεργειακό τομέα.

Το γεγονός ότι σήμερα τα έργα για την αξιοποίηση των εθνικών πηγών ενέργειας (λιγνίτη υδατοπτώσεων) πραγματοποιούνται με ολοένα ευρύτερη συμμετοχή του εγχώριου βιομηχανικού δυναμικού, οφείλεται σε σημαντικό βαθμό στις προσπάθειες και στα επιτεύγματα της ΜΕΤΚΑ.

2.2.4. ΕΠΙΣΚΕΥΕΣ ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ

Ο τομέας Επισκευών – Συντηρήσεων της ΜΕΤΚΑ, καλύπτει ανάγκες βελτίωσης επισκευής και συντήρησης του μηχανολογικού εξοπλισμού μονάδων παραγωγής ηλεκτρικού ρεύματος και ορυχείων βιομηχανικών μονάδων.

Στον τομέα αυτό περιλαμβάνεται η κατασκευή ανταλλακτικών και εξαρτημάτων με εργαλειομηχανές υψηλής ακριβείας, καθώς και η παροχή υπηρεσιών από εξειδικευμένα συνεργεία, κατάλληλα εξοπλισμένα ώστε να υπάρχει άψογη και γρήγορη ανταπόκριση.

2.2.5. ΕΠΙΛΟΓΗ ΚΥΡΙΟΤΕΡΩΝ ΕΡΓΩΝ ΤΗΣ ΜΕΤΚΑ 1994-1998

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΕΡΓΟΥ	ΕΤΟΣ	ΠΕΛΑΤΗΣ	ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ
Προμήθεια εγκατάσταση και θέση σε λειτουργία Ατμοηλεκτρικής Μονάδας 350 MW (Αγ. Δημήτριος Κοζάνης V)	1992 1995	ΔΕΗ	ΕΥΤ/Γερμανία
Παραγωγή και παράδοση ενενήντα δυο (92) έτοιμων Σκαφών ΤΟΜΒ (Λεωνίδας)	1992 1995	ΕΛΒΟ	-
Προμήθεια και εγκατάσταση μιας Μονάδας συνδυασμένου κύκλιο ισχύος 550 MW. στο Λαύριο Αττικής με βοηθητικές εγκαταστάσεις	1996	ΔΕΗ	ALSTROM/F
Συστήματα φορτώσεως όπλων υποβρυχίων P.N. Weapon Loading System	1993 1996	Γ.ΕΝ.	-
Μελέτη, προμήθεια και εγκατάσταση συστήματος μεταφοράς υγρής και ιπταμένης τέφρας με σωληνωτούς Ταινιόδρους (pipe conveyors)	1996 1997	ΔΕΗ ΔΕΗ	KOCH/Austria KOCH/Austria
<ul style="list-style-type: none"> • Για ΑΗΣ Μεγαλόπολης I.II.III • Για ΑΗΣ Πτολεμαΐδας I.II.II.IV 			
Ανταλλακτικές Γεννήτριες 300 MW Θερμοηλεκτρικών Σταθμών	1996	ΔΕΗ	ALSTHOM/F ELEKTROSILA/ R
Μελέτη, προμήθεια και εγκατάσταση συστήματος μεταφοράς παραπροϊόντος, Μονάδας αποθέωσης στον ΑΗΣ Μεγαλόπολης IV με σωληνωτούς και συμβατικούς Ταινιόδρους	1997	ΔΕΗ	KOCH/Austria NOELL

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3.1. ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3.1.1. Σκοπός της αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων.

Οι λογιστικές ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες που μπορούν να βοηθούν τους ενδιαφερόμενους για τις επιχειρηματικές μονάδες να λάβουν σωστές αποφάσεις. Αποτελούν, ως εκ τούτου, σημαντική πηγή πληροφοριών. Η πραγματική, όμως, εικόνα μιας επιχειρήσεως δίνεται σε συνδυασμό και με άλλες συμπληρωματικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στους ετήσιους ισολογισμούς που καταρτίζουν οι επιχειρήσεις, καθώς και σε άλλα εξωλογιστικά δεδομένα. Για το λόγο αυτόν οι σημειώσεις που συνοδεύουν τις λογιστικές καταστάσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών και πρέπει να μελετώνται προσεκτικά κατά την ανάλυση και αξιολόγηση των δεδομένων μιας επιχειρηματικής μονάδας.

Η ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων απαιτεί μια κάποια εξοικείωση με τις βασικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Φυσικά το είδος της χρηματοοικονομικής αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων εξαρτάται από το ιδιαίτερο ενδιαφέρον και τις

επιδιώξεις αυτών που πραγματοποιούν την ανάλυση (μέτοχοι, επενδύτες, πίστωσησες, διοίκηση, κρατικές υπηρεσίες, εργαζόμενοι, χρηματιστές κ. λπ.)

Η διοίκηση της επιχειρήσεως ενδιαφέρεται ιδιαίτερα για τη σύνθεση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, όπως και τις προοπτικές και την κερδοφόρα δυναμικότητα αυτής. Τούτο διότι αυτές οι πληροφορίες επηρεάζουν άμεσα το είδος, το μέγεθος και το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τα οποία μπορεί αυτή ν' αποκτήσει. Πολλές φορές η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορεί να χρησιμεύει και ως μέσο αξιολογήσεως της διοικήσεως μιας επιχειρήσεως, δηλαδή αν και κατά πόσο είναι αποτελεσματική και ικανή κατά την εκτέλεση των καθηκόντων της. Επίσης μπορεί να οδηγή στη διάγνωση διάφορων επιχειρηματικών προβλημάτων, η τέλος να χρησιμεύει για την πρόβλεψη της μελλοντικής οικονομικής θέσεως της επιχειρήσεως και των οικονομικών της αποτελεσμάτων.

3.1.2. Βασικές κατηγορίες αναλυτών.

Αυτοί που ενδιαφέρονται και χρησιμοποιούν την τεχνική της αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων, με σκοπό τη λήψη αποφάσεων, μπορούν να καταταγούν σε διάφορες βασικές κατηγορίες, όπως:

- α) Επενδύτες – μέτοχοι
- β) Δανειστές της επιχειρήσεως
- γ) Διοικούντες την επιχείρηση
- δ) Οικονομικοί αναλυτές, χρηματιστές, στελέχη τραπεζών επενδύσεων και χρηματιστηρίου

- ε) Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχύσεων
- στ) Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων
- ζ) Λοιπές ομάδες ενδιαφερόμενων.

3.1.3. Είδη Αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση του ανάλυση και με τα στάδια διενέργειας της, διακρίνεται στα εξής είδη:

3.1.3.1. Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή

Υπάρχουν δυο είδη αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων, ανάλογα με τη θέση εκείνου ο οποίος τη διενεργεί, η εσωτερική και η εξωτερική ανάλυση.

ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα, που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και που μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά της βιβλία για να ελέγξουν τους επί μέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα. Το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους της αναλύσεως είναι ότι επιτρέπει σ' αυτόν πού τη διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν. Μ' αυτό τον τρόπο, η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στον ανάλυση να εμβαθύνει σ' αυτήν.

Η εν λόγω ανάλυση, γίνεται από πρόσωπα της επιχειρήσεως τα οποία ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν το βαθμό αποδοτικότητας της και να ερμηνεύσουν τις μεταβολές της οικονομικής της θέσεως. Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχειρήσεως, για λογαριασμό της διοικήσεως, έτσι ώστε να της επιτρέψει να μετρήσει την πρόοδο που πράγματι επιτελέστηκε, σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα. Κατ' αυτό τον τρόπο επιτυγχάνεται ο έλεγχος της λειτουργίας μιας επιχειρήσεως.

ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα, που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου καυτών εκλεκτών. Έτσι, ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει βαθύτερα μέσα στην επιχείρηση, το Δε έργο του είναι τόσο δυσκολότερο όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται.

Η εξωτερική ανάλυση γίνεται κυρίως από πρόσωπα τα οποία ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως.

Όταν μιλάμε για προσδιορισμό της οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως, εννοούμε:

I) Τη δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον, ακόμη και κάτω από συνθήκες διαφορετικές εκείνων που υπάρχουν τη στιγμή που γίνεται η ανάλυση.

II) Τη δυνατότητα να εκμεταλλευθεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες, με τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων από ίδιες πηγές, η από έκδοση νέων τίτλων μετοχών η ομολογιών ακόμα και με την άντληση κεφαλαίων από την προσφυγή στον τραπεζικό δανεισμό.

III) Τη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων, καθώς και την καταβολή μερισμάτων χωρίς διακοπή.

Για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης ερευνάται ιδιαίτερα το ύψος και η σταθερότητα των καθαρών κερδών της, καθώς η τάση βελτιώσεως αυτών στο μέλλον.

Ο τύπος και η διάταξη των στοιχείων του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως έχουν μεγάλη σημασία, προκειμένου να προσδιοριστεί η οικονομική θέση και η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης.

3.1.3.2. Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσεως

Ανάλογα με τα κύρια στάδια διενέργειας της, διακρίνουμε την ανάλυση σε τυπική και ουσιαστική.

Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί κατά κάποιο τρόπο, το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. Η τυπική ανάλυση ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσεως, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις, ανακατατάξεις και ανασχηματισμούς και συμπληρώνει τα σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς (αριθμούς σε ποσοστά επί τοις εκατό).

Ουσιαστική ανάλυση βασίζεται μεν στα δεδομένα της τυπικής αναλύσεως, αλλά επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία διάφορων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχειρήσεως.

3.2.1. Ισολογισμοί της εταιρίας ΜΕΤΚΑ περιόδου 1994 - 1998
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1994
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ			
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	18.486.925	11.092.155	7.394.770
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις			
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	<u>101.430.155</u>	<u>40.572.062</u>	<u>60.858.093</u>
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις			
1. Γήπεδα –Οικόπεδα	675.753.967	-	675.753.967
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	1.924.178.710	1.812.118.596	112.060.114
4. Μηχανήματα-Τεχνικές. Εκυ/σεις και λοιπός μηχανικός εξοπλ.	6.261.131.583	4.158.497.483	2.102.634.100
5. Μεταφορικά μέσα	240.308.202	128.966.236	111.341.966
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	375.786.490	232.333.573	143.452.917
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	385.325.490	-	385.325.490
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI+ΓII)	<u>9.862.484.759</u>	<u>6.331.915.888</u>	<u>3.530.568.871</u>
	9.963.914.914	6.372.487.950	3.591.426.964
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κες απαιτήσεις			
1. Συμμετοχές σ συνδεδεμένες επιχειρήσεις			803.351.076
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			7.385.700

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1994	
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ+ΓII+ΓIII)	810.736.776	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	4.402.163.740	
I. Αποθέματα		
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιπελή – Υποπροϊόντα και υπολείμματα	11.242.645	
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	1.214.634.571	
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες – Αναλώσιμα υλικά – Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας	1.253.796.865	
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	<u>160.901.132</u>	
II. Απαιτήσεις	2.640.575.213	
1. Πελάτες	1.638.043.729	
10. Επισφαλείς-Επίδοκοι πελάτες και Χρεώστες	57.370.858	
Μειον: προβλέψεις	<u>1.044.643</u>	
11. Χρεώστες διάφοροι	56.326.215	
12. Λογ/σμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	30.673.925	
III. Χρεόγραφα	3.179.998	
1. Μετοχές	<u>1.728.223.867</u>	
2. Λοιπά χρεόγραφα	11.119.275	
	<u>406.479.911</u>	

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1994

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

IV. Διαθέσιμα			
1. Ταμείο			12.653.898
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			<u>1.440.010.951</u>
			<u>1.452.664.849</u>
Σύνολο κυκλοφορά. Ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ)			<u>6.239.063.115</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			32.608.897
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοι Ενεργητικού			<u>100.791</u>
			<u>32.709.688</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			<u>10.681.331.313</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ			
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			1.244.457
2. Χρεωστική λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών			10.432.448.504
3. Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις			10.000.000
4. Λοιποί λογ/σμοι τάζεως			<u>191.661.556</u>
			<u>10.725.354.517</u>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1994

A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
I. Κεφαλαίο Μετοχικό (Μετοχές 4.995.250 των 350 δρχ. από τις οποίες 647.140 προνομιούχες)	
1. Καταβεβλημένο	<u>1.748.337.500</u>
II. Διάφορα από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	
III. Διάφορες αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	
1. Διάφορες από αναπροσαρμογή άξιας συμμετοχών και χρεογράφων	244.634.420
2. Διάφορες από αναπροσαρμογή άξιας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	7.329.508
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	<u>405.105.619</u>
IV. Αποθεματικά κεφαλαία	<u>657.069.547</u>
1. Τακτικό αποθεματικό	141.743.075
3. Ειδικά αποθεματικά	30.255.259
4. Έκτακτα αποθεματικά	175.436.749
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νομών	1.249.896.193
Σύνολο ιδίων κεφαλαία (AI+AI1+AIII+AIV)	<u>1.597.331.276</u>
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προς/κου λόγω εξόδου από την υπηρεσία	39.195.771
2. Λοιπές προβλέψεις	8.190.649
	<u>47.386.420</u>
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1994

	<u>ΣΕ ΔΡΧ.</u>	<u>ΣΕ ΞΝ.</u>	<u>326.071.245</u>
2. Δάνεια Τραπεζών			773.353.967
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			-
1. Προμηθευτές			-
2. Υποσχετικές επιστολές			89.873.153
3. Τράπεζες Λογαριασμοί βραχυπρ/μων υποχ/ων	28.188.250	60.684.903	1.372.735.003
3 ^α . Υποχ/κές επιστολές πληρωτέες			123.011.105
4. Προκαταβολές πελατών			105.659.756
5. Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη			64.121.535
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί			310.131.734
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση			<u>63.1883656</u>
10. Μερίσματα πληρωτέα			<u>2.902.074.909</u>
11. Πίστωσες διάφοροι			<u>3.228.146.154</u>
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+ΓII)			
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων			702.563
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα			60.512.072
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί παθητικού			<u>86.078.431</u>
			<u>147.293.066</u>

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	<u>10.681.331.313</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	
1. Δικαιούχοι αλλότριων περιόδων στοιχείων	1.244.457
2. Πιστωτικοί λογ/σμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	10.432.448.504
3. Υποχρεώσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις	100.000.000
4. Λοιποί λογ/σμοί τάξεως	<u>191.661.556</u>
	<u>10.725.354.517</u>

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1995
ΑΕΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΑΠΟΣΒΕΣΙΣ ΑΝΑΠ. ΑΕΙΑ

B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ			
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	18.486.925	14.789.540	3.697.385
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις			
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	<u>101.430.155</u>	<u>60.858.093</u>	<u>40.572.062</u>
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις			
1. Γήπεδα –Οικόπεδα	675.753.967	-	675.753.967
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	2.585.407.215	1.909.226.563	673.180.652
4. Μηχάνηματα-Τεχνικές. Εκ/σεις και λοιπός μηχανικός εξοπλ.	6.765.200.168	4.787.673.659	1.977.526.509
5. Μεταφορικά μέσα	297.436.724	145.846.884	151.589.840
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	469.718.913	287.142.514	182.576.399
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	9.525.446	-	9.525.446
	<u>10.800.042.433</u>	<u>7.129.689.620</u>	<u>3.670.152.813</u>
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI+ΓII)	<u>10.901.472.588</u>	<u>7.190.747.713</u>	<u>3.710.724.875</u>
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις			
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			803.351.076
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			3.898.073

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1995

Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)			<u>807.249.149</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			<u>4.517.974.024</u>
I. Αποθέματα			
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή – Υποπροϊόντα και υπολείμματα			10.719.368
3. Παραγωγή σε εξέλιξη			1.405.472.243
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες – Αναλώσιμα υλικά– Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας			1.288.982.990
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			67.591.312
		<u>Σε =N.</u>	<u>2.772.765.913</u>
II. Απαιτήσεις			
1. Πελάτες		<u>Σε ΔΡΧ</u>	2.866.367.498
10. Επισφαλείς-Επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	42.665.094		
Μείον: προβλέψεις	<u>1.044.643</u>		
11. Χρεώστες διάφοροι			41.620.451
			38.923.665
12. Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων			<u>4.071.019</u>
			<u>2.950.982.633</u>
III. Χρεόγραφα			
1. Μετοχές			11.119.275
2. Λοιπά χρεόγραφα			<u>321.251.826</u>
			<u>332.251.826</u>

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1995

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

IV. Διαθέσιμα			
1. Ταμείο			11.387.652
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	600.496.167	815.725.342	<u>1.416.221.509</u>
Σύνολο κυκλοφορά. Ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ)			<u>1.427.609.161</u>
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			20.928.129
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοι Ενεργητικού			<u>127.473</u>
			21.055.602
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)			<u>12.026.336.544</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ			
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			2.229.940
2. Χρεωστική λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών			10.057.808.52
3. Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις			100.000.000
4. Λοιποί λογ/σμοι τάξεως			<u>152.109.120</u>
			<u>10.312.147.582</u>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ		ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1995
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφαλαίο Μετοχικό (Μετοχές 4.995.250 των 350 όρχ., από τις οποίες 647.140 προνομιούχες)		
1.	Καταβεβλημένο	<u>1748.337.500</u>
		<u>3.255.767.350</u>
II. Διάφορα από έκδοση μετοχών υπέρ το όρτιο		
III. Διάφορες αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις Επενδύσεων		
1.	Διάφορες από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων	251.176.084
2.	Διάφορες από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	7.329.508
3.	Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	325.965.015
		<u>584.470.607</u>
IV. Αποθεματικά κεφαλαία		
1.	Τακτικό αποθεματικό	185.261.296
3.	Ειδικά αποθεματικά	30.255.259
4.	Έκτακτα αποθεματικά	325.356.145
5.	Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νομών	<u>1.596.229.985</u>
		<u>2.909.467.981</u>
		<u>7.725.678.142</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (AI+AIII+AIIV)		
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1.	Προβλέψεις για αποζημίωση προς/κου λόγω εξόδου από την υπηρεσία	39.195.771
2.	Λοιπές προβλέψεις	<u>139.607.385</u>
		<u>178.803.156</u>
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1995	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
2. Δάνεια Τραπεζών	156.153.848
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>1.473.078.807</u>
1. Προμηθευτές	
3 ^α . Υποσχετικές επιστολές πληρωτέες	31.196.208
4. Προκαταβολές πελατών	1.207.522.811
5. Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	266.827.493
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	334.503.215
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	44.615.384
10. Μερισμάτα πληρωτέα	415.410.736
11. Πίστωση διάφοροι	67.452.556
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)	<u>3.840.634.210</u>
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	111.911.292
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	13.155.896
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί παθητικού	125.067.188
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	<u>12.026.336.544</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	
1. Δικαιούχοι αλλότριων περι/κών στοιχείων	2.229.940
2. Πιστωτικοί λογ/σμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	10.057.808.522
3. Υποχρεώσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις	100.000.000
4. Λοιποί λογ/σμοί τάξεως	<u>152.109.120</u>
	<u>10.312.147.582</u>

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1996
ΑΕΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΑΝΑΠ. ΑΕΙΑ

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	18.486.925	18.486.925	-	-
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις				
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις				20.286.031
II. Ενώματες ακινητοποιήσεις				
1. Γήπεδα –Οικόπεδα	1.119.321.940	-		1.119.321.940
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	3.293.390.236	2.583.984.432		709.405.804
4. Μηχανήματα-Τεχνικές. Εγκ/σεις και λοιπός μηχαν/κός εξοπλ.	7.073.085.775	5.632.184.911		1.440.900.864
5. Μεταφορικά μέσα	391.830.888	174.755.003		217.075.885
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	493.907.547	345.625.235		148.282.312.
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	17.838.738	-		17.838.738
	<u>12.389.375.124</u>	<u>8.736.549.581</u>		<u>3.652.825.543</u>
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI+ΓII)	<u>12.490.805.279</u>	<u>8.817.693.705</u>		<u>3.673.111.574</u>
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κες απαιτήσεις				
1. Συμμετοχές σ συνδεδεμένες επιχειρήσεις				803.436.076
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις				<u>3.548.073</u>

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1996

Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ+ΓII+ΓIII)	806.984.149
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	<u>4.480.095.723</u>
I. Αποθέματα	
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή – Υποπροϊόντα και υπολείμματα	10.695.380
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	1.699.475.258
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες – Αναλώσιμα υλικά – Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας	2.566.934.669
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	345.297.383
II. Απαιτήσεις	<u>4.622.402.690</u>
1. Πελάτες	2.545.681.468
10. Επισφαλείς-Επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	38.154.600
Μείον: προβλέψεις	<u>1.044.643</u>
11. Χρεώστες διάφοροι	37.109.957
12. Λογισμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	83.325.114
III. Χρεόγραφα	<u>2.832.187</u>
1. Μετοχές	<u>2.668.948.726</u>
2. Λοιπά χρεόγραφα	8.620.000
	<u>1.508.164.924</u>
	<u>1.516.784.924</u>

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1996

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

IV. Διαθέσιμα			
1. Ταμείο			8.857.337
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			<u>350.147.634</u>
			<u>359.004.971</u>
Σύνολο κυκλοφορά. Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)			<u>9.167.141.311</u>
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			20.681.592
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοι Ενεργητικού			74.387.148
			<u>95.068.740</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)			<u>9.167.141.311</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ			
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			939.555
2. Χρεωστική λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών			9.944.027.313
3. Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις			100.000.000
			<u>151.280.894</u>
4. Λοιποί λογ/σμοι τάξεως			<u>151.280.894</u>
			<u>10.196.247.762</u>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1996

<p>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</p> <p>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</p> <p>I. Κεφαλαίο Μετοχικό (Μετοχές 4.995.250 των 350 δρχ. Από τις οποίες 647.140 προνομιούχες)</p> <p>1. Καταβλημένο</p> <p>II. Διάφορα από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</p> <p>III. Διάφορες αναπροσαρμογές-Επιχορηγήσεις Επενδύσεων</p> <p>1. Διάφορες από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων</p> <p>2. Διάφορες από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων</p> <p>3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού</p> <p>IV. Αποθεματικά κεφαλαία</p> <p>1. Τακτικό αποθεματικό</p> <p>3. Ειδικά αποθεματικά</p> <p>4. Έκτακτα αποθεματικά</p> <p>5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νομών</p> <p>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (AI+AIII+AIIV)</p> <p>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</p> <p>1. Προβλέψεις για αποζημίωση προς/κου λόγω εξόδου από την υπηρεσία</p> <p>2. Λοιπές προβλέψεις</p>	<p><u>1.748.337.500</u></p> <p><u>3.255.767.350</u></p> <p>251.536.894</p> <p>451.380.605</p> <p>114.278.471</p> <p><u>817.195.970</u></p> <p>244.439.176</p> <p>30.255.259</p> <p>781.213.026</p> <p><u>1.853.560.520</u></p> <p><u>2.909.467.981</u></p> <p><u>8.730.768.801</u></p> <p>39.195.771.</p> <p>85.801</p> <p><u>39.281.572</u></p>
<p>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</p> <p>I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</p>	

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1996

ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
2. Δάνεια Τραπεζών		184.921.384
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		<u>184.921.384</u>
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές		1.908.402.757
3 ^α Υποσχετικές επιστολές πληρωτέες σ.ε.ν. Μείον : μη δεδουλευμένοι τόκοι	866.775.006 <u>1.247.985</u>	865.527.021
4. Προκαταβολές πελατών		572.981.997
5. Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη		316.040.224
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί		258.568.316
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση		-
10. Μερίσματα πληρωτέα		522.864.888
11. Πίστωσες διάφοροι		149.263.817
		<u>4.593.649.020</u>
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+ΠΙ)		<u>4.778.570.404</u>
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα		33.962.808
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί παθητικού		159.722.189
		<u>193.684.997</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)		<u>13.742.305.774</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ		
1. Δικαιούχοι αλλότριων περ/κών στοιχείων		939.555
2. Πιστωτικοί λογ/σμοί εγγυησεων και εμπιράγματων ασφαλειών		9.944.027.313
3. Υποχρεώσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις		100.000.000
4. Λοιποί λογ/σμοί τάξεως		151.280.894
		<u>10.196.247.762</u>

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1997
ΑΕΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΑΝΑΠ. ΑΕΙΑ

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	-	-	-	-
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις				
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	101.430.155	101.430.155	-	-
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις				
1. Γήπεδα –Οικόπεδα	1.119.321.940	-	1.119.321.940	
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	3.360.991.366	2.685.128.465	675.862.901	
4. Μηχανήματα-Τεχνικές Εκγ/σεις και λοιπός μηχανικός εξοπλ.	7.392.575.705	6.365.718.178	1.026.857.527	
5. Μεταφορικά μέσα	405.375.574	196.518.376	208.857.198	
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	520.430.246	396.231.558	124.198.688	
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	1.664.800	-	1.664.800	
	<u>12.800.359.631</u>	<u>9.643.596.577</u>	<u>3.156.763.054</u>	
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI+ΓII)	<u>12.901.789.786</u>	<u>9.745.026.732</u>	<u>3.156.763.054</u>	
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κες απαιτήσεις				
1. Συμμετοχές σ συνδεδεμένες επιχειρήσεις			803.436.076	
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			<u>2.166.393</u>	

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1997

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ+ΓII+ΓIII)		<u>3.962.365.523</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή – Υποπροϊόντα και υπολείμματα		10.676.562
3. Παραγωγή σε εξέλιξη		2.034.233.011
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες – Αναλώσιμα υλικά– Αναλλακτικά και είδη συσκευασίας		1.921.594.653
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων		<u>154.968.819</u>
II. Απαιτήσεις		<u>4.121.473.045</u>
1. Πελάτες		3.606.076.182
10. Επισφαλείς-Επίδικοι πελάτες και χρεώστες	38.154.600	
Μείον: προβλέψεις	<u>1.044.643</u>	
11. Χρεώστες διάφοροι		37.109.957
		45.680.712
12. Λογισμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων		<u>3.064.625</u>
		<u>3.691.931.476</u>
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές		8.620.000
3. Λοιπά χρεόγραφα		<u>1.095.365.342</u>
		<u>1.103.985.342</u>

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1997

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

IV. Διαθέσιμα			
1. Ταμείο			9.886.976
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			<u>446.689.514</u>
			<u>456.576.490</u>
Σύνολο κυκλοφορά. Ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ)			<u>9.373.966.353</u>
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			13.550.293
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί Ενεργητικού			<u>100.791</u>
			13.651.084
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)			<u>13.349.982.960</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ			
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			3.714.912
2. Χρεωστική λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών			12.946.719.646
3. Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις			100.000.000
4. Λοιποί λογ/σμοι τάξεως			<u>151.658.956</u>
			<u>13.202.093.514</u>

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1997

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. Κεφαλαίο Μετοχικό

(Μετοχές 6.493.825 των 500 όρχ. Από τις οποίες 841.282 προνομιούχες)

1. Καταβλημένο

3.246.912.500

II. Διάφορα από έκδοση μετοχών υπέρ το όρτιο
III. Διάφορες αναπροσαρμογές-Επιχορηγήσεις Επενδύσεων2.201.243.447

1. Διάφορες από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων
2. Διάφορες από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού

251.536.894

7.329.508

6.257.615

265.124.017

IV. Αποθεματικά κεφαλαία

1. Τακτικό αποθεματικό
3. Ειδικά αποθεματικά
4. Έκτακτα αποθεματικά
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νομών

296.341.054

30.255.259

1.029.566.273

2.093.506.694

3.449.669.280**Σύνολο ιδίων κεφάλαια (AI+AII+AIII+AIV)****9.162.949.244**

B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

1. Προβλέψεις για αποζημίωση προς/κου λόγω εξόδου από την υπηρεσία
2. Λοιπές προβλέψεις

39.195.771

39.195.771

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1997	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	59.401.384 <u>59.401.384</u>
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1. Προμηθευτές	1.867.689.499
2. Υποσχετικές επιστολές	-
4. Προκαταβολές πελατών	538.726.356
5. Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	583.487.513
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	263.560.548
10. Μερίσματα πληρωτέα	538.306.298
11. Πίστωση διαφοροί	128.038.551
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)	<u>3.919.808.765</u> <u>3.979.210.149</u>
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	34.526.167
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί παθητικού	134.101.629 <u>168.627.796</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	<u>13.349.982.960</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	
1. Δικαιούχοι αλλότριων περι/κών στοιχείων	3.714.912
2. Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	12.946.719.646
3. Υποχρεώσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις	100.000.000
4. Λοιποί λογ/σμοι τάξεως	151.658.956 <u>13.202.093.514</u>

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1998
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις				
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις				1.119.321.940
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις				
1. Γήπεδα –Οικόπεδα	1.119.321.940	-		1.119.321.940
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	3.177.550.212	2.549.004.560		628.545.652
4. Μηχανήματα-Τεχνικές, Εγ/σεις και λοιπός μηχανικός εξοπλ.	7.466.796.485	6.647.160.467		819.636.018
5. Μεταφορικά μέσα	419.924.356	228.500.685		191.423.671
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	490.446.393	407.645.795		82.800.598
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	9.393.020	-		9.393.020
	<u>12.683.432.406</u>	<u>9.832.311.507</u>		<u>2.851.120.899</u>
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI+ΓII)	<u>12.683.432.406</u>	<u>9.832.311.507</u>		<u>2.851.120.899</u>
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κες απαιτήσεις				
1. Συμμετοχές σ συνδεδεμένες επιχειρήσεις				1.034.323.176
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις				<u>1.563.073</u>
				<u>1.035.886249</u>
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI+ΓII+ΓIII)				<u>3.887.007.148</u>

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1998

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. Αποθέματα

2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή – Υποπροϊόντα και υπολείμματα
3. Παραγωγή σε εξέλιξη
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες – Αναλώσιμα υλικά – Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων

II. Απαιτήσεις

1. Πελάτες
10. Επισφαλείς-Επίδικοι πελάτες και χρεώστες 21.779.688

Μείον: προβλέψεις 1.044.643

11. Χρεώστες διάφοροι
12. Λογ/σμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων

III. Χρεόγραφα

1. Μετοχές
3. Λοιπά χρεόγραφα

	10.899.007
	5.237.382.036
	1.748.372.012
	<u>548.915.264</u>
	<u>7.545.568.319</u>
	2.295.872.857
	20.735.045
	162.040.333
	3.468.943
	<u>2.482.117.178</u>
	8.620.000
	250.000
	<u>8.870.000</u>

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1998

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

IV. Διαθέσιμα			
1. Ταμείο			9.232.123
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			2.138.597.300
			2.147.829.423
Σύνολο κυκλοφορά. Ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ)			<u>12.184.384.920</u>
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			13.484.691
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοι Ενεργητικού			13.484.691
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)			<u>16.084.876.759</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ			
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			472.735
2. Χρεωστική λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών			17.384.083.914
3. Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις			100.000.000
4. Λοιποί λογ/σμοι τάξεως			151.369.295
			<u>17.635.925.944</u>

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1998

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. Κεφαλαίο Μετοχικό

(Μετοχές 6.493.825 των 500 όρχ. Από τις οποίες 841.282 προνομιούχες)

1. Καταβλημένο

3.246.912.500

2.201.243.447

II. Διάφορα από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

III. Διάφορες αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις Επενδύσεων

1. Διάφορες από αναπροσαρμογή άξιας συμμετοχών και χρεογράφων
2. Διάφορες από αναπροσαρμογή άξιας λοιπών περιουσιακών στοιχείων
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού

506.726.662

7.329.508

3.917.142

517.973.312

IV. Αποθεματικά κεφαλαία

1. Τακτικό αποθεματικό
3. Ειδικά αποθεματικά
4. Έκτακτα αποθεματικά
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νομών

331.248.559

30.255.259

1.375.879.394

2.147.765.427

3.885148.639

9.851.277.898

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AIII+AIII+AIV)

B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

1. Προβλέψεις για αποζημίωση προς/και λόγω εξόδου από την υπηρεσία

39.195.771

39.195.771

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1998	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	0
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.383.600.158
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1. Προμηθευτές	26.275.680
2. Υποσχετικές επιστολές	3.018.896.558
4. Προκαταβολές πελατών	383.542.042
5. Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	204.806.985
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	299.012.778
10. Μερίσματα πληρωτέα	128.447.940
11. Πίστωση διάφοροι	5.444.582.141
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)	<u>5.444.582.141</u>
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
1. Έσοδα επομένων χρήσεων	105.418
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	82.287.576
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί παθητικού	667.427.955
	749.820.949
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	<u>16.084.876.759</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	
1. Δικαιούχοι αλλότριων περ/κών στοιχείων	472.735
2. Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	17.384.063.914
3. Υποχρεώσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις	100.000.000
4. Λοιποί λογ/σμοι τάξεως	151.369.295
	<u>17.635.925.944</u>

3.2.2. Ισολογισμοί της εταιρίας ΑΖΓΟΥΡ περιόδου 1994-1998

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ('000)

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1994
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΩΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ι. Ενώματες ακινητοποιήσεων	<u>2.415.305</u>	<u>2.207.479</u>	
Σύνολο ακινητοποιήσεων	<u>2.415.305</u>	<u>2.207.479</u>	
ΙΙ. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/νομικές απαιτήσεις	<u>2.000</u>	<u>2.000</u>	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓΙ+ΓΙΙ)		<u>2.209.479</u>	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ι. Αποθέματα			
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή – Υποπροϊόντα και υπολείμματα		2.867	
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες – Αναλώσιμα υλικά- Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας		674.585	
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων		7.931	
6. Λοιπά αποθέματα και χρήσεις		<u>685.383</u>	
ΙΙ. Απαιτήσεις			
2. Πελάτες		313.906	
11. Χρεώστες διάφοροι		498.339	
12. Λογισμοί διαχειρίσεως προκαταβολών		19.624	
13. Λοιπές απαιτήσεις		<u>3.179.704</u>	
		<u>4.011.573</u>	

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1994

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
III. Διαθέσιμα	
1. Ταμείο	304.314
2. Λοιπά διαθέσιμα	12.760
	<u>317.074</u>
IV. Λοιπά κυκλοφορά ενεργητικού	-
Σύνολο κυκλοφορ. Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	<u>5.014.030</u>
E. ΖΗΜΙΑ	-
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+E)	<u>7.223.509</u>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1994

ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφαλαίο Μετοχικό		<u>2.172.589</u>
1. Καταβλημένο		<u>2.172.589</u>
II. Αποθεματικά κεφαλαία		
1. Τακτικό αποθεματικό		135.214
2. Προκυπημένα αποθεματικά		202.948
3. Κατανάλωση κεφάλαιο		511.379
		<u>849.541</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (A1+AII)		<u>3.022.130</u>
B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές		3.854.225
2. Βραχυπρόθεσμα δάνεια		250.389
4. Προκαταβολές πελατών		60.736
10. Μερίσματα πληρωτέα		169
11. Μελλοντική κέρδη		<u>999</u>
		<u>4.166.518</u>
II. Λοιπές υποχρεώσεις		<u>34.861</u>
Σύνολο υποχρεώσεων (B1+BII)		<u>4.201.379</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B)		<u>7.223.509</u>

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1995		ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ('000)			
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ι. Ενσώματες ακινητοποιήσεων	2.211.605	4.608.641	2.397.036
Σύνολο ακινητοποιήσεων	<u>2.211.605</u>	<u>4.608.641</u>	<u>2.397.036</u>
ΙΙ. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/νομικές απαιτήσεις			<u>4.005</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓΙ+ΓΙΙ)			<u>2.401.041</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ι. Αποθέματα			35.873
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή – Υποπροϊόντα και υπολείμματα			2.422.971
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες – Αναλώσιμα υλικά-Αναλλακτικά και είδη συσκευασίας			3.023
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			<u>27.252</u>
6. Λοιπά αποθέματα και χρήσεις			<u>2.489.119</u>
ΙΙ. Απαιτήσεις			
2. Πελάτες			1.030.140
11. Χρεώστες διάφοροι			1.617.210
12. Λογ/σμοί διαχείρισεως προκαταβολών			11.912
13. Λοιπές απαιτήσεις			9.718.625
			<u>12.377.887</u>

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1995

III. Διαθέσιμα	678.437
1. Ταμείο	146.325
2. Λοιπά διαθέσιμα	<u>824.762</u>
IV. Λοιπά κυκλοφορά ενεργητικού	<u>10.735</u>
Σύνολο κυκλοφορ. Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	<u>15.702.503</u>
E. ΖΗΜΙΑ	-
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+E)	<u>18.103.544</u>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1995

ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφαλαίο Μετοχικό		2.343.003
1. Καταβλημένο		<u>2.343.003</u>
II. Αποθεματικά κεφαλαία		425.055
1. Τακτικό αποθεματικό		813.751
2. Προκυπημένα αποθεματικά		1.510.367
3. Κατανάλωση κεφάλαιο		2.749.173
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (A1+AII)		5.092.176
B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		12.083.548
1. Προμηθευτές		616.664
2. Βραχυπρόθεσμα δάνεια		90.964
4. Προκαταβολές πελατών		169
10. Μερίσματα πληρωτέα		-
11. Μελλοντική κέρδη		<u>12.791.345</u>
II. Λοιπές υποχρεώσεις		220.023
Σύνολο υποχρεώσεων (B1+BII)		13.011.368
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B)		18.103.544

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1996
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ('000)

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
I. Ενσώματες ακινητοποιήσεων	<u>37.504.510</u>		<u>30.842.728</u>
Σύνολο ακινητοποιήσεων	<u>37.504.510</u>		<u>30.842.728</u>
II. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/νομικές απαιτήσεις			<u>37.420</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓI+ΓII)			<u>30.880.148</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
I. Αποθέματα			
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή – Υποπροϊόντα και υπολείμματα			7.985
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες – Αναλώσιμα υλικά- Αναλλακτικά και είδη συσκευασίας			2.312.239
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			3.023
6. Λοιπά αποθέματα και χρήσεις			<u>207.598</u>
II. Απαιτήσεις			<u>2.530.845</u>
2. Πελάτες			3.781.866
11. Χρεώστες διάφοροι			3.155.155
12. Λογ/μοί διαχείρισεως προκαταβολών			185.909
13. Λοιπές απαιτήσεις			<u>13.345.523</u>
			<u>20.468.453</u>

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1996

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
III. Διαθέσιμα	247.664
1. Ταμείο	45.084
2. Λοιπά διαθέσιμα	<u>292.748</u>
	<u>38.031</u>
IV. Λοιπά κυκλοφορά ενεργητικού	<u>23.330.077</u>
Σύνολο κυκλοφορ. Ενεργητικού (ΔI+ΔIΙ+ΔIΙΙ+ΔIⅣ)	
E. ΖΗΜΙΑ	<u>12.928</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+E)	<u>54.223.153</u>

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1996

ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφαλαίο Μετοχικό		2.331.234
1. Καταβλημένο		<u>2.331.234</u>
II. Αποθεματικά κεφαλαία		29.610.926
1. Τακτικό αποθεματικό		837.533
2. Προκυπημένα αποθεματικά		1.598.510
3. Κατανάλωση κεφάλαιο		<u>32.046.969</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (A1+AII)		<u>34.378.203</u>
B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		18.696.027
1. Προμηθευτές		198.249
2. Βραχυπρόθεσμα δάνεια		248.107
4. Προκαταβολές πελατών		169
10. Μερίσματα πληρωτέα		<u>494</u>
11. Μελλοντική κέρδη		<u>19.143.046</u>
II. Λοιπές υποχρεώσεις		<u>701.904</u>
Σύνολο υποχρεώσεων (B1+BII)		<u>19.844.950</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B)		<u>54.223.153</u>

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1997
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ('000)				
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Ενσώματες ακινητοποιήσεων		<u>57.183.099</u>	<u>34.125.889</u>	<u>23.057.210</u>
Σύνολο ακινητοποιήσεων		<u>57.183.099</u>	<u>34.125.889</u>	<u>23.057.210</u>
II. Συρμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/νομικές απαιτήσεις				<u>580.174</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+II)				<u>23.637.384</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Αποθέματα				9.401
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή – Υποπροϊόντα και υπολείμματα				2.788.651
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες – Αναλώσιμα υλικά-Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας				330.547
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων				264.169
6. Λοιπά αποθέματα και χρήσεις				<u>3.392.768</u>
II. Απαιτήσεις				4.169.158
2. Πελάτες				1.121.931
11. Χρεώστες διάφοροι				174.580
12. Λογ/σμοί διαχείρισεως προκαταβολών				<u>12.434.807</u>
13. Λοιπές απαιτήσεις				<u>17.900.476</u>

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ **ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1997**

III. Διαθέσιμα	
1. Ταμείο	316.669
2. Λοιπά διαθέσιμα	2.013
	<u>318.682</u>
IV. Λοιπά κυκλοφορά ενεργητικού	2.340
Σύνολο κυκλοφορ. Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	<u>21.614.266</u>
E. ΖΗΜΙΑ	477.350
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+E)	<u>45.729.000</u>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1997

<p>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</p> <p>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</p> <p>I. Κεφαλαίο Μετοχικό</p> <p>1. Καταβλημένο</p> <p>II. Αποθεματικά κεφαλαία</p> <p>1. Τακτικό αποθεματικό</p> <p>2. Προκυπημένα αποθεματικά</p> <p>3. Κατανάλωση κεφάλαιο</p> <p>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (A1+AII)</p>	<p>3.273.784</p> <p><u>3.273.784</u></p> <p>21.325.360</p> <p>470.595</p> <p>1.351.286</p> <p><u>23.147.241</u></p> <p><u>26.421.025</u></p>
<p>B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</p> <p>I. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</p> <p>1. Προμηθευτές</p> <p>2. Βραχυπρόθεσμα δάνεια</p> <p>4. Προκαταβολές πελατών</p> <p>10. Μερίσματα πληρωτέα</p> <p>11. Μελλοντική κέρδη</p>	<p>18.259.643</p> <p>362.070</p> <p>165.386</p> <p>169</p> <p>73</p> <p><u>18.787.341</u></p> <p><u>520.634</u></p> <p><u>19.307.975</u></p>
<p>II. Λοιπές υποχρεώσεις</p> <p>Σύνολο υποχρεώσεων (B1+BII)</p> <p>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B)</p>	<p><u>19.307.975</u></p> <p><u>45.729.000</u></p>

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ('000)

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1998
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ι. Ενσώματες ακινητοποιήσεων	<u>29.966.025</u>	<u>53.180.282</u>	<u>23.214.257</u>
Σύνολο ακινητοποιήσεων	<u>29.966.025</u>	<u>53.180.282</u>	<u>23.214.257</u>
ΙΙ. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/νομικές απαιτήσεις			<u>799.130</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓΙ+ΓΙΙ)			<u>24.013.387</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ι. Αποθέματα			
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιελή – Υποπροϊόντα και υπολείμματα			11.204
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες – Αναλώσιμα υλικά- Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας			24.149.782
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			209.504
6. Λοιπά αποθέματα και χρήσεις			<u>266.309</u>
ΙΙ. Απαιτήσεις			<u>24.636.799</u>
2. Πελάτες			4.908.160
11. Χρεώστες διάφοροι			1.699.880
12. Λογισμοί διαχειρίσεως προκαταβολών			186.660
13. Λοιπές απαιτήσεις			<u>11.836.501</u>
			<u>18.631.201</u>

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1998

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

III. Διαθέσιμα	405.333
1. Ταμείο	3.537
2. Λοιπά διαθέσιμα	<u>408.870</u>
IV. Λοιπά κυκλοφορά ενεργητικού	<u>3.152</u>
Σύνολο κυκλοφορ. Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	<u>43.680.022</u>
E. ΖΗΜΙΑ	339.550
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+Ε)	<u>68.032.959</u>

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1998

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
I. Κεφαλαίο Μετοχικό	<u>4.982.884</u>
1. Καταβλημένο	<u>4.982.884</u>
II. Αποθεματικά κεφαλαία	
1. Τακτικό αποθεματικό	26.437.060
2. Προκύπτειμα αποθεματικά	630.636
3. Κατανάλωση κεφάλαιο	3.808.269
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (A1+AII)	<u>30.875.965</u>
	35.858.849
B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
I. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1. Προμηθευτές	30.945.545
2. Βραχυπρόθεσμα δάνεια	473.520
4. Προκαταβολές πελατών	120.644
10. Μερίσματα πληρωτέα	169
11. Μελλοντική κέρδη	2.799
	<u>31.542.677</u>
II. Λοιπές υποχρεώσεις	
Σύνολο υποχρεώσεων (B1+BII)	<u>631.433</u>
	32.174.110
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B)	68.032.959

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1994 ΜΕΤΚΑ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1994

I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) 9.993.350.631

Μείον: κόστος πωλήσεων 8.332.917.980

Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως 1.660.432.651

Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως 62.811.319**ΣΥΝΟΛΟ** 1.723.243.970

ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας 499.432.295

3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως 128.969.399 628.410.694

Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως 1.094.842.276

Πλέον: 1. Έσοδα συμμετοχών 18.934.912

2. Έσοδα χρεογράφων 1.292.307

3. Κέρδη πωλήσεως
συμμετοχών και χρεογράφων 41.794.2934. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα 255.773.543
317.795.055

Μείον:

1. Διαφορές αποτιμήσεως
συμμετοχών και χρεογράφων 58.950.0893. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα 332.069.385 391.019.474 (73.224.419)

Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως

II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα

1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα 121.731.885

2. Έκτακτα κέρδη 1.530.176

3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων 376.558

123.638.619

Μείον:

1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα 124.110.450

2. Έκτακτες ζημιές 1.761.466

3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων 1.196.386 127.068.302 (3.429.683)

Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα 1.018.188.174

ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων 471.817.005Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες
στο λειτουργικό κόστος417.817.005 -**ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ**

προ φόρων

1.018.188.174

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΜΕΤΚΑ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1994

Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	1.018.188.174
ΜΕΙΟΝ: (-) Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	-
(+) Αποθεματικό προς διάθεση (Διαφορά από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων)	<u>30.894.332</u>
Σύνολο	1.49.082.506
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	<u>244.928.392</u>
Κέρδη προς διάθεση	<u>804.154.114</u>
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:	
1. Τακτικό αποθεματικό	33.091.116
2. Μερίσματα	299.715.000
5. Έκτακτο αποθεματικό	61.251.464
6. Αφορολόγητα αποθεματικά Ν. 1892/90	281.672.012
6.β. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα με ειδικό τρόπο	<u>128.424.522</u>
	<u>804.154.114</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1995 ΜΕΤΚΑ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1995

I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	12.654.009.543
Μείον: κόστος πωλήσεων	<u>10.446.096.200</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	2.207.913.343
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	<u>81.998.456</u>
ΣΥΝΟΛΟ	2.289.911.799
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	568.462.394
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	<u>149.218.371</u>
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	1.572.231.034
Πλέον: 1. Έσοδα συμμετοχών	18.282.390
2. Έσοδα χρεογράφων	4.317.839
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	6.541.664
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	<u>106.019.978</u>
	<u>135.161.871</u>

Μείον:

1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	-
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	<u>162.516.169</u>
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	<u>1.544.876.736</u>

II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα

1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	172.859.136
2. Έκτακτα κέρδη	3.774.917
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	-
	<u>176.634.053</u>

Μείον:

1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	5.109.679
2. Έκτακτες ζημιές	563.280
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	<u>139.607.385</u>
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	<u>146.058.015</u>
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	<u>30.576.008</u>
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>885.166.881</u>
	<u>648.736.320</u>

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ

προ φόρων

1.339.022.183

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΜΕΤΚΑ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1995

Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	1.339.022.183
(+)Αποθεματικό προς διάθεση (Διαφορά από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων)	-
Σύνολο	1.339.022.183
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	<u>393.089.110</u>
Κέρδη προς διάθεση	<u>945.933.073</u>
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:	
1. Τακτικό αποθεματικό	43.518.221
2. Μερίσματα	399.620.000
5. Έκτακτο αποθεματικό	149.919.396
6. Αφορολόγητα αποθεματικά Ν. 1892/90	290.217.595
6.α.Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	1.602.807
6.β.Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα με ειδικό τρόπο	<u>6.541.664</u>
	<u>945.933.073</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1996 ΜΕΤΚΑ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1996

I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		15.671.049.385
Μείον: κόστος πωλήσεων		<u>13.044.158.553</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		2.626.890.832
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		<u>124.570.257</u>
ΣΥΝΟΛΟ		2.751.461.089
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	697.494.239	
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	<u>205.200.530</u>	<u>902.694.769</u>
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		1.848.766.320
Πλέον: 1. Έσοδα συμμετοχών	20.710.060	
2. Έσοδα χρεογράφων	1.506.604	
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	110.236.812	
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	<u>92.622.651</u>	<u>225.076.127</u>

Μείον:

1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	93.169.918	
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	<u>94.125.966</u>	<u>187.295.884</u>
		<u>37.780.243</u>

Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως 1.886.546.563

II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα

1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	305.572.913	
2. Έκτακτα κέρδη	10.142.920	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	<u>281.520</u>	<u>315.997.353</u>

Μείον:

1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	34.241.405	
2. Έκτακτες ζημιές	1.009.240	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	<u>18.114.992</u>	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	<u>-</u>	<u>53.365.637</u>
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα		<u>2.149.178.279</u>

ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων 1.134.869.460**Μείον:** Οι από αυτές ενσωματωμένες

στο λειτουργικό κόστος

806.549.013 328.320.447**ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ****προ φόρων**1.820.857.832

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΜΕΤΚΑ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1996

Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	1.820.857.832
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	<u>548.967.536</u>
Κέρδη προς διάθεση	<u>1.271.890.296</u>
 Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:	
1. Τακτικό αποθεματικό	59.177.880
2. Μερίσματα	499.525.000
5. Έκτακτο αποθεματικό	455.856.881
1. Αφορολόγητα αποθεματικά	
- Ν. 1892/90	186.650.689
- Α.Ν. 148/67 άρθ. 10	17.066.894
6.α.Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	452.027
6.β.Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα με ειδικό τρόπο	<u>53.160.925</u>
	<u>1.271.890.296</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997 ΜΕΤΚΑ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1997

I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	17.040.025.716		
Μείον: κόστος πωλήσεων		<u>14.531.630.804</u>	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		2.508.394.912	
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			<u>32.019.048</u>
ΣΥΝΟΛΟ			2.540.413.960
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	737.039.815		
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	<u>216.676.138</u>	<u>953.715.953</u>	
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		1.586.698.007	
Πλέον: 1. Έσοδα συμμετοχών	21.335.255		
2. Έσοδα χρεογράφων	1.114.074		
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	154.683.270		
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	<u>47.014.053</u>		
		<u>224.146.652</u>	

Μείον:

1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	4.884.659		
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	<u>94.803.114</u>	<u>99.687.773</u>	<u>124.458.879</u>
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			1.711.156.886

II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα

1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	259.466.182		
2. Έκτακτα κέρδη	1.118.195		
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		<u>-</u>	
		<u>260.584.377</u>	

Μείον:

1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	37.674.412		
2. Έκτακτες ζημιές	3.811.238		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	<u>212.659</u>	<u>41.698.309</u>	<u>218.886.068</u>
			<u>1.930.042.954</u>

ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων 961.134.553**Μείον:** Οι από αυτές ενσωματωμένες

στο λειτουργικό κόστος

767.654.326 193.480.227**ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ**

προ φόρων

1.736.562.727

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΜΕΤΚΑ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1997

Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	1.736.562.727
ΜΕΙΟΝ: (-) Σχηματισμός ειδικού αφορολόγητου αποθεματικού από κέρδη εκ πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	18.539.515
(-) Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	<u>139.581.874</u>
	1.578.441.338
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	<u>537.273.554</u>
Κέρδη προς διάθεση	<u>1.041.167.784</u>
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:	
1. Τακτικό αποθεματικό	51.901.878
2. Μερίσματα	519.506.000
5. Έκτακτο αποθεματικό	248.353.247
6. Αφορολόγητα αποθεματικά Ν. 1892/90	194.248.271
6.α. Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	556.516
6.β. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα με ειδικό τρόπο	<u>26.601.872</u>
	1.041.167.784

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998 ΜΕΤΚΑ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1998

I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	15.370.583.498
Μείον: κόστος πωλήσεων	<u>13.873.243.058</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	1.497.340.440
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	<u>89.006.285</u>
ΣΥΝΟΛΟ	1.586.346.725

ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	685.610.180
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	<u>204.792.649</u> <u>890.402.829</u>
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	695.943.896
Πλέον: 1. Έσοδα συμμετοχών	24.372.675
2. Έσοδα χρεογράφων	-
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	26.527.944
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	<u>43.851.695</u>
	<u>94.752.314</u>

Μείον:

1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	<u>64.035.035</u> <u>64.035.035</u> <u>30.717.279</u>
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	726.661.175

II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα

1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	349.963.502
2. Έκτακτα κέρδη	<u>18.475.237</u>
	368.438.739

Μείον:

1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	20.618.022
2. Έκτακτες ζημιές	404.813
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	<u>21.022.835</u> <u>347.415.904</u>
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	496.540.585
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες	<u>496.540.585</u> <u>0</u>

στο λειτουργικό κόστος

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ
προ φόρων

1.074.077.079

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΜΕΤΚΑ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1998

Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	1.074.077.079
ΜΕΙΟΝ: (-) Σχηματισμός ειδικού αφορολόγητου αποθεματικού από κέρδη εκ πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	26.527.944
(+)Αποθεματικό προς διάθεση (Διαφορά από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων)	<u>11.288.131</u>
Σύνολο	1.058.837.266
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	352.516.629
Κέρδη προς διάθεση	<u>1.975.423</u>
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:	
1. Τακτικό αποθεματικό	34.907.505
2. Μερίσματα	259.753.000
5. Έκτακτο αποθεματικό	334.000.413
6. Αφορολόγητα αποθεματικά Ν. 1892/90	25.240.663
6.α.Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	21.752.355
6.β.Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα με ειδικό τρόπο	19.378.570
6.δ.Αποθεματικά φορολογηθέντα σύμφωνα με το άρθρο 8 Ν2579/98	<u>9.312.708</u>
	<u>704.345.214</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1994 ΑΖΓΟΥΡ

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1994 ('000)
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	6.752.188
Μείον: κόστος πωλήσεων	<u>3.716.590</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	3.035.598
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	<u>65.534</u>
ΣΥΝΟΛΟ	3.101.132
Πλέον: 1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συναλλαγμάτων	23.506
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	<u>3.124.638</u>
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα	
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	606.414
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	<u>98.372</u>
	508.042
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	<u>3.632.680</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1994 ('000)
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	3.632.680
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	<u>1.235.111</u>
Κέρδη προς διάθεση	<u>2.397.569</u>
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:	
1. Προϋπολογισμό αποθεματικό	254.288
2. Προκυπτόμενα κεφάλαια	326.941
3. Κατανάλωση κεφάλαια	1.780.013
4. Λοιπά αποθεματικά	<u>36.327</u>
	<u>2.397.569</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1995 ΑΖΓΟΥΡ

		ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1995 (‘000)
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		
	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	21.735.199
	Μείον: κόστος πωλήσεων	<u>12.192.688</u>
	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	9.542.511
	Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	<u>144.426</u>
	ΣΥΝΟΛΟ	<u>9.686.937</u>
	Πλέον: 1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συναλλαγμάτων	36.803
	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	<u>9.723.740</u>
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα		
	1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	1.014.387
Μείον:	1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	<u>278.426</u>
		735.961
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ		
	προ φόρων	<u>10.459.701</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

		ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1995 (‘000)
	Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	10.459.701
	ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	<u>3.590.549</u>
	Κέρδη προς διάθεση	<u>6.869.152</u>
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
	1. Προϋπολογισμό αποθεματικό	699.832
	2. <u>Προκυπτμένα</u> κεφάλαια	934.402
	3. Κατανάλωση κεφάλαια	5.093.248
	4. Λοιπά αποθεματικά	140.170
	5. Φιλανθρωπία	<u>1.500</u>
		<u>6.869.152</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1996 ΑΖΓΟΥΡ

		ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1996 (‘000)
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		35.918.463
Μείον: κόστος πωλήσεων		<u>26.517.978</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		9.400.485
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		<u>396.728</u>
ΣΥΝΟΛΟ		<u>9.797.213</u>
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		<u>9.797.213</u>
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα		
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		1.092.717
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα		<u>153.163</u>
		<u>939.554</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		<u>10.736.767</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

		ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1996 (‘000)
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως		10.736.767
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος		<u>3.701.616</u>
Κέρδη προς διάθεση		<u>7.035.151</u>
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Προϋπολογισμό αποθεματικό		727.426
2. Προκυπτόμενα κεφάλαια		768.899
3. Κατανάλωση κεφάλαια		5.432.133
4. Λοιπά αποθεματικά		<u>106.693</u>
		<u>7.035.151</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997 ΑΖΓΟΥΡ

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1997 (‘000)
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	22.971.708
Μείον: κόστος πωλήσεων	<u>21.806.845</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	1.164.863
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	483.656
Μείον: 1. Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως	<u>237.871</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>1.410.648</u>
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	<u>1.410.648</u>
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα	
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	370.852
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	<u>36.007</u>
	<u>334.845</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	<u>1.745.493</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1997 (‘000)
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	1.745.493
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	<u>655.022</u>
Κέρδη προς διάθεση	<u>1.090.471</u>
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:	
1. Προϋπολογισμό αποθεματικό	143.534
2. Προκυπτιμένα κεφάλαια	404.551
3. Κατανάλωση κεφάλαια	521.713
4. Λοιπά αποθεματικά	20.673
	<u>1.090.471</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998 ΑΖΓΟΥΡ

		ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1998 ('000)
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		
	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	11.692.416
	Μείον: κόστος πωλήσεων	<u>10.681.666</u>
	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	1.010.750
	Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	<u>0</u>
	ΣΥΝΟΛΟ	<u>1.010.750</u>
	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	<u>1.010.750</u>
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα		
	1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	2.700
Μείον:	1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	<u>24.400</u>
		(21.700)
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ		
	προ φόρων	<u>989.050</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

		ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1998 ('000)
	Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	989.050
	ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	<u>336.277</u>
	Κέρδη προς διάθεση	<u>652.773</u>
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
	1. Προϋπολογισμό αποθεματικό	124.522
	2. <u>Προκυπτμένα κεφάλαια</u>	257.111
	3. Κατανάλωση κεφάλαια	271.140
	4. Λοιπά αποθεματικά	<u>-</u>
		<u>652.773</u>

3.3 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3.3.1. Αριθμοδείκτες τάσεων

Η συγκριτική ή διαχρονική χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων συντελείται με την κατάταξη των στοιχείων κατά κατηγορίες για μια σειρά ετών. Οι καταστάσεις με λογιστικά στοιχεία δύο ή περισσότερων χρήσεων καλούνται συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Ο υπολογισμός των αριθμοδείκτων τάσεων προϋποθέτει την επιλογή ενός έτους ή μίας χρονικής στιγμής που θα αποτελέσει τη βάση. Οι αριθμοδείκτες κατά τη συγκεκριμένη αυτή στιγμή, για όλα τα μεγέθη που πρόκειται να μελετηθούν, θεωρείται ότι είναι ίσοι με το 100. Εφόσον το έτος βάσεως αποτελεί την αφετηρία για όλες τις μετέπειτα συγκρίσεις, θα πρέπει να είναι ένα έτος " κανονικό " από πλευράς συνθηκών και αποτελεσμάτων της επιχειρήσεως.

Οι πίνακες 3.1 και 3.2-3.5 δείχνουν τη συγκριτική ανάλυσή των στοιχείων των Ισολογισμών της ΜΕΤΚΑ και της ΑΖΓΟΥΡ σε απόλυτα μεγέθη και ποσοστά, κατά τα έτη 1994-1998

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.1

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ Ι

"ΜΕΤΚΑ Α. Ε."

χιλιάδ. Δρχ.

	Μεταβολή 1994/95		Μεταβολή 1995/96		Μεταβολή 1996/97		Μεταβολή 1997/98	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
Μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως Πλέον κόστολογηθείσες τακτ. αποσβέσεις	+566.668 +176.919	+33 +37	+461.549 +157.813	+20 +24	-211.050 -38.895	-8 -5	-954.067 -271.113	-38 -35
Μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως προ αποσβέσεων	+743.587	+34	+619.362	+21	-249.942	-7	-1.225.180	-37
ΜΕΙΟΝ: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	+69.030	+14	+129.032	+23	+39.546	+6	-51.430	-7
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως (πωλήσεων)	+20.249	+16	+55.983	+38	+11.475	+6	-11.883	-6
Έξοδα χρηματοδοτήσεων	-45.869	-63	-65.135	-238	-86.679	-229	+93.742	+75
Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως προ αποσβέσεων	+700.177	+47	+499.482	+23	-214.284	-8	-1.255.609	-51
Σύνολο λοιπών εκτάκτων και ανόργανων κερδών-ζημιών	+34.007	-10	+232.056	+759	-43.746	-17	+128.530	+59
Καθαρά κέρδη προ αποσβέσεων	+734.184	+49	+711.538	+32	-258.030	-9	-1.127.079	-42
Μείον σύνολο τακτικών και προσθέτων αποσβέσεων	+413.350	+88	+249.702	+28	-173.735	-15	-464.593	-48
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη)	-	-	-	-	-84.295	-5	-662.486	-38
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. Χρήσεων	-	-	-	-	+139.582	-	-139.582	-100
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ (προ φόρων)	+320.834	+32	+481.836	+36	-223.877	-12	-522.904	-33

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.2

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΙΙ

"ΜΕΤΚΑ Α. Ε."

χιλιάδ. Δρχ.

	1994	1995	1996	1997	1998
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεων)	<u>9.993.350</u>	<u>12.654.009</u>	<u>15.671.049</u>	<u>17.040.025</u>	<u>15.370.583</u>
Αριθμ. Κύκλος εργασιών	100 %	126,6 %	156,8 %	170,5 %	153,8 %
Κόστος πωλήσεων	<u>8.332.917</u>	<u>10.446.096</u>	<u>13.044.158</u>	<u>14.531.630</u>	<u>13.873.243</u>
Αριθμ. Κόστος πωλήσεων	100 %	125,4 %	156,5 %	174,4 %	166,5 %
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	<u>1.021.617</u>	<u>1.544.876</u>	<u>1.886.546</u>	<u>1.711.156</u>	<u>726.661</u>
Αριθμ. Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	100 %	151,2 %	184,7 %	167,5 %	71,1 %
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως προ φόρων	<u>1.018.188</u>	<u>1.339.022</u>	<u>1.820.857</u>	<u>1.736.562</u>	<u>1.074.077</u>
Αριθμ. Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	100 %	131,5 %	178,8 %	170,5 %	105,5 %
Κέρδη προς διάθεση	<u>804.154</u>	<u>945.933</u>	<u>1.271.890</u>	<u>1.041.167</u>	<u>704.345</u>
Αριθμ. Κέρδη προς διάθεση	100 %	117,6 %	158,2 %	129,5 %	87,6 %

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.3

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

“ΑΖΓΟΥΡ”

χιλιάδ. Μαν.

	1994	1995	1996	1997	1998
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεων)	<u>6.752.188</u>	<u>21.735.199</u>	<u>35.918.463</u>	<u>22.971.708</u>	<u>11.692.416</u>
Αριθμ. Κύκλος εργασιών	100 %	321.9 %	531.9 %	340.2 %	173.2 %
Κόστος πωλήσεων	<u>3.716.590</u>	<u>12.192.688</u>	<u>26.517.978</u>	<u>21.806.845</u>	<u>10.681.666</u>
Αριθμ. Κόστος πωλήσεων	100 %	328.1 %	713.5 %	586.7 %	287.4 %
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	<u>3.124.638</u>	<u>9.723.740</u>	<u>9.797.213</u>	<u>1.410.648</u>	<u>1.010.750</u>
Αριθμ. Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	100 %	311.2 %	313.5 %	45.1 %	32.3 %
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως προ φόρων	<u>3.632.680</u>	<u>10.459.701</u>	<u>10.736.767</u>	<u>1.745.493</u>	<u>989.050</u>
Αριθμ. Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	100 %	287.9 %	295.6 %	48.1 %	27.2 %
Κέρδη προς διάθεση	<u>2.397.569</u>	<u>6.869.152</u>	<u>7.035.151</u>	<u>1.090.471</u>	<u>652.773</u>
Αριθμ. Κέρδη προς διάθεση	100 %	286.5 %	293.4 %	45.5 %	27.2 %

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.4

ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ

“ΜΕΤΚΑ Α. Ε.” ΚΑΙ “ΑΖΓΟΥΡ”

ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	1994		1995		1996		1997		1998	
Ακαθάριστα πάγια (χιλιάδ. δρχ.)	9.963.915		10.901.473		12.490.805		12.901.790		12.683.432	
Αποσβέσεις (χιλιάδ. δρχ.)	6.372.488		7.190.748		8.817.694		9.745.027		9.832.312	
Αριθμ. Τάσεως ακαθ. Παγίων (%)	100,0		109,4		125,4		129,5		127,3	
Αριθμ. Τάσεως αποσβέσεων (%)	100,0		112,8		138,4		152,9		154,3	
ΑΖΓΟΥΡ	1994		1995		1996		1997		1998	
Ακαθάριστα πάγια (χιλιάδ. δρχ.)	4.623		4.609		68.347		57.183		53.180	
Αποσβέσεις (χιλιάδ. δρχ.)	2.415		2.212		37.505		34.126		29.966	
Αριθμ. Τάσεως ακαθ. Παγίων (%)	100,0		99,7		1.478,4		1.236,9		1.150,3	
Αριθμ. Τάσεως αποσβέσεων (%)	100,0		91,6		1.553,0		1.413,1		1.240,8	

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.5

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΝ ΤΙΣ "ΜΕΤΚΑ Α.Ε." ΚΑΙ "ΑΖΓΟΥΡ"

	1994		1995		1996		1997		1998	
ΜΕΤΚΑ Α.Ε.										
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (χιλιάδ. δρχ.)	7.258.506		7.725.678		8.730.769		9.162.949		9.851.278	
Σύνολο υποχρεώσεων (χιλιάδ. δρχ.)	3.228.146		3.996.788		4.778.570		3.979.210		5.444.582	
Αριθμ. Τάσεως Ιδίων κεφαλαίων (%)	100,0		106,4		120,3		126,2		135,7	
Αριθμ. Τάσεως συνολικών υποχρεώσεων (%)	100,0		123,8		148,0		123,3		168,7	
	1994		1995		1996		1997		1998	
ΑΖΓΟΥΡ										
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (χιλιάδ. δρχ.)	3.022		5.092		34.378		26.421		35.859	
Σύνολο υποχρεώσεων (χιλιάδ. δρχ.)	4.201		13.011		19.845		19.308		32.174	
Αριθμ. Τάσεως Ιδίων κεφαλαίων (%)	100,0		168,5		1.137,6		874,3		1.186,6	
Αριθμ. Τάσεως συνολικών υποχρεώσεων (%)	100,0		309,7		472,4		459,6		765,9	

3.3.2. Διαχρονική ανάλυση κοινών μεγεθών

Η μέθοδος των κοινών μεγεθών χρησιμοποιείται στην ανάλυση των χρονολογικών σειρών. Κατ' αυτή γίνεται σύγκριση μεταξύ των διαφόρων κοινών μεγεθών μιας επιχείρησης.

Οι συγκρίσεις αυτές των κοινών μεγεθών είναι πολύτιμες γιατί δείχνουν τις μεταβολές των ποσοστών συμμετοχής των επί μέρους στοιχείων, στους τομείς περιουσίας, υποχρεώσεων, κόστους και των άλλων κατηγοριών οικονομικών στοιχείων διαχρονικά (Πίνακας 3.6-7).

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.6
ΚΟΙΝΑ ΜΕΓΕΘΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ
ΤΗΣ "ΜΕΤΚΑ Α. Ε."

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1994	1995	1996	1997	1998
Καθαρά Πάγια	33,6	30,9	26,7	23,6	17,7
Συμμετοχές	7,6	6,7	5,9	6,0	6,4
Αποθέματα	24,7	23,1	33,6	30,9	46,9
Απαιτήσεις	16,2	24,5	19,4	27,7	15,4
Χρεόγραφα	3,9	2,8	11,0	8,3	0,1
Διαθέσιμο	13,6	11,9	2,6	3,4	13,4
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	58,4	62,3	66,6	70,3	75,8
Μεταβατικοί λογισμοί ενεργητ.	0,4	0,1	0,8	0,1	0,1
Σύνολο ενεργητικού	100	100	100	100	100

ΠΑΘΗΤΙΚΟ +ΚΑΘΑΡΑ ΘΕΣΗ					
Μετοχικό κεφάλαιο	16,4	14,5	12,7	24,3	20,2
Διάφορα αποθεματικά	30,5	27,1	23,7	16,5	13,7
Διαφορές αναπροσαρμογής	6,2	4,9	5,9	2	3,2
Αποθεματικά κεφάλαια	15	17,8	21,2	25,8	24,2
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	68,1	64,3	63,5	68,6	61,3
Προβλέψεις για κινδύνους και εξ.	0,4	1,5	0,3	0,3	0,2
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3,1	1,3	1,3	0,4	0
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	27,2	31,9	33,4	29,8	33,8
Σύνολο ξένων κεφαλαίων	30,7	34,7	35	30,5	34,0
Μεταβατικοί λογισμοί ενεργητ.	1,2	1,0	1,5	0,9	4,7
Σύνολο παθητικού + ΚΘ	100	100	100	100	100

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.7

ΚΟΙΝΑ ΜΕΓΕΘΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

ΤΗΣ "ΑΖΓΟΥΡ"

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1994	1995	1996	1997	1998
Καθαρά Πάγια	30,6	13,2	56,9	50,4	34,1
Συμμετοχές	27,7	0,03	0,05	1,3	1,2
Αποθέματα	9,5	13,7	4,7	7,4	36,2
Απαιτήσεις	55,5	68,4	37,8	39,1	27,4
Διαθέσιμο	4,4	4,6	0,5	0,69	0,59
Λοιπά κυκλοφορά ενεργητικού	0	0,07	0,03	0,01	0,01
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	69,4	86,77	43,03	47,2	64,2
Ζημία	0	0	0,02	1,1	0,5
Σύνολο ενεργητικού	100	100	100	100	100

ΠΑΘΗΤΙΚΟ +ΚΑΘΑΡΑ ΘΕΣΗ					
Μετοχικό κεφάλαιο	30,1	12,9	4,3	7,2	7,3
Αποθεματικά κεφάλαια	11,8	15,2	59,1	50,6	45,4
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	41,9	28,1	63,4	57,8	52,7
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	0	0	0	0
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	57,6	70,7	35,3	41,1	46,4
Λοιπές υποχρεώσεις	0,5	1,2	1,3	1,1	0,9
Σύνολο ξένων κεφαλαίων	58,1	71,9	36,6	42,2	47,3
Σύνολο παθητικού + ΚΘ	100	100	100	100	100

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

3.4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι ανάλυσης συμπληρώνονται με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Στη σχετική βιβλιογραφία υπάρχουν πολλοί εναλλακτικοί αριθμοδείκτες. Οι κυριότεροι και οι περισσότερο χρησιμοποιούμενοι στη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να καταταγούν στις εξής κατηγορίες:

1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας
2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας
3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας
4. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας
5. Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών επενδύσεων ή επενδυτικών αριθμοδεικτών δεν μπορεί να πραγματοποιηθεί, αφού η μετοχική εταιρεία ΑΖΓΟΥΡ δεν έχει την μερισματική πώληση και δεν αξιολογηθεί στο χρηματιστήριο. Τελικά δεν μπορούμε να κάνουμε συγκριτική ανάλυση των αριθμοδεικτών επενδύσεων ή επενδυτικών αριθμοδεικτών μεταξύ τις εταιρείες ΜΕΤΚΑ και ΑΖΓΟΥΡ εξ' αιτίας της έλλειψης των στοιχείων της εταιρείας ΑΖΓΟΥΡ.

3.4.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της ν' ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται περισσότερο για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης και της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι οι εξής:

1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας
2. Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

Η ύπαρξη ρευστότητας σε μια επιχείρηση έχει επίδραση στα κέρδη της, διότι αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα, τότε η επιχείρηση δεν θα είναι σε θέση να πληρώσει τις υποχρεώσεις της.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρήσιμο-ποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της, ήτοι:

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις} + \text{αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

	1994	1995	1996	1997	1998
ΜΕΤΚΑ	2,05	1,89	1,91	2,39	2,2
ΑΖΓΟΥΡ	1,2	1,02	1,22	1,15	1,38

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας επινοήθηκε για να περιλάβει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις), με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, ήτοι:

$$\text{Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα - Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Όλα τα περιλαμβανόμενα στον αριθμητή του κλάσματος στοιχεία είναι δυνατό να μετατραπούν γρήγορα σε χρήμα, στην ονομαστική τους αξία, δηλ. στην αξία που αναγράφονται στα βιβλία της επιχειρήσεως, πλην των απαιτήσεων που συχνά δεν είναι εύκολα και γρήγορα μετατρέψιμες σε χρήμα.

	1994	1995	1996	1997	1998
ΜΕΤΚΑ	1,41	1,09	1,8	1,17	1,78
ΑΖΓΟΥΡ	0,24	0,26	0,15	0,2	0,8

3.4.2. Αριθμοδείκτης δραστηριότητας.

Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

Υπάρχουν διάφοροι μέθοδοι που μπορούν να μετρήσουν την παραγωγικότητα και το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως. Γενικά, όσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των στοιχείων μιας επιχειρήσεως τόσο τούτο αποβαίνει προς όφελός της.

Η χρησιμοποίηση ορισμένων αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (αποθεμάτων, απαιτήσεων) σε ρευστά.

Επίσης, το ποσοστό απαιτήσεων που εμφανίζει μια επιχείρηση έχει πάντα σχέση και πρέπει να εξετάζεται σε συνδυασμό με τις πιστωτικές της πωλήσεις.

Είναι λοιπόν απαραίτητο, παράλληλα με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, να προσδιορίζονται και οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας, οι οποίοι είναι οι εξής:

1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.
2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων.
3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.
4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού.
5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων.
6. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πιστωτικών πωλήσεων μιας επιχειρήσεως, μέσα στη χρήση, με το μέσο όρο των απαιτήσεών της.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχειρήσεως.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση} = 365 \times \frac{\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

	1994	1995	1996	1997	1998
METKA/ α.τ.ε.α.	5,5	5,4	5,6	5,4	5
METKA/ μ.δ.π.α.ε.	66 η	68 η	65 η	68 η	73 η
AZΓΟΥΡ/ α.τ.ε.α.	1,82	2,65	2,19	1,2	0,64
AZΓΟΥΡ/ μ.δ.π.α.ε.	201 η	138 η	167 η	304 η	570 η

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχειρήσεως προς τους προμηθευτές της (ανοικτοί λογαριασμοί προμηθευτών και γραμμάτια πληρωτέα), με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων}}$$

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων στην επιχείρηση} = \frac{\text{Μέσο ύψος βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων}}{\text{Κόστος πωληθέντων}} \times 365$$

	1994	1995	1996	1997	1998
ΜΕΤΚΑ/ α.τ.β.υ.	2,7	3,1	3,1	3,4	3
ΜΕΤΚΑ/ μ.δ.π.β.υ.	136 η	118 η	118 η	107 η	123 η
ΑΖΓΟΥΡ/ α.τ.β.υ.	0,94	1,42	1,61	1,1	0,4
ΑΖΓΟΥΡ/μ.δ.π.β.υ.	388 η	257 η	227 η	332 η	912 η

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος των πωληθέντων προϊόντων ή εμπορευμάτων μιας επιχειρήσεως με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της, ήτοι:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο απόθεμα προϊόντων}}$$

	1994	1995	1996	1997	1998
ΜΕΤΚΑ	3,6/102η	3,9/94η	3,5/105η	3,3/111η	2,4/153η
ΑΖΓΟΥΡ	4,6/79η	7,7/48η	10,6/35η	7,4/50η	0,8/480η

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχειρήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού μιας επιχείρησης, εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησας αυτού, σε σχέση με τις πωλήσεις της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει, αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση, σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

	1994	1995	1996	1997	1998
ΜΕΤΚΑ	0,9	1,1	1,14	1,3	0,96
ΑΖΓΟΥΡ	0,93	1,2	0,66	0,5	0,2

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησας των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης, παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό πάγιο ενεργητικό}}$$

	1994	1995	1996	1997	1998
ΜΕΤΚΑ	2,3	2,8	3,5	4,3	3,4
ΑΖΓΟΥΡ	3,1	9,1	1,2	0,97	0,49

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

	1994	1995	1996	1997	1998
ΜΕΤΚΑ	1,4	1,6	1,8	1,9	1,6
ΑΖΓΟΥΡ	2,23	4,3	1,04	0,9	0,33

3.4.3. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας.

Με αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Για την ανάλυση και μελέτη της μακροχρόνιας οικονομικής καταστάσεως μιας επιχειρήσεως χρησιμοποιούνται, συνήθως, οι εξής αριθμοδείκτες:

1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια
2. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια
3. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια
4. Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις
5. Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
6. Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχειρήσεως, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Ο προσδιορισμός του δείκτη αυτού δίδεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια} = 100 \times \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

	1994	1995	1996	1997	1998
ΜΕΤΚΑ	73%	64%	64%	69%	61%
ΑΖΓΟΥΡ	41,8%	28,1%	63,4%	57,8%	52,7%

Η διαφορά αυτού αριθμοδείκτη από 100 δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων, που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές για τη χρηματοδότηση του ενεργητικού.

Αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων = 100 – Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων
προς συνολικά κεφάλαια

$$\eta = 100 \times \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπέρ δανεισμός σε μια επιχείρηση, και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά) προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων (μακροπρόθεσμες + βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Ο αριθμοδείκτης αυτός δίδεται από τη σχέση

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$$

	1994	1995	1996	1997	1998
ΜΕΤΚΑ	212,1%	180%	174%	219%	158%
ΑΖΓΟΥΡ	70%	39%	173%	137%	111%

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχειρήσεως συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι

πιστωτές της. Εξ άλλου, όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησας.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια προσδιορίζεται, αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησας με το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια, όπως αυτά αναγράφονται στα λογιστικά βιβλία της, ήτοι:

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$$

	1994	1995	1996	1997	1998
ΜΕΤΚΑ	1,65	1,7	1,95	2,3	2,5
ΑΖΓΟΥΡ	1,37	2,12	1,11	1,15	1,54

Με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη αυτού σκοπεύει η εύρεση του τρόπου χρηματοδότησης των παγίων επενδύσεων μιας επιχείρησας. Έτσι όταν τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησας είναι μεγαλύτερα των επενδύσεών της σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κινήσεως αυτής προέρχεται από τους μετόχους της. Αντίθετα, όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια, τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί, εκτός από τα ίδια, και ξένα κεφάλαια.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης προς το σύνολο των υποχρεώσεων της δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της και βρίσκεται από την ακόλουθη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις} = \frac{100 \times \text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}$$

	1994	1995	1996	1997	1998
ΜΕΤΚΑ	190%	187%	190%	240%	220%
ΑΖΓΟΥΡ	119%	121%	118%	112%	136%

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι σημαντικός αν ληφθεί υπόψη ότι, ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης. Ο αριθμοδείκτης αυτός επηρεάζεται αντίστροφα (αρνητικά) από λειτουργικές και έκτακτες ζημιές. Είναι φανερό ότι, οι βραχυχρόνιοι πιστωτές προστατεύονται περισσότερο καθώς το κεφάλαιο κινήσεως μιας επιχείρησης αυξάνεται με κεφάλαια των φορέων αυτής. Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης παρέχει ένδειξη ότι, αν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κινήσεως.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟ-ΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις βρίσκεται από την ακόλουθη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης παγίων προς Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις} = \frac{\text{Καθαρά Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

	1994	1995	1996	1997	1998
ΜΕΤΚΑ	13,5	29	24	67	-
ΑΖΓΟΥΡ	-	-	-	-	-

Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά, κατά κάποιο τρόπο, το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχειρήσεως.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως των τόκων, που πρέπει να καταβάλλει μια επιχείρηση μέσα σε μια χρήση για τη χρησιμοποίηση των ξένων, κυρίως, μακροπροθέσμων κεφαλαίων της, δείχνει πόσες φορές αυτοί οι τόκοι καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη της. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχειρήσεως και των τόκων με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πληκτικό της διαιρέσεως των, πριν από την καταβολή των τόκων των ξένων κεφαλαίων, κερδών με τους τόκους των ξένων κεφαλαίων, ήτοι:

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρά κέρδη Εκμεταλλεύσεως προ} \\ \text{καλύψεως τόκων} = \frac{\text{φόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο τόκων}}$$

	1994	1995	1996	1997	1998
METKA	4,1	9,2	20,3	19,3	17,8
AZGOYP	32,6	35,8	65	40,2	43

Ο αριθμοδείκτης αυτός παρέχει ένδειξη για το περιθώριο ασφαλείας, που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές και παρουσιάζει ιδιαίτερη σπουδαιότητα γι' αυτούς, καθόσον εμφανίζει την ικανότητα της επιχειρήσεως να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της επιχειρήσεως να πληρώνει τους τόκους της και τόσο μικρότερος ο κίνδυνος αθετήσεως στην εξόφληση των υποχρεώσεών της.

3.4.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας.

Η ανάλυση της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως έχει πολύ μεγάλη σημασία για την επιχείρηση.

Ταυτό διότι, κατά κανόνα, όλες οι επιχειρήσεις έχουν σαν σκοπό το κέρδος και κατά συνέπεια οι ενδιαφερόμενοι δίδουν μεγάλη σημασία στο πόσο αποδοτική υπήρξε αυτή από απόψεως κερδών, ως και ποιες είναι οι προοπτικές της για το μέλλον.

Η σχέση μεταξύ κερδών και απασχολουμένων κεφαλαίων είναι ένας από τους πλέον χρησιμοποιούμενους δείκτες μετρήσεως της αποδόσεως μιας επιχειρήσεως, την οποία μπορούμε να συγκρίνουμε με την απόδοση άλλων εναλλακτικών μορφών επενδύσεων, καθώς και με την απόδοση άλλων επιχειρήσεων, ανταγωνιστικών ή όχι.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες μετρήσεως της αποδοτικότητας είναι οι εξής:

1. Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους.
2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.
3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων.
4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.
5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.
6. Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Η ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής και δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας 100 δραχμών ή μανάτ, ήτοι:

Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου $\frac{100 \times \text{Μικτά κέρδη Εκμ/λεύσεως}}{\text{Καθαρές πωλήσεις χρήσεως}}$
 η μικτού κέρδους

	1994	1995	1996	1997	1998
ΜΕΤΚΑ	16,6%	17,5%	16,8%	14,7%	9,7%
ΑΖΓΟΥΡ	45%	43,9%	26,2%	5,1%	8,6%

Ο υπολογισμός του μικτού κέρδους είναι πολύ σημαντικός για τις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις, γιατί παρέχει ένα μέτρο αξιολογήσεως της αποδοτικότητάς τους. Σ' αυτού του είδους τις επιχειρήσεις, το κόστος πωληθέντων είναι το σημαντικότερο μέγεθος και ως εκ τούτου ο προσεκτικός έλεγχος είναι απαραίτητος για την εξασφάλιση κερδοφόρας δραστηριότητας.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Η ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλ. δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες.

Αριθμοδείκτης καθαρού $\frac{100 \times \text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές πωλήσεις κέρδους}}$
 περιθωρίου ή καθαρού

	1994	1995	1996	1997	1998
ΜΕΤΚΑ	10,2%	12,2%	12%	10%	4,7%
ΑΖΓΟΥΡ	53,8%	48,1%	29,9%	7,6%	8,5%

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει:

- α) Την ικανότητά της για πραγματοποίηση κερδών και
- β) Το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεως της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων.

$$\text{Αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλ.} + \text{Χρηματοοικονομικά έξοδα}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}}$$

	1994	1995	1996	1997	1998
ΜΕΤΚΑ	8,5%	9,4%	9,5%	7,9%	3,3%
ΑΖΓΟΥΡ	31,4%	66,5%	17,8%	1,7%	1,2%

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεώς της.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας του ενεργητικού βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών κερδών της χρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων (σύνολο ενεργητικού) που μετέχουν στην πραγματοποίηση των εν λόγω κερδών, ήτοι:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Χρηματ/κά Έξοδα}}{\text{Εκμεταλλεύσεως} + \text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

	1994	1995	1996	1997	1998
ΜΕΤΚΑ	14%	15%	15,4%	13,3%	5,4%
ΑΖΓΟΥΡ	41,1%	78,7%	27,5%	28,3%	1,8%

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας ακόμη σπουδαίος δείκτης που απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων εκφράζεται από το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών λειτουργικών κερδών της χρήσεως, με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά), ήτοι:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{100 \times \text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεως}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

	1994	1995	1996	1997	1998
ΜΕΤΚΑ	17,8%	20,6%	22,9%	19,1%	7,6%
ΑΖΓΟΥΡ	97,4%	258%	54,4%	5,7%	2,7%

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ

Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχειρήσεως είναι θετική και επωφελής, αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Η διαφορά αυτή δείχνει την επίδραση, που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων επάνω στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως.

Όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων, τότε η προσφυγή της επιχειρήσεως στον δανεισμό είναι επωφελής γι' αυτή. Το αντίθετο συμβαίνει όταν η

αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχειρήσεως είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων.

Αριθμοδείκτης — $\frac{\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα συνολ. απασχολουμένων κεφαλ.}}$
οικονομικής —
μοχλεύσεως

	1994	1995	1996	1997	1998
ΜΕΤΚΑ	2,1	2,2	2,4	2,4	2,3
ΑΖΓΟΥΡ	3,1	3,88	3,06	3,35	2,25

Στην περίπτωση, που ο αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερος της μονάδας, τότε η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχειρήσεως είναι θετική και επωφελής γι' αυτή. Όταν αυτός ισούται με τη μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

ΟΙ ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

Το Αζερμπαϊτζάν

Τα γενικά, η Αζερμπαϊτζανική οικονομία έχει μεγαλώσει από το δεύτερο μισό του 1996. Η πραγματική αύξηση του ΑΕΠ επιταχύνθηκε στο 5,8% το 1997 κ' είναι αναμενόμενο να μείνει στο 7-10% ισοπεδώνοντας στα επόμενα χρόνια. Αυτή την αύξηση είχε αρχικά οδηγηθεί από ξένη επένδυση στο πετρέλαιο κ' σχετικό τομέα υπηρεσίας.

Μια αδύναμη αύξηση στην βιομηχανική παραγωγή ακολούθησε το 1997 με 0,3% για όλο το χρόνο. Όμως, ως συντηρητική ανάκτηση γύρω από όλους τους βασικούς κλάδους της κατασκευαστικής βιομηχανίας αναμένει μια μεγαλύτερη αυστηρή εφαρμογή της στέρσης προγράμματος για μέτρια κ' μεγάλη κλίμακα επιχειρήσεων η οποία άρχισε το 1997.

Τα επιτεύγματα σε τιμή σταθεροποίησης έχουν εντυπωσιάσει κ' αναμένονται να διατηρηθούν. Το Αζερμπαϊτζάν είναι αναμενόμενο να συνεχίσει να έχει υψηλό εμπόριο κ' ελλείμματα τρεχούμενου λογαριασμού μέχρι τα εισοδήματα εξαγωγής πετρελαίου ανέβουν σε ενδεικτικά στάδια γύρω στο 2005. Η κυβέρνηση έχει βασιστεί κυρίως σε ξένη επένδυση στον ενεργητικό τομέα (περίπου 28 δις. δολάρια η αξία μας ξένης επένδυσης σχεδίων έχει δεσμευτεί έτσι) να μεταβάλλει την οικονομία. Μειώνοντας τον πληθωρισμό κ' σταθεροποιώντας το νόμισμα, μανат (εθνικό συνάλλαγμα του Αζερμπαϊτζάν)

έχει γίνει ο αρχηγός του αντικειμενικού σκοπού της οικονομικής μεταρρύθμισης.

Η μεγάλη διάφορα μεταξύ τις οικονομικές και πολιτικές καταστάσεων αυτών των χωρών είναι η διάλυση της Σοβιετικής Ένωσης, ο πόλεμος με την Αρμενία κ' εξασφαλίζοντας τη διάλυση του εμπορίου κατατάσσει μέσα στην Παλαιά Σοβιετική Ένωση άφησα πιο πίσω της οικονομίας του Αζερμπαϊτζάν του περιόδου 1990-1995.

Αλλά, τα τελευταία δυο χρόνια έχουν δει «απτές (χειροπιαστές) θετικές αλλαγές» στην Αζερμπαϊανική οικονομία με βοήθεια του IMF: οι βασικές οικονομικές ενδείξεις στη Δημοκρατία έχουν σταθεροποιηθεί κ' έτσι έγινε ο ρυθμός τον νομίσματος, το εθνικό συνάλλαγμα. Ο πληθωρισμός συνέχισε να πέφτει στο Αζερμπαϊτζάν. Ο πληθωρισμός ο οποίος ήταν το 1996 6,8%, το 1997 έπεσε στο 5%.

Η Ελλάδα

Το 1997, παρά τις δυσκολίες που παρουσιάστηκαν κατά τη διάρκεια του, ήταν μια θετική χρόνια για την Ελληνική Οικονομία, αφού τα περισσότερα μακροοικονομικά μεγέθη σημείωσαν σημαντική βελτίωση. Στο τέλος του έτους η αύξηση του ΑΕΠ έφτασε το 3.5% έναντι 2.6% το 1996. Πολύ σημαντική ήταν επίσης η πτώση του πληθωρισμού, που το Δεκέμβριο του 1997 έφτασε το 4.7% από 7.5% το Δεκέμβριο του 1996, ενώ σε ετήσια βάση έπεσε σε 5.5%, έναντι 8.5% το 1996. Το έλλειμμα Γενικής Κυβέρνηση (του

Προϋπολογισμού) μειώθηκε σε δρχ. 2020 δις από δρχ. 2890 δις το 1996, ενώ σαν ποσοστό του ΑΕΠ έπεσε σε 6.2% από 9.8% το 1996. Ελαφρά μόνο επιδείνωση παρουσίασε το Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών του οποίου το έλλειμμα από USD 4680 εκ. το 1996, έφτασε τα USD 4988 εκ. το 1997.

Αντίθετα με το 1996, κατά διάρκεια του οποίου η μείωση του πληθωρισμού συνοδεύτηκε από μια αναλογικά μεγαλύτερη πτώση επιτοκίων, το 1997 κάτι τέτοιο φάνηκε εξαρχής, ότι δεν είναι εφετικό. Έτσι, τα επιτόκια των ετήσιων εντόκων ακολούθησαν μία πτωτική πορεία μικρότερη του πληθωρισμού μέχρι το Σεπτέμβριο, και από μία απόδοση της τάξης του 11.2% καθαρή το Δεκέμβριο του 1996, έπεσαν στο 9.5% (8.8% καθαρή απόδοση) το Σεπτέμβριο του 1997, πριν τη χρηματιστηριακή κρίση στις αγορές της Ασίας. Στη συνέχεια η Ασιατική κρίση και οι επακόλουθες πιέσεις που δέχθηκε η δραχμή οδήγησαν σε αυξήσεις επιτοκίων στη διατραπεζική αγορά και στους κρατικούς τίτλους με συνέπεια το Δεκέμβριο του 1997 το επιτόκιο του ετήσιου έντοκου γραμματίου να φτάσει το 11.38% (10.53% καθαρή απόδοση) πλησιάζοντας στα επίπεδα απόδοσης της προηγούμενης χρονιάς. Όσον αφορά την ισοτιμία της δραχμής σε σχέση με τα βασικά νομίσματα δεν παρατηρήθηκαν σημαντικές μεταβολές. Σε σχέση με το USD η δραχμή υποτιμήθηκε κατά 12.6%, σε σχέση με το YEN κατά 2.4% ενώ σε σχέση με το DM ανατιμήθηκε κατά 0.7%.

Στο τέλος, μπορούμε να πούμε ότι οι γεωγραφικές κ' οι οικονομικές συνθήκες μας πληροφορούν ότι αυτές οι πληροφορίες των χωρών είναι παρόμοια κ' γενικώς δεν είναι ξεχωριστά η διαφορετικά στους αριθμούς. Τα μέσα μας

δίνουν πιθανότητες για τη συνέχεια της ανάλυσης των οικονομικών αποτελεσμάτων αυτών των εταιριών, τα οποία είναι ειδικά σε ανεγέρσεις κ' ιδιαίτερα οικοδομητικά έργα κ' κατασκευαστικές ενέργειες.

Βασιζόμενοι σε αναλύσεις της οικονομικής κατάστασης στο Αζερμπαϊτζάν κ' στην Ελλάδα, οι κατανομές των εταιριών, οι οποίες αναλύθηκαν στο δεύτερο κεφάλαιο, μπορούμε να πάρουμε τις εξής αποφάσεις:

- Οι ενέργειες κ' οι ειδικότητες, τα μέσα υποστολών, αυτών των εταιριών είναι λογικά ή παρόμοια.
- Όπως η ΜΕΤΚΑ έτσι η ΑΖΓΟΥΡ έχουν καταλάβει τις κορυφαίες καταστάσεις στις εσωτερικές αγορές των χωρών τους.
- Η βιομηχανία, όπου αυτές οι εταιρίες ειδικεύονται είναι πρώτη στη χωρητικότητα, κ' ο κύκλος της ζωής των σχεδίων κυρίως είναι περισσότερο από ένα με ενάμιση χρόνια. Εξαιτίας αυτών, είναι αρκετά δύσκολο να πάρεις μια βασική απόφαση μόνο στην ανάλυση των αποτελεσμάτων των οικονομικών αναφορών.
- Πρέπει να σημειώσουμε ότι τα επίπεδα που ακολουθούνται από τη ΜΕΤΚΑ κ' την ΑΖΓΟΥΡ είναι διαφορετικά. Αν η ΜΕΤΚΑ εργάζεται βασιζόμενη σε ISO επίπεδα, η ΑΖΓΟΥΡ μόνο τα τελευταία δυο με τρία χρόνια άρχισε τη συζήτηση στα ISO. Λόγω του συνδυασμού σχεδίων με ξένες εταιρίες.
- Η ΑΖΓΟΥΡ έχει αρχίσει την ανά οργάνωση του προγράμματος της οικοδόμησης, το οποίο επηρεάζεται απ' τα οικονομικοί αποτελέσματα της εταιρίας. Οι εγκαταστάσεις κ' τα εργοστάσια τα οποία πριν ήταν στα

οικοδομήματα της ΑΖΓΟΥΡ τώρα έχουν μεταφερθεί. Αυτό τους δίνει μεγαλύτερη εξουσία, η οικοδομική αναφορά μοιράζεται κ' τα μέσα δεν είναι σύνθετα.

- Αν η ΜΕΤΚΑ είχε αυξήσει την τεχνική χωρητικότητα η ΑΖΓΟΥΡ απ' την άλλη είχε αποκεντρώσει τη χωρητικότητα κ' είχε οδηγηθεί από είδος μίας συνεργατικής λειτουργίας ως εργολάβος – υπεργολάβος.

Σημαντικές σημειώσεις των χρηματοοικονομικών αναλύσεων.

Πρώτα απ' όλα ας σημειώσουμε ότι μία μεγάλη διαφορά στην χωρητικότητα των συσκευασμένων αγαθών κ' ή υποτίμηση της ΑΖΓΟΥΡ το 1995/96 είναι μία αιτία της επανεκτίμησης των συσκευασμένων αγαθών. Αυτό πήρε μέρος στην μεταφορά των παλαιών εσωτερικών τιμών της Σοβιετικής Ένωσης στις τιμές της παγκόσμιας αγοράς.

Σε κάθετη ανάλυση του οικονομικού απολογισμού της ΜΕΤΚΑ, διαπιστώνουμε ότι το 1996 κ' το 1997 αρκετές αλλαγές έλαβαν μέρος στην εγγύηση κ' στα χρήματα. Δηλαδή όταν αυξήθηκαν οι εγγυήσεις, τα χρήματα μειώθηκαν. Θα πρέπει να σημειώσουμε ότι συνολικό κυκλοφορούν ενεργητικό έχει τάση για αύξηση περίπου 4-4,5% ετησίως.

Στα ίδια κεφάλαια κ' στις υποχρεώσεις η οικοδόμηση περνάει την κυκλική περίοδο των αλλαγών ως πλήρης κεφάλαιο ξένης πρωτεύουσας λόγω αντιστάθμισης σχέσης. Αυτός ο κύκλος, μπορούμε να πούμε ότι αποτελείται

από 3 χρόνια. Σε δύο χρόνια το ίδιο κεφάλαιο μειώνεται κ' πέρση ανέβηκε ξαφνικά κ' σε ξένη πρωτεύουσα έλαβε μέρος μια σχετική κατάσταση.

Σε κάθετη ανάλυση των ετησίων αναφορών της ΑΖΓΟΥΡ, θα πρέπει να σημειώσουμε ότι οι απογραφές αυξήθηκαν έως το 36,2% κατά τη διάρκεια της περιόδου του 1997-1998, σε αντίθεση με το 13,7% κατά τη διάρκεια του 1995, κ' οι υποδοχές μειώθηκαν από 68,4% το 1995 έως το 27,4% σε αντίθεση με το 1998.

Στα ίδια κεφάλαια κ' μέρος υποχρεώσεων, ενδιαφέρουσα σημείωση είναι ότι τα μετοχικά κεφάλαια μειώθηκαν από 30,1% το 1994 έως το 7,3% το 1998, κ' τα αποθέματα αυξήθηκαν από 11,8% το 1994 έως 45-50% το 1997-1998. Επίσης θα έπρεπε να σημειώσουμε ότι η ΑΖΓΟΥΡ δε είχε χρησιμοποιηθεί για υποχρεώσεις μακράς διάρκειας, γιατί οι δυσκολίες παίρνοντας αυτές απ' τις οικονομικές καθιρώσεις ως μία αιτία υψηλών ρυθμών ενδιαφέροντας κ' ως αρκετά υψηλής αβεβαιότητας της οικονομικής κατάστασης.

Στην οικονομική ανάλυση μέρος της διπλωματικής δουλειάς, ειδικά θα έπρεπε να σημειώσουμε ότι η ανάλυση της επένδυσης οι μερίδες δεν τελείωσαν, λόγω των διαφορών σε νόμιμη οικοδομή των εταιριών. Η ΑΖΓΟΥΡ δεν είναι εφοδιασμένη εταιρεία, κ' δεν χρησιμοποιούνε μερισματική τακτική, δηλαδή δεν πληρώνουν καθόλου τα μερίσματα.

Σε αριθμοδείκτες ρευστότητας, η αριθμοδείκτης της ΜΕΤΚΑ διακυμαίνεται κοντά στις 2 με 2,4 σε αντίθεση με την αριθμοδείκτη της ΑΖΓΟΥΡ, η οποία διακυμαίνεται στις 1,02-1,4.

Σε αριθμοδείκτες ειδικής ρευστότητας, σημειώνεται ότι στην ΑΖΓΟΥΡ ο συντελεστής είναι μικρότερος του 1, κ' αυτό είναι ο κύριος συντελεστής της προβληματικής αποδοχής την μακράς διάρκειας πιστώσεων ή δανείων.

Η ανάλυση των αριθμοδείκτων δραστηριότητας, οι οποίες μπορούν να γίνουν ενδιαφέρουσες είναι, ότι η ΑΖΓΟΥΡ έχει προβλήματα με τη συλλογή των χρημάτων απ' τους πελάτες για την ολοκληρωμένη εργασία ή πουλημένα αγαθά.

Η ανάλυση την αριθμοδείκτη ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων, η μεγάλη διαφορά λαμβάνει μέρος λόγω του προβλήματος που αναφέρθηκε παραπάνω.

Η ανάλυση των αριθμοδείκτων διαρθρώσεων κεφαλαίων και βιωσιμότητων, πρώτα απ' όλα είναι ενδιαφέρον να δούμε την αναλογία της δικαιοσύνης των ιδιοκτητών στις συνολικές υποχρεώσεις. Μπορούμε να πούμε ότι αν η αναλογία της ΜΕΤΚΑ διακυμαίνεται άνω η κάτω των 200%, η αναλογία της ΑΖΓΟΥΡ φτάνει έως το 111% το 1998. Μπορεί να εξηγηθεί ως αιτία των συνηθισμένων, αυξανόμενων αποθεμάτων στο ίδιο κεφάλαιο οικοδόμησης.

Η αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως σημειώσουμε ότι κατά τη διάρκεια της περιόδου των αναλύσεων η ΑΖΓΟΥΡ ποτέ δεν έχει χρησιμοποιήσει υποχρεώσεις μακράς διάρκειας, η ΜΕΤΚΑ κατά τη διάρκεια της αναλυτικής περιόδου τα έχει μειώσει έως το 1998, όταν ήταν εντελώς αποκλεισμένη.

Η αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων είναι καλύτερη στην ΑΖΓΟΥΡ, λόγω της μικρότερης χρήσης μακράς διάρκειας ξένου κεφαλαίου απ' την ΜΕΤΚΑ.

Στις αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, θα έπρεπε να σημειώσουμε ότι όπως στην ΜΕΤΚΑ οι ενέργειες, έτσι κ' στην ΑΖΓΟΥΡ οι ενέργειες ακολουθούν μια τάση μειώνοντας το συνολικό κέρδος κ' τις συνέπειες καθαρού συνολικού κέρδους.

Στο τέλος, μπορούμε να υποθέσουμε ότι η αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως που ακολουθεί την τάση να αυξάνεται για την ΜΕΤΚΑ απ' την άλλη έχει την τάση να μειώνεται για την ΑΖΓΟΥΡ.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ

1. Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα-Πειραιάς 1997.
2. ΜΕΤΚΑ Α. Ε. Απολογισμοί χρήσεως 1994-1998.
3. Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική διοίκηση, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα-Πειραιάς 1996
4. Χρίστος Βας. Ναούμ, Εφαρμογές Χρηματοοικονομικής λογιστικής, Αθήνα 1994.
5. Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας «Εθνικοί Λ/σμοί της Ελλάδας», Διάφορα Έτη. Αθήνα

ΞΕΝΗ

1. AZGUR, Annual reports 1994-1998.
2. USACC, Investment Guide to Azerbaijan, 1998.
3. Clyde P. Stickney, Paul R. Brown, Financial Reporting and Statement Analysis, Fourth Edition 1999.
4. Ray H. Garrison, Eric W. Noreen, Managerial Accounting, Eighth Edition, 1997
5. Thomas R. Dyckman, Roland E. Dukes, Charles J. Davis, Intermediate Accounting, Fourth Edition 1998
6. Brigham E.F., Gapenski L.C., Financial Management, Theory and Practice, Eighth Edition 1997.