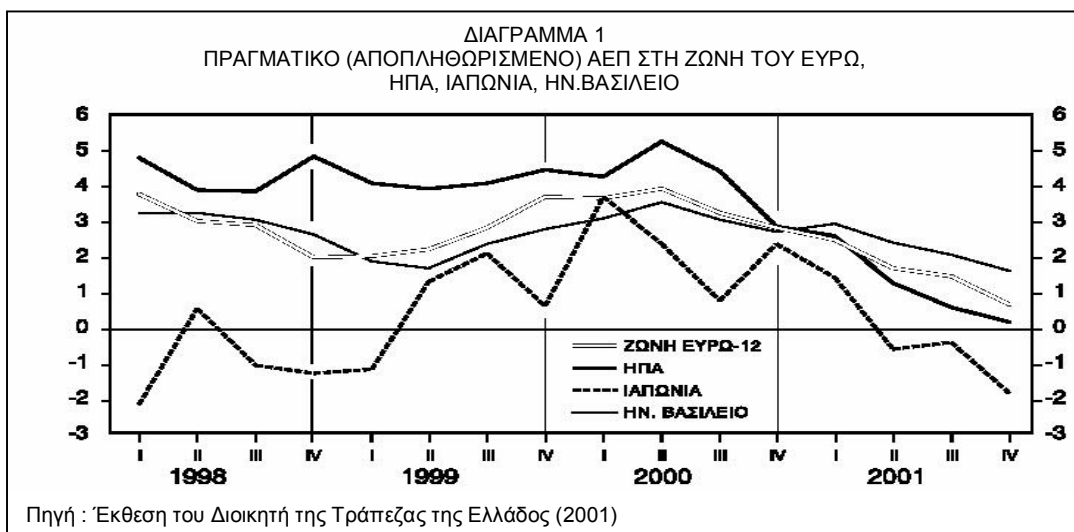


ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

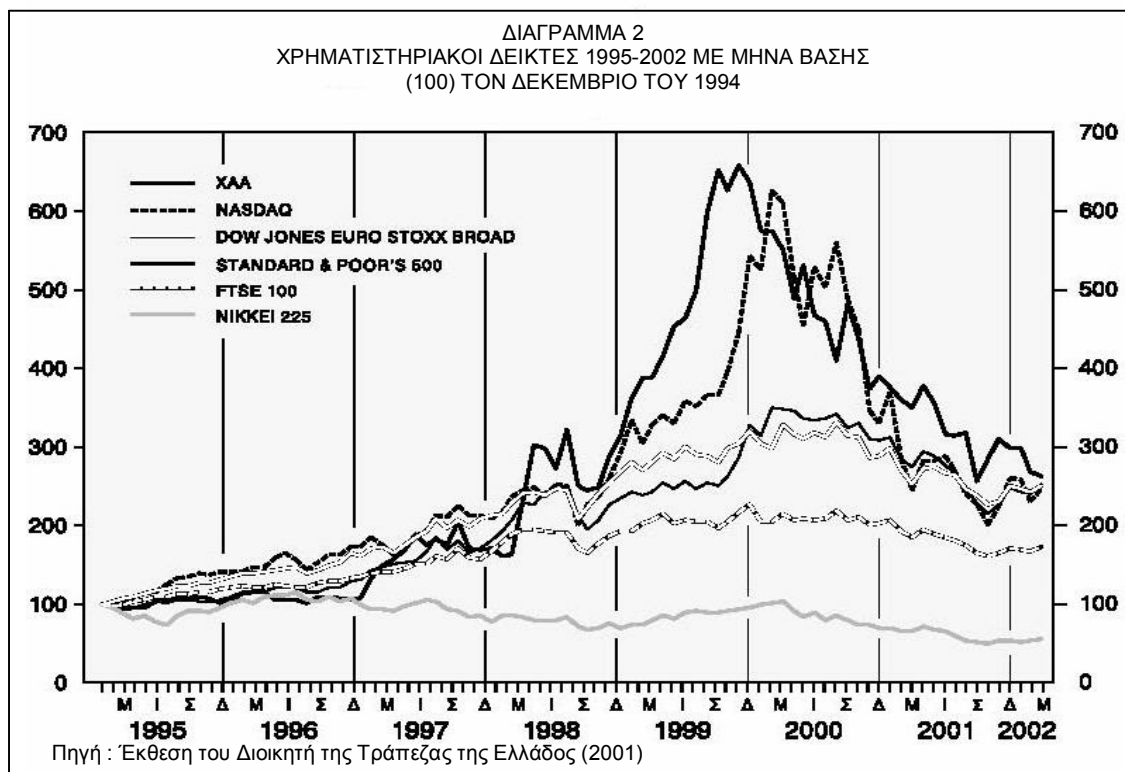
1.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Οι εξελίξεις στη παγκόσμια οικονομία το 2001, μετά από αρκετά χρόνια (οικονομική κρίση του 1997), ήταν δυσμενείς. Παρουσιάστηκε επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας, καθώς ο ρυθμός ανάπτυξης συρρικνώθηκε από 4,7% το 2001 σε 2,5% το 2002 (Διάγραμμα 1) [1]. Θα πρέπει να τονίσουμε ότι η οικονομική επιβράδυνση αυτή τη φορά πυροδοτήθηκε από τις αναπτυσσόμενες χώρες σε αντίθεση με τις προηγούμενες που τα αίτια τους εντοπιζόνταν στην κατάρρευση αναπτυσσόμενων οικονομιών. Βέβαια, καθώς πλέον οι εθνικές οικονομίες λειτουργούν ως συγκοινωνούντα δοχεία, η κρίση αυτή επηρέασε και τις αναπτυσσόμενες οικονομίες, αλλά και αυτές που βρίσκονται σε μεταβατικό στάδιο.

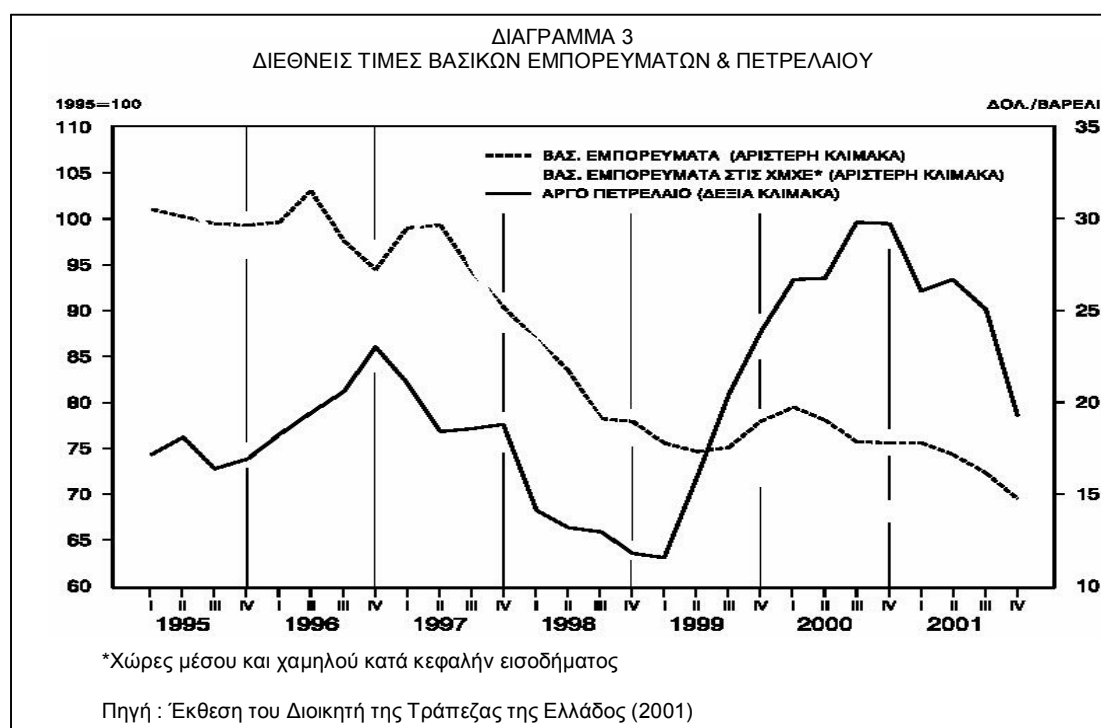


1.2 ΑΙΤΙΕΣ ΚΑΙ ΑΦΟΡΜΕΣ ΤΗΣ ΚΡΙΣΗΣ

Το έναυσμα αυτής της οικονομικής κρίσης έδωσε ο δείκτης NASDAQ το Μάρτιο του 2000 (Διάγραμμα 2). Το <ξεφούσκωμα> των εταιρειών υψηλής τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών επηρέασε στις Η.Π.Α (α) τα περιουσιακά στοιχεία και την κατανάλωση των νοικοκυριών, (β) τα περιουσιακά στοιχεία, τη δραστηριότητα, την κερδοφορία και την επενδυτική δαπάνη των επιχειρήσεων και (γ) τα φορολογικά έσοδα του δημοσίου. Η εκλογίκευση της χρηματιστηριακής αποτίμησης αυτών των εταιρειών στις Η.Π.Α, που θεωρούνται και ως παγκόσμιες πρωτοπόρες στους κλάδους που δραστηριοποιούνται, είχε ως συνέπεια τη μείωση των προσδοκιών και για τις Ευρωπαϊκές αντίστοιχες εταιρείες, με αποτέλεσμα να ακολουθήσουν και αυτές ένα έντονο πτωτικό κανάλι και να έχουμε αντίστοιχα αποτελέσματα και στην Ευρωπαϊκή οικονομία.



Η μεταβλητή που επέδρασε αρνητικά στις οικονομίες ήταν η αύξηση της τιμής του πετρελαίου (Διάγραμμα 3). Χαρακτηριστικό είναι ότι την περίοδο Ιανουαρίου 1999 – Νοεμβρίου 2000 η τιμή του παρουσίασε αύξηση της τάξεως του 211% [2]. Στην αύξηση αυτή συνέδραμε η πολιτική αστάθεια στην περιοχή του Περσικού Κόλπου και η κατά καιρούς φημολογία για στρατιωτική επέμβαση των Η.Π.Α στην περιοχή, καθώς και η εκ νέου αναζωπύρωση των διενέξεων μεταξύ Ισραηλινών και Παλαιστινίων με το συνεπαγόμενο πάντα κίνδυνο για μια επέκταση των συγκρούσεων και γενίκευση του πολέμου μεταξύ Αράβων και Ισραηλινών σε μια περιοχή που αντλείται συντριπτικά ο μεγαλύτερος αριθμός βαρελιών πετρελαίου με τα οποία τροφοδοτείται η Δύση. Η αύξηση αυτή είχε ως αποτέλεσμα την άνοδο του κόστους παραγωγής αλλά και του γενικού επιπέδου των τιμών κυρίως των δυτικών οικονομιών, αφού η έντονη βιομηχανοποίηση που τις χαρακτηρίζει δίνει στο πετρέλαιο ιδιαίτερη βαρύτητα στη διαμόρφωση των τιμών.[3]



Τα γεγονότα της 11^{ης} Σεπτεμβρίου στις Η.Π.Α επιδείνωσαν την κατάσταση, αφού έπληξαν τις προσδοκίες, την εμπιστοσύνη των καταναλωτών, την

οικονομική δραστηριότητα και την απασχόληση σε κλάδους όπως οι αερομεταφορές και ο τουρισμός. Επίσης, η κατάρρευση των Δίδυμων Πύργων ήταν ένα τεράστιο πλήγμα για τις ανασφαλιστικές εταιρείες των Η.Π.Α, καθώς οι οικονομικές αποζημιώσεις που έπρεπε να καταβάλουν προς τις ασφαλιστικές εταιρείες ήταν τεράστιες. Το γεγονός αυτό οδήγησε σε μεγάλη κρίση τον ασφαλιστικό κλάδο παγκοσμίως.

Όλες οι παραπάνω αρνητικές εξελίξεις δεν μπορούσαν να αφήσουν ανεπηρέαστο και τον τραπεζικό κλάδο. Η χρηματιστηριακή κρίση έπληξε κεφαλαιακά τον κλάδο, αφού μείωσε το ενεργητικό των αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζονταν, καθήλωσε τις χρηματιστηριακές συναλλαγές (προμήθειες που αποκόμιζαν οι χρηματιστηριακές τους εταιρείες) και μείωσε την αξία των μετοχικών χαρτοφυλακίων που κατείχαν οι ίδιες οι τράπεζες. Εξάλλου, η δραματική μείωση των εσόδων που παρουσίασαν επιχειρήσεις – κολοσσοί, όπως η Oracle, η Marconi και η Honeywell, κατέληξε σε αδυναμία αποπληρωμής των τεράστιων δανείων που είχαν συνάψει με τραπεζικούς οργανισμούς και άρα αύξησε τις επισφαλείς απαιτήσεις των οργανισμών αυτών.

1.3 ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η επιβράδυνση που παρουσιάστηκε παγκοσμίως στην οικονομική δραστηριότητα, αλλά και η μείωση στην τιμή βασικών εμπορευμάτων (λόγω της περιορισμένης ζήτησης από πλευράς καταναλωτών) άμβλυσε τις πληθωριστικές πιέσεις σε γενικές γραμμές [4]. Η υποχώρηση αυτή μας δίνει την ένδειξη ότι οι

οικονομίες δεν πρόκειται να εισέλθουν σε περίοδο στασιμοπληθωρισμού, δηλαδή μηδενικής ανάπτυξης του Α.Ε.Π και ανόδου της ανεργίας με ταυτόχρονη αύξηση του πληθωρισμού, φαινόμενο που δημιουργείται από δυσλειτουργία του οικονομικού συστήματος και που έπληξε τις οικονομίες την δεκαετία του '70 [5]. Χαρακτηριστικό είναι ότι στις αναπτυσσόμενες οικονομίες αλλά και στις οικονομίες σε διαδικασία μετάβασης, ο πληθωρισμός, μετρούμενος με βάση τη μεταβολή του ΔΤΚ, παρουσίασε μείωση (στις αναπτυσσόμενες 5,7 % το 2001 έναντι 6,1% το 2000 και σε αυτές σε διαδικασία μετάβασης 16% το 2001 έναντι 20% το 2000) (Πίνακας 1). Από την άλλη πλευρά στις αναπτυσσόμενες οικονομίες ο πληθωρισμός κρατήθηκε σε χαμηλά επίπεδα της τάξεως του 2,2% το 2001 έναντι 2,3% το 2000 [6].

ΠΙΝΑΚΑΣ 1
ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΣ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΝ ΔΤΚ
(ετήσια εκατοστιαία μεταβολή)

	Αριθμός κρατών	1996	1997	1998	1999	2000	2001*	2002*
<i>1. Προηγμένες οικονομίες</i>	29	2,4	2,1	1,5	1,4	2,3	2,2	1,3
ΗΠΑ		2,9	2,3	1,5	2,2	3,4	2,8	1,4
Ιαπωνία		0,0	1,7	0,6	-0,3	-0,8	-0,7	-1,1
Ευρωπαϊκή Ένωση**	15	2,5	1,7	1,3	1,2	2,1	2,3	2,1
Ζώνη του ευρώ**	12	2,5	1,7	1,2	1,1	2,4	2,5	2,2
<i>2. Αναπτυσσόμενες οικονομίες</i>	125	15,4	10,0	10,6	6,9	6,1	5,7	5,8
Αφρικής	51	30,2	14,6	10,9	12,3	14,2	12,6	9,3
Ασίας	25	8,3	4,8	7,7	2,5	1,9	2,6	2,5
Ινδία		9,0	7,2	13,2	4,7	4,0	3,8	4,1
Κίνα		8,3	2,8	-0,8	-1,4	0,4	0,7	0,3
Μέσης Ανατολής	16	29,6	28,3	28,1	23,7	19,6	17,2	17,5
Λατινικής Αμερικής και Δ. Ημισφαιρίου	33	21,2	12,9	9,8	8,9	8,1	6,4	8,2
Βραζιλία		15,8	6,9	3,2	4,9	7,0	6,8	6,1
Μεξικό		34,4	20,6	15,9	16,6	9,5	6,4	4,3
<i>3. Οικονομίες σε διαδικασία μετάβασης</i>	28	42,5	27,3	21,8	44,1	20,2	15,9	10,8
Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης (ΚΑΕ)	15	23,2	41,7	17,2	11,0	12,8	9,6	6,7
Κοινοπολιτεία Ανεξάρτητων Κρατών (ΚΑΚ)	13	55,9	19,1	25,0	70,5	25,0	19,8	13,4
Ρωσία		47,9	14,7	27,8	85,7	20,8	20,7	14,1
<i>Άλλες ομαδοποιήσεις χωρών:</i>								
Νέες βιομηχανικές οικονομίες Ασίας	4	4,3	3,4	4,4	0,0	1,1	1,9	1,3
Υποψήφιες προς ένταξη στην ΕΕ χώρες	13	39,4	55,4	35,6	25,3	24,7	21,1	17,7

*2001 εκτιμήσεις, 2002 προβλέψεις.

**Εναρμονισμένος ΔΤΚ.

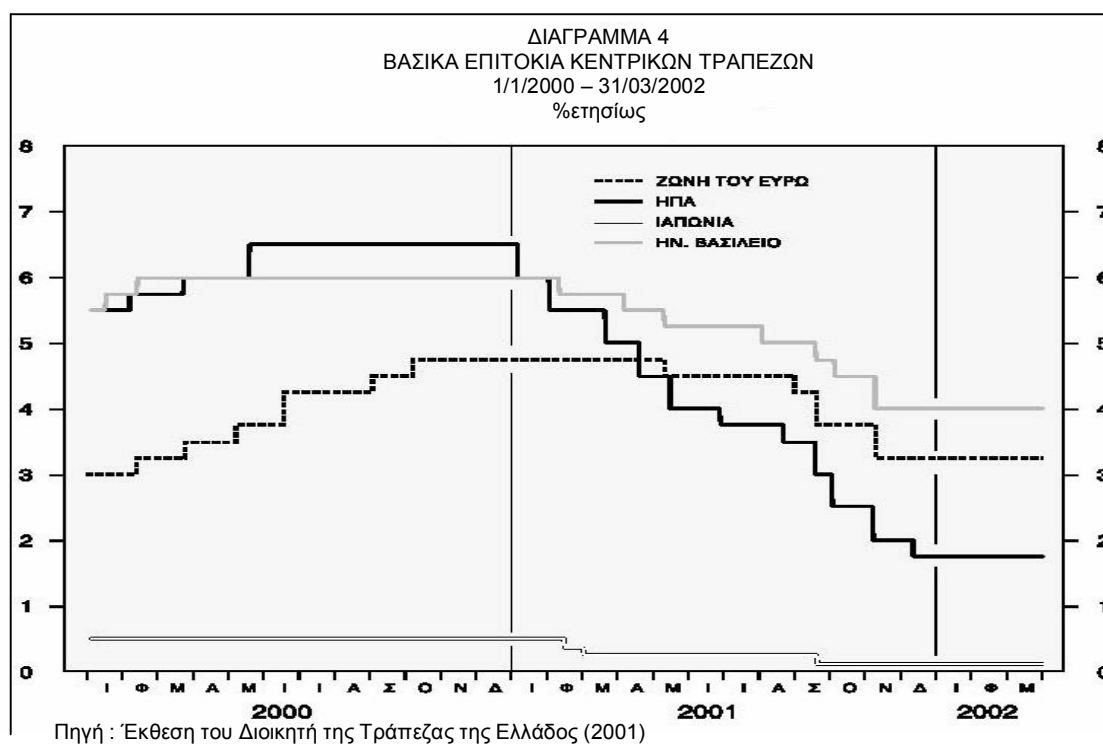
Πηγή : Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος (2001)

Η συγκράτηση αυτή των πληθωριστικών πιέσεων έδωσε την ευκαιρία στις Κεντρικές Τράπεζες των χωρών να προχωρήσουν σε διαδοχικές μειώσεις των

βασικών επιτοκίων τους. Σε μια προσπάθεια, λοιπόν, οι κεντρικοί τραπεζίτες να δώσουν ώθηση στις οικονομίες των χωρών τους οδήγησαν τα βασικά τους επιτόκια στις Η.Π.Α, στην Ιαπωνία και στο Ηνωμένο Βασίλειο στο τέλος του 2001 στο ναδίρ των τελευταίων 40 ετών. Έτσι, μετά από 11 μειώσεις επιτοκίων, το επιτόκιο παρέμβασης στη διατραπεζική αγορά χρήματος των Η.Π.Α έφτασε στο επίπεδο του 1,75% στις 11 Δεκεμβρίου του 2001, στην Ιαπωνία το αναπροεξοφλητικό επιτόκιο άγγιξε το εντυπωσιακό 0,10% στις 18 Σεπτεμβρίου του ίδιου έτους και στο Ηνωμένο Βασίλειο το βασικό επιτόκιο συμφωνιών επαναγοράς (repos) στο 4% στις 8 Νοεμβρίου.[8]

Από την άλλη πλευρά η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα παρουσιάστηκε πιο συντηρητική στις μειώσεις επιτοκίων, όπως και πιο συντηρητική είχε παρουσιαστεί το 2000 στις αντίστοιχες αυξήσεις. Αυτό δικαιολογείται από το γεγονός ότι οι ενταγμένες χώρες στην Νομισματική Ένωση δεν παρουσιάζουν ακόμα την ομοιογένεια από πλευράς οικονομικών μεγεθών, που θα έδινε την ευχέρεια στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα να προχωρήσει σε επιθετικές κινήσεις. Για παράδειγμα, μια περαιτέρω μείωση επιτοκίων θα ευνοούσε π.χ την Γερμανία, καθώς θα ωθούσε τους πολίτες σε μεγαλύτερες καταναλωτικές δαπάνες, αλλά θα σηματοδοτούσε πληθωριστικές πιέσεις και θα οδηγούσε σε αρνητικά πραγματικά επιτόκια σε χώρες όπως η Ελλάδα και η Ολλανδία, με αποτέλεσμα να εντείνει τις περιφερειακές ανισότητες μέσα στην Νομισματική Ένωση και να δηλητηριάσει τις σχέσεις μεταξύ των ενταγμένων κρατών. Εξάλλου η οικονομική επιβράδυνση στην Ευρώπη, ιδίως στα αρχικά της στάδια, παρουσιάστηκε με μειωμένη ένταση σε σύγκριση με τις Η.Π.Α. Από την άλλη πλευρά πολλές φορές η Κεντρική Τράπεζα των Η.Π.Α κατηγόρησε την

αντίστοιχη Ευρωπαϊκή για αναποφασιστικότητα και έλλειψη συνεννόησης μεταξύ των μελών της ως προς τη νομισματική πολιτική που ακολουθήθηκε. Έτσι το ελάχιστο επιτόκιο προσφοράς για πράξεις κυρίας αναχρηματοδότησης μειώθηκε τέσσερις φορές από την ΕΚΤ το 2001 και στις 9 Νοεμβρίου του 2001 έφτασε στο 3,25% (Διάγραμμα 4).[9]



Στο σημείο αυτό πρέπει να σημειώσουμε ότι η νομισματική πολιτική που ακολούθησε ο κ. Γκρίσπαν (Κεντρικός Τραπεζίτης των Η.Π.Α) ελλοχεύει κάποιους κινδύνους για τη μελλοντική πορεία των οικονομιών παγκοσμίως, λαμβάνοντας υπόψη μας ότι η οικονομία των Η.Π.Α αυτή τη στιγμή αποτελεί σηματορρό των παγκόσμιων οικονομικών εξελίξεων. Η συνεχιζόμενη μείωση των βασικών επιτοκίων μειώνει τη μελλοντική παρεμβατική δύναμη που έχει ο ίδιος, καθώς αυτά δεν γίνεται να μειώνονται επάπειρον (αρνητικά επιτόκια δεν νοούνται, καθώς ο καταθέτης θα προτιμούσε να κρατάει τις αποταμιεύσεις στο σπίτι του έστω με μηδενικό επιτόκιο, από το να πληρώνει ουσιαστικό φύλακτρο στις τράπεζες). Σε περίπτωση, λοιπόν, που η μείωση αυτή δεν φέρει τα

κατάλληλα αποτελέσματα, για να αποφευχθούν φαινόμενα αλληπάλληλων οικονομικών υφέσεων (όπως στην Ιαπωνία την τελευταία 15ετία) με αποπληθωριστικές πιέσεις, η μόνη λύση θα ήταν η εφαρμογή σημαντικών διαρθρωτικών αλλαγών (στα ασφαλιστικά συστήματα, στη φορολογία, στα τραπεζικά συστήματα, στις χρηματοοικονομικές λειτουργίες κ.α) στη δομή των ανεπτυγμένων οικονομιών που θα είχαν μακροπρόθεσμο ορίζοντα και η εφαρμογή τους θα ήταν οδυνηρή (ιδιαίτερα στην Ευρώπη) για τις κυβερνήσεις.

1.4 ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η παγκόσμια οικονομική επιβράδυνση είχε συνέπειες και στη δημοσιονομική θέση των κρατών. Στις προηγμένες οικονομίες το δημοσιονομικό έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης προσέγγισε το 1,2% του Α.Ε.Π, εξέλιξη που οφείλεται στην επίπτωση του οικονομικού κύκλου και στη μικρή επιδείνωση του διαρθρωτικού ελλείμματος (-1,2% του δυνητικού προϊόντος το 2001, έναντι -0,8% το 2000) [9]. Πάντως η ύπαρξη και μόνο δημοσιονομικού ελλείμματος σε μια οικονομία δεν αποτελεί αναγκαστικά αρνητικό στοιχείο για αυτή, αρκεί οι δημόσιες δαπάνες που οδήγησαν πιθανόν σε αυτό (αύξηση εξόδων του κρατικού προϋπολογισμού) ή οι φορολογικές ελαφρύνσεις (μείωση εσόδων) ή οποιοδήποτε άλλο μέτρο, να οδηγήσουν μελλοντικά σε αναθέρμανση της οικονομίας. Με άλλα λόγια πολλές φορές θεωρείται σκόπιμο από τις κυβερνήσεις να θυσιάζεται το πιθανό πλεόνασμα του προϋπολογισμού, όταν οι συνθήκες το επιβάλλουν, στο βωμό της διευκόλυνσης της μελλοντικής οικονομικής δραστηριότητας της χώρας [10].

Ένα κακό παράδειγμα εφαρμογής δημοσιονομικής πολιτικής μπορεί να θεωρηθεί η περίπτωση της Ιαπωνίας. Στην Ιαπωνία, λοιπόν, η έντονα επεκτατική δημοσιονομική πολιτική που εφαρμόστηκε τα τελευταία χρόνια και η συνακόλουθη συσσώρευση υψηλών δαπανών για τόκους συνέχισαν να ασκούν αυξητικές πιέσεις στο συνολικό έλλειμμα του προϋπολογισμού, παρά τη σημαντική μείωση του πρωτογενούς ελλείμματος. Χρειάζεται προσοχή, λοιπόν, από τις κυβερνήσεις έτσι ώστε το έλλειμμα που εμφανίστηκε το 2001 να μην προκαλέσει ανατροφοδότηση, και με αυτό τον τρόπο να υποθηκεύσει τους μελλοντικούς προϋπολογισμούς.

1.5 ΔΙΕΘΝΗΣ ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ

Η ανάπτυξη στον τουριστικό κλάδο προσγειώθηκε απότομα το 2001 και οι διεθνείς αφίξεις μειώθηκαν κατά 0,6% (692 εκ. το 2001 έναντι 697 εκ. το 2000) (Πίνακας 2), λόγω του τρομοκρατικού χτυπήματος της 11^{ης} Σεπτεμβρίου και της οικονομικής επιβράδυνσης που παρουσιάστηκε σε χώρες από τις οποίες προέρχονται συνήθως οι τουρίστες. Πάντως, παρόλο που τα γεγονότα της 11^{ης} Σεπτεμβρίου επηρέασαν αναμφισβήτητα κάθε περιοχή του κόσμου, από πριν είχε εντοπιστεί μια εξασθένηση των ταξιδιών από χώρες όπως η Γερμανία, η Ιαπωνία και οι Η.Π.Α στους πρώτους 8 μήνες του 2001. Πιο συγκεκριμένα οι παγκόσμιες αφίξεις αυτή την περίοδο παρουσίασαν επιβράδυνση (αύξηση 3% το 2001 έναντι αύξησεως 4,3% το 2000) [11]. Στο σημείο αυτό πρέπει να τονίσουμε ότι το 2000, ως χρονιά εορτασμού της Χιλιετίας, είχαμε σε μερικές περιοχές μια πραγματική έκρηξη του τουριστικού ρεύματος. Έτσι πολλοί

τουρίστες έσπευσαν να πραγματοποιήσουν ταξίδια που υπό κανονικές συνθήκες θα έκαναν το 2001, ελκυόμενοι από τους εορτασμούς για την επέτειο της Χιλιετίας.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2			
ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΥ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ			
ΕΤΟΣ	ΑΦΙΞΕΙΣ (εκ.)	ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΑΦΙΞΕΩΝ ΣΕ ΑΠΟΛΥΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΥΣ (εκ.)	% ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ
1996	586	34	6.2
1997	610	24	4.1
1998	629	19	3.1
1999	652	23	3.7
2000	697	45	6.9
2001	692	-5	-0.6

Πηγή : Διεθνής Οργανισμός Τουρισμού

Είναι δύσκολο να εντοπίσουμε μια ανάλογη τουριστική κρίση στις προηγούμενες δεκαετίες. Το τρομοκρατικό χτύπημα της 11^{ης} Σεπτεμβρίου είχε αρνητικό αντίκτυπο κυρίως στην κίνηση των αερομεταφορών, η σημαντική μείωση της οποίας επηρέασε τις ξενοδοχειακές επιχειρήσεις και τα δίκτυα διανομής. Ο συνεχής βομβαρδισμός από τα Μ.Μ.Ε με εικόνες από τα τραγικά γεγονότα και τα συνεπακόλουθα μηνύματα που εξέπεμπαν αυτά, καθώς και η μεγέθυνση των διπλωματικών και στρατιωτικών ενεργειών συντέλεσαν σε αυτό. Στους μήνες μετά τα γεγονότα της 11^{ης} Σεπτεμβρίου δεν μπορούμε να πούμε ότι ο κόσμος σταμάτησε να ταξιδεύει μαζικά, απλώς άλλαξε τη διάθρωση αυτών των ταξιδιών σε προορισμούς πιο κοντινούς στον τόπο μόνιμης κατοικίας του και προτιμώντας ταξίδια με μέσα μεταφοράς που θεωρούσε πιο ασφαλή (τραίνο και αυτοκίνητο). Έτσι μπορούμε να πούμε ότι τα κύρια χαρακτηριστικά αυτής της τουριστικής κρίσης είναι τα ακόλουθα :

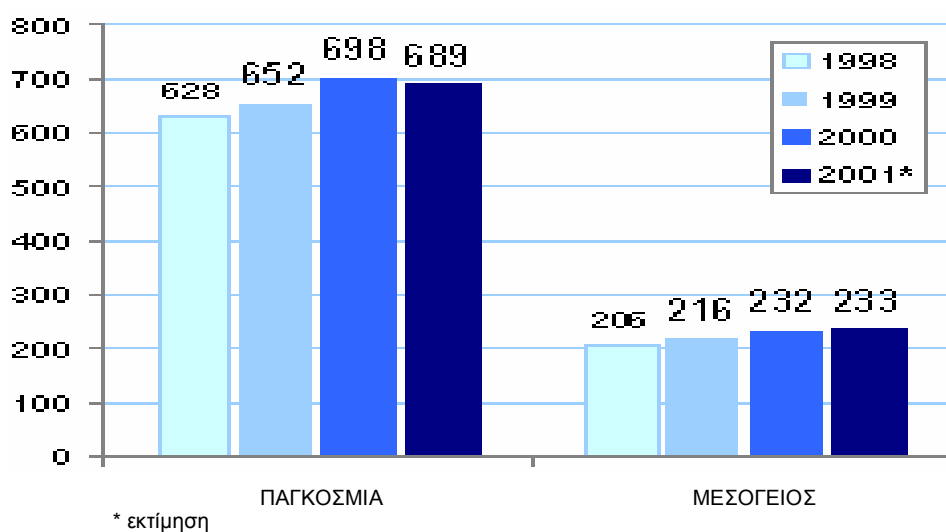
- Παρατηρείται μια ύφεση στο παγκόσμιο τουρισμό, που οφείλεται κυρίως στη μείωση των αεροπορικών πτήσεων μεγάλης διάρκειας.
- Αυτή η ύφεση τείνει να εξασθενεί προοδευτικά.
- Η ανάκαμψη σε όρους αριθμού ταξιδιών δεν φαίνεται να ακολουθείται από ανάλογη αύξηση στα έσοδα των τουριστικών επιχειρήσεων. Πιστεύεται ότι τα εταιρικά κέρδη θα αυξάνονται με μικρότερο ρυθμό.
- Οι τιμές παίζουν ρόλο – κλειδί στις αγοραστικές αποφάσεις των καταναλωτών.
- Η τουριστική αγορά έχει υιοθετήσει συμπεριφορές που είχαν παρατηρηθεί και στα προ της κρίσης χρόνια, όπως καθυστερήσεις στα κλεισίματα ταξιδιωτικών θέσεων και αγορές της τελευταίας στιγμής.
- Οι επιχειρήσεις του κλάδου δίνουν όλο και μεγαλύτερη σημασία στην κερδοφορία τους, σε μια προσπάθεια να περισώσουν τις μετοχικές τους αξίες και να αποφύγουν τη χρεοκοπία. Για να το πετύχουν αυτό έχουν εισέλθει σε μια λογική συρρίκνωσης της επιχειρηματικής και επιχειρησιακής τους δραστηριότητας (π.χ πολλές αεροπορικές εταιρείες έχουν μειώσει τα δρομολόγια τους, μεγάλα ξενοδοχεία δεν < ανοίγουν > όλα τα δωμάτιά τους ή δεν προσφέρουν στους πελάτες διευκολύνσεις – επιπλέον δραστηριότητες που τους προσέφεραν στο παρελθόν).
- Φαίνεται να υιοθετείται μια επιχειρηματική στρατηγική εξαγορών και συγχωνεύσεων με στόχο τον έλεγχο του κόστους.
- Παρατηρείται μια προσπάθεια εφαρμογής εξελιγμένων μορφών διοίκησης στον κλάδο και νέων πρακτικών που θα αλλάξουν τη μελλοντική του δομή.

Από τη πλευρά της ζήτησης τα κύρια χαρακτηριστικά είναι :

- Μια σαφής τάση μείωσης της διάρκειας παραμονής των τουριστών.
- Μεγαλύτερη χρονική διασπορά των διακοπών, λόγω μείωσης των εργάσιμων ωρών και αύξησης στις άδειες με αποδοχές.
- Αύξηση της ζήτησης για καταλύματα εκτός των ξενοδοχειακών.
- Αύξηση των τουριστών μεγάλης ηλικίας.
- Η όλο και μεγαλύτερη σημασία που δίδεται από πλευράς τουριστών στην ποιότητα των υπηρεσιών που προσφέρονται.
- Η ανακάλυψη νέων τουριστικών προορισμών αναγκάζουν την επανεκτίμηση του σχεδιασμού προϊόντος των παλαιών.

Από τη πλευρά της προσφοράς, όπως αναφέραμε και προηγουμένως, γίνεται προσπάθεια αλλαγής της στρατηγικής και του τρόπου που διευθύνονται οι επιχειρήσεις, σε μια προσπάθεια να προληφθούν οι αλλαγές στη ζήτηση και να δημιουργηθεί μια αλυσίδα αξίας που θα προσελκύσει τον καταναλωτή. Σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα αυτό σημαίνει μείωση του διαρθρωτικού κόστους και του νεκρού σημείου των επιχειρήσεων, εξορθολογισμό της χρηματοοικονομικής τους διαχείρισης, εφαρμογή πολιτικών προώθησης και μάρκετινγκ που θα επηρεάσουν το τουριστικό προϊόν και τα δίκτυα διανομής του.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5
ΠΑΓΚΟΣΜΙΕΣ ΑΦΙΞΕΙΣ (εκ.)



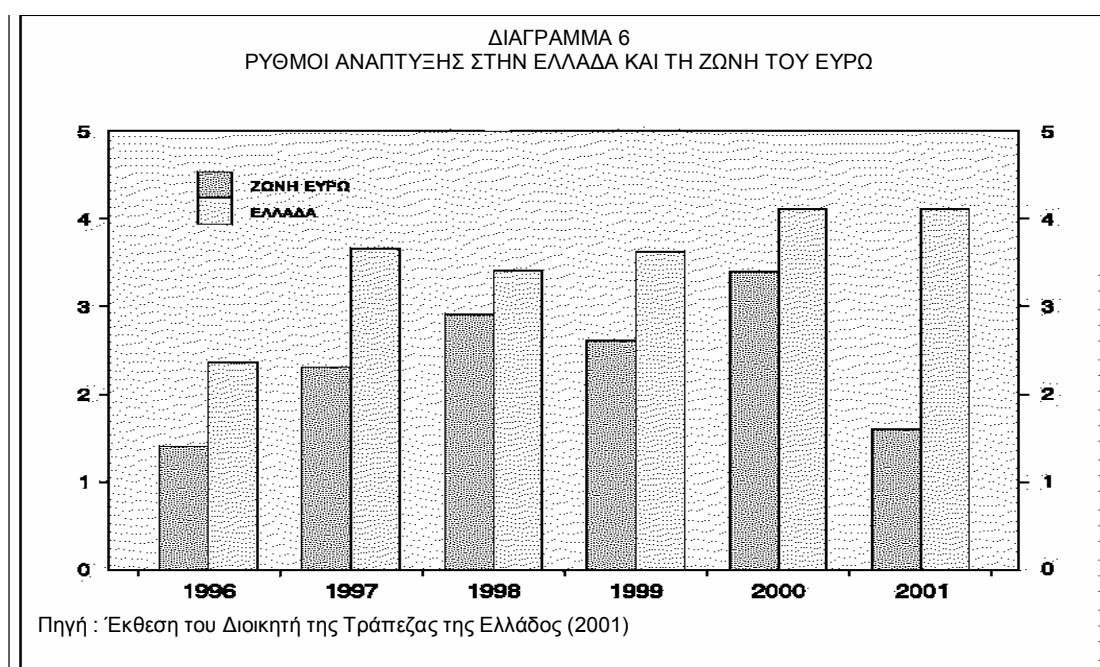
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

2.1 ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟ ΕΓΧΩΡΙΟ ΠΡΟΪΟΝ

2.1.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν, σύμφωνα με εκτιμήσεις της Ε.Σ.Υ.Ε, αυξήθηκε το 2001 κατά 4,1% (Διάγραμμα 6). Για άλλη μια χρονιά, όμως, η αύξηση αυτή στηρίχτηκε στην εγχώρια καταναλωτική και επενδυτική ζήτηση, αν λάβουμε υπόψη μας ότι η συμμετοχή του πραγματικού εξωτερικού ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών ήταν σχεδόν μηδενική (-0,1% του Α.Ε.Π το 2001 έναντι -0,4% το 2000) [1]. Αυτό αποδεικνύει την αδυναμία των ελληνικών επιχειρήσεων να παρουσιάσουν αξιόλογη εξαγωγική δραστηριότητα.



2.1.2 ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ-ΕΙΣΟΔΗΜΑ-ΑΠΟΤΑΜΙΕΥΣΗ ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΩΝ

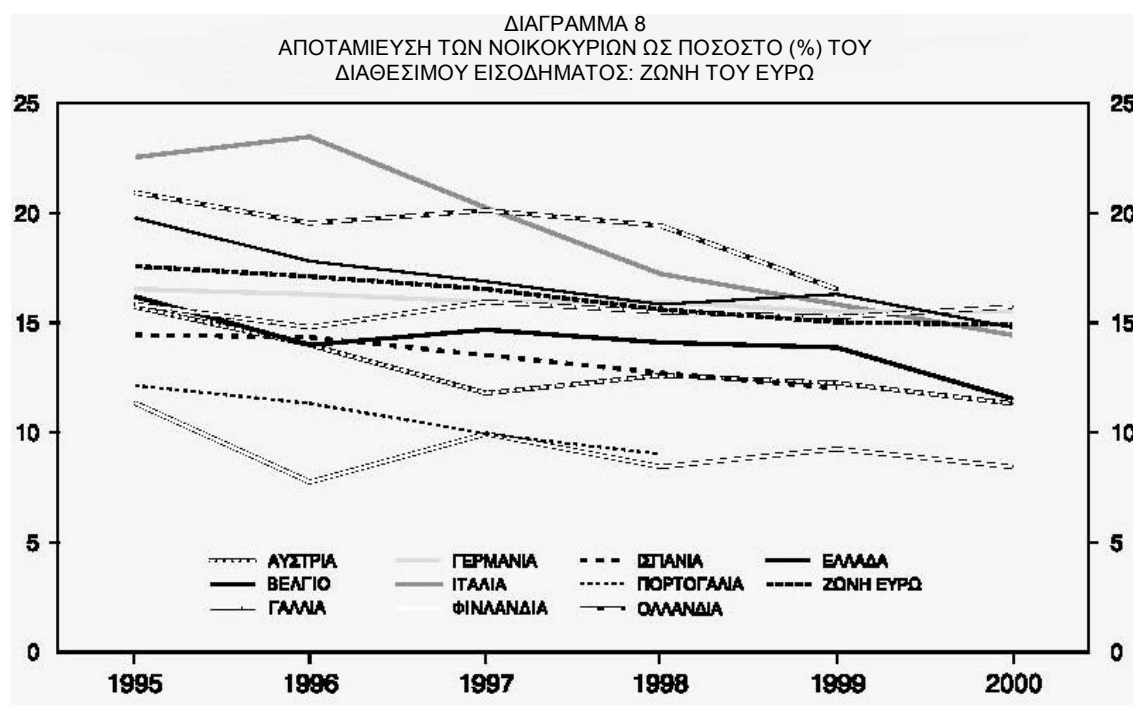
Η ανοδική πορεία που σημείωσε το Α.Ε.Π το 2001 στηρίχθηκε κυρίως στην ιδιωτική κατανάλωση, που με τη σειρά της τροφοδοτήθηκε από την επιθετική πολιτική καταναλωτικής πίστης (Διάγραμμα 7) που ακολούθησαν οι εμπορικές τράπεζες το 2001 (με τις ευλογίες της Κεντρικής Τράπεζας της Ελλάδος) σε μια προσπάθεια να εναρμονιστούν με το καθεστώς που επικρατεί και στην υπόλοιπη Ευρωπαϊκή Ένωση. Πιο συγκεκριμένα, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 4,4%, παρόλο που παρουσίασαν σημαντική επιβράδυνση τους μήνες Σεπτέμβριο και Οκτωβρίου, λόγω των χτυπημάτων της 11^{ης} Σεπτεμβρίου στις Η.Π.Α. Στο σημείο αυτό πρέπει να τονίσουμε, ότι η τάση, που επικρατεί πλέον στην Ευρωπαϊκή Τραπεζική Αγορά, είναι να αναλαμβάνεται εξ'ολοκλήρου από τις ίδιες τις εμπορικές τράπεζες ο κίνδυνος για τα καταναλωτικά δάνεια, χωρίς να υπάρχει παρέμβαση με τη μορφή ορίων δανεισμού από τις Κεντρικές Τράπεζες των κρατών. Άρα μετατίθεται σε αυτές η ευθύνη να αξιολογούν τη πιστοληπτική ικανότητα των δανειζομένων.



Από την άλλη πλευρά, (α) ο ρυθμός ανόδου του συνολικού καθαρού εισοδήματος από μισθούς, σε πραγματικούς όρους, εκτιμάται ότι επιβραδύνθηκε το 2001 σε 2,5% από 6% το 2000, (β) τα εισοδήματα των νοικοκυριών από τόκους μειώθηκαν, λόγω της μείωσης των επιτοκίων που παρατηρήθηκε στις τραπεζικές καταθέσεις και στους τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου, (γ) τα μερίσματα που καρπώθηκαν τα νοικοκυριά που κατείχαν μετοχικούς τίτλους Ελληνικών επιχειρήσεων μειώθηκαν το 2001, αφού στο σύνολο τους αυτές παρουσίασαν μειωμένα διανεμόμενα κέρδη το 2000 σε σύγκριση με τα κέρδη του 1999 (ας μη ξεχνάμε ότι κάθε χρονιά διανέμονται τα κέρδη της προηγούμενης εταιρικής χρήσεως), (δ) Το συνολικό εισόδημα από γεωργική δραστηριότητα (συμπεριλαμβανομένων των εισοδηματικών ενισχύσεων) μειώθηκε κατά 1,4%, (ε) για τα εισοδήματα των αυτοαπασχολούμενων στον αστικό τομέα, για τα εισοδήματα των απασχολούμενων στην παραοικονομία, καθώς και για τις μεταβιβαστικές εισπράξεις των νοικοκυριών είναι εύλογο να υποτεθεί (αν και δεν υπάρχουν επαρκή στοιχεία) ότι αυξήθηκαν ταχύτερα από το καθαρό εισόδημα από μισθούς.[2]

Από τη στιγμή, λοιπόν, που ο ρυθμός ανόδου του συνολικού διαθέσιμου ονομαστικού εισοδήματος των νοικοκυριών το 2001 ήταν χαμηλότερος από τον αντίστοιχο ρυθμό αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης σε τρέχουσες τιμές, μπορούμε αβίαστα να συμπεράνουμε ότι τη χρονιά αυτή μειώθηκε η μέση ροπή των νοικοκυριών προς αποταμίευση (Διάγραμμα 8). Αυτό συνέβη παρόλη τη συνεχιζόμενη μείωση της τρέχουσας αξίας των μετοχικών τίτλων που κατέχονταν το 2001 από τα νοικοκυριά και η οποία ήταν λογικό να επιδράσει

αρνητικά στην καταναλωτική τους δαπάνη. Η τάση αυτή παρατηρήθηκε διότι (α) παρουσιάστηκε ταχεία αύξηση των τιμών των κατοικιών, η οποία ενίσχυσε τις προσδοκίες των νοικοκυριών όσον αφορά τους διαθέσιμους μελλοντικούς τους πόρους (β) υπήρξε σημαντική μείωση των επιτοκίων καταθέσεων (γ) εδραιώνεται, πλέον, η εμπιστοσύνη των καταναλωτών προς τις προοπτικές της Ελληνικής Οικονομίας (δ) εντάθηκε η επιδίωξη των νοικοκυριών να προσεγγίσουν τα καταναλωτικά πρότυπα των άλλων κρατών της Ευρωπαϊκής Ένωσης.[3]



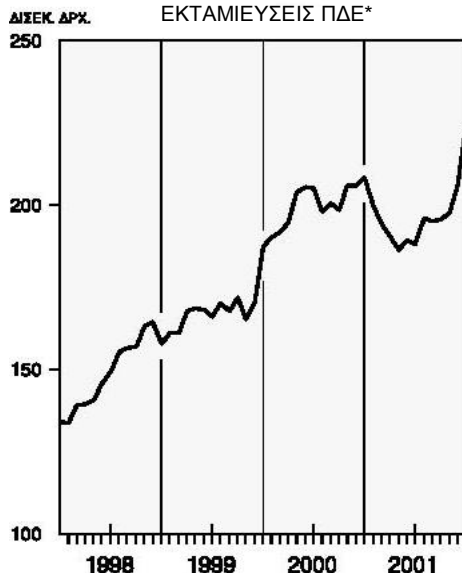
Πηγή : Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος (2001)

2.1.3 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ

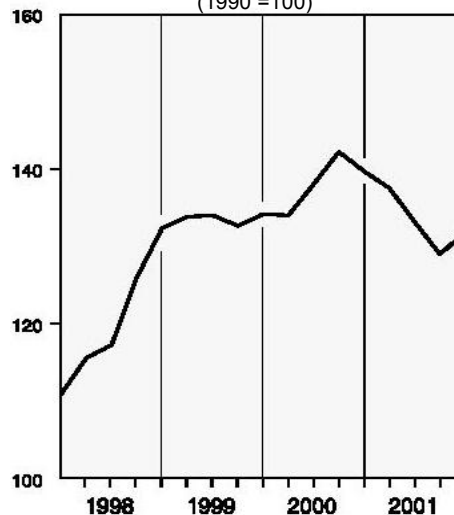
Το 2001, η συνολική επενδυτική ζήτηση, σε σταθερές τιμές του 1995, αυξήθηκε με υψηλό ρυθμό, αλλά ελαφρά χαμηλότερο από αυτόν του προηγούμενου έτους (2001:7,4%, 2000:7,8%). Ωστόσο, αξίζει να σημειωθεί, ότι ο υψηλός αυτός ρυθμός αύξησης συντηρήθηκε κατά κύριο λόγο από την ανοδική πορεία των

κατασκευών (8,6% το 2001 έναντι 2,9% το 2000) και των επενδύσεων της γενικής κυβέρνησης (7,4% το 2001 έναντι 4,7% το 2000) (Διάγραμμα 9). Αντίθετα, οι επιχειρηματικές επενδύσεις στο σύνολό τους (ιδιωτικές επενδύσεις εκτός κατοικιών) επιβραδύνθηκαν, αφού παρουσίασαν άνοδο κατά 8,9% το 2001 έναντι ανόδου 13,4% το 2000. Η επιτάχυνση της ανοδικής πορείας των κατασκευών το 2001, προήλθε κυρίως από την αύξηση των επενδύσεων σε κατοικίες (κατά 2,9% έναντι μείωσης 4,3% το 2000), ενώ και ο ρυθμός ανόδου των λοιπών κατασκευών παρουσίασε επιτάχυνση (12% έναντι 7,5% το 2000). Ακολούθως, στην ανάκαμψη των ιδιωτικών επενδύσεων σε κατοικίες συνέβαλαν κυρίως η συνεχιζόμενη επέκταση της στεγαστικής πίστης, καθώς και η περαιτέρω μείωση των επιτοκίων των στεγαστικών δανείων κατά 3,31 εκατοστιαίες μονάδες σε σχέση με το 2000. Από την άλλη πλευρά, ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στις κατασκευές το 2001 παρουσίασε κάμψη κατά 5,6% (Διάγραμμα 10) [4], αφού όλο και περισσότερο πλησιάζει η χρονική περίοδος διεξαγωγής των Ολυμπιακών Αγώνων του 2004 και το μεγαλύτερο μέρος των σχετικών έργων έχουν είτε υλοποιηθεί είτε προεξοφληθεί από τους ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΕΣ.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9
ΕΚΤΑΜΙΕΥΣΕΙΣ ΠΔΕ*



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10
ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ
ΠΡΟΣΔΟΚΙΩΝ ΣΤΙΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ
(1990 = 100)



*εκταμιεύσεις για τη χρηματοδότηση του προγράμματος δημοσίων επενδύσεων (ταμειακή βάση, τρέχ.τιμές)
Πηγή : Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος (2001)

2.1.4 ΠΡΩΤΟΓΕΝΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗ

Η μείωση του όγκου παραγωγής πολλών γεωργικών και κτηνοτροφικών προϊόντων (λεμόνια:-32,4%, μήλα:-27,8%, βιομηχανικές τομάτες:-12%, ζαχαρότευτλα:-10,2%, βαμβάκι:-8%, ελαιόλαδο: -2,8%, σιτάρι μαλακό:-1,7%, σιτάρι σκληρό: -1,4%, παραγωγή κρέατος:-1,6%, παραγωγή γάλακτος:-0,8%) οδήγησε σε υποχώρηση του Α.Ε.Π του πρωτογενούς τομέα το 2001 κατά 3,4%. Επιπλέον, η πραγματική ακαθάριστη προστιθέμενη αξία της ελληνικής γεωργίας σε βασικές τιμές μειώθηκε την ίδια χρονική περίοδο κατά 1,7%. Εάν όμως αφαιρεθούν οι ενδιάμεσες αναλώσεις, η ανάλωση κεφαλαίου και οι φόροι στην παραγωγή και στη συνέχεια προστεθούν οι επιδοτήσεις, το πραγματικό αγροτικό εισόδημα μειώθηκε κατά 1,4%. Επειδή όμως η απασχόληση (μετρούμενη και αυτή σε ετήσιες μονάδες εργασίας πλήρους απασχόλησης) μειώθηκε περισσότερο (κατά 2,9%), προκύπτει ότι το πραγματικό αγροτικό εισόδημα ανά μονάδα εργασίας αυξήθηκε κατά 1,5%. [5]

2.1.5 ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗ

Η συνολική βιομηχανική παραγωγή παρουσίασε επιβράδυνση το 2001, αφού αυξήθηκε κατά 0,9% έναντι αύξησης 7,7% το 2000 [6]. Σε αυτό συνέβαλαν η κάμψη της παραγωγής ενέργειας και των διαρκών καταναλωτικών αγαθών, καθώς και η επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου της παραγωγής των ενδιάμεσων και κεφαλαιακών αγαθών. Αντίθετα, η παραγωγή των μη διαρκών

καταναλωτικών αγαθών αυξήθηκε με σχεδόν διπλάσιο ρυθμό έναντι εκείνου του 2000.

Σε σύνολο 22 κλάδων της μεταποίησης οι 12 παρουσίασαν άνοδο και οι υπόλοιποι 10 εμφάνισαν μείωση της παραγωγής τους. Δεν πρέπει, όμως, να παραβλέπουμε ότι πολλοί κλάδοι έχουν εμφανίσει σημαντική ανάπτυξη τα τελευταία χρόνια (χαρακτηριστικό είναι πως το σύνολό τους παρουσιάζει σωρευτικό ρυθμό ανάπτυξης 16,8%, λαμβάνοντας ως έτος βάσης το 1993). Οι κλάδοι που παρουσιάζουν τα μεγαλύτερα ποσοστά αύξησης του κύκλου εργασιών τους είναι αυτοί των συσκευών ραδιοφωνίας, τηλεόρασης και επικοινωνιών (16,8%), των βασικών μετάλλων (7,4%), καθώς και των χημικών προϊόντων (7%) [7]. Αντίθετα, η κάμψη που παρουσιάστηκε διεθνώς στην ζήτηση για προϊόντα υψηλής τεχνολογίας, ύστερα από την αντίστροφη πορεία που είχε ακολουθηθεί τα προηγούμενα χρόνια, είχε αντανάκλαση και στην ελληνική αγορά. Πιο συγκεκριμένα, σημαντική μείωση παρουσίασε ο κλάδος μηχανών γραφείου και ηλεκτρονικών υπολογιστών (συρρικνώθηκε κατά 58,3%), καθώς και ο κλάδος ιατρικών οργάνων ακριβείας (- 16,4%).[8]

Η παραγωγή των ορυχείων, μεταλλείων και λατομείων, μετά την ανάκαμψη που σημείωσε το 2000, μειώθηκε το 2001 κατά 1,5%. Η μείωση αυτή προήλθε κατά κύριο λόγο από τη κάμψη της παραγωγής αδρανών υλικών και βιομηχανικών ορυκτών, καθώς και από τη μείωση της παραγωγής αργού πετρελαίου. Κάμψη της τάξεως του 0,3% , εξάλλου, παρουσίασε το 2001 και η παραγωγή των κλάδων ηλεκτρισμού-φυσικού αερίου-νερού, μετά τους υψηλούς αριθμούς ανόδου της προηγούμενης τριετίας. Η μείωση αυτή προήλθε αποκλειστικά από

τη περιορισμένη παραγωγή ηλεκτρισμού. Η καθαρή παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας σημείωσε κάμψη της τάξεως του 0,9% το 2001, ενώ από τη πλευρά της ζήτησης, η κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας αυξήθηκε την ίδια στιγμή κατά 3,6% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Η άνοδος τροφοδοτήθηκε κατά κύριο λόγο από την αυξημένη ζήτηση για εμπορική, βιομηχανική αλλά και οικιακή χρήση, ενώ μειώθηκε η ζήτηση από το γεωργικό τομέα. Η απόκλιση μεταξύ παραγόμενης και απαιτούμενης ενέργειας είχε ως συνέπεια τη κατακόρυφη αύξηση των εισαγωγών, με αποτέλεσμα ο καθαρός λόγος καθαρών εισαγωγών προς πωλήσεις να διαμορφωθεί σε 5,6% το 2001, από μηδενικός που ήταν το 2000. Μπορούμε, λοιπόν, να συμπεράνουμε, ότι η προσπάθεια που καταβλήθηκε τη τετραετία 1996 – 1999 για αύξηση του ενεργειακού δυναμικού της χώρας δεν ήταν επαρκής για την ενίσχυση της ενεργειακής αυτάρκειας της εθνικής οικονομίας το 2001.[9]

2.1.6 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

Το προϊόν του τομέα των υπηρεσιών εκτιμάται ότι αυξήθηκε το 2001 κατά 4,6% (έναντι 4,7% το 2000). Οι κλάδοι του εμπορίου, των μεταφορών και επικοινωνιών, της διαχείρισης ακίνητης περιουσίας και λοιπών δραστηριοτήτων, καθώς και αυτοί της εκπαίδευσης και υγείας οδήγησαν σε αυτή την άνοδο. Η αύξηση της δραστηριότητας των μεταφορών προήλθε κυρίως από τις οδικές και θαλάσσιες μεταφορές. Επιβεβαιώθηκε, δηλαδή, και στην Ελλάδα η τάση για μεταστροφή προς εναλλακτικές, ως προς την αεροπλοΐα, μορφές μεταφοράς, μετά τα γεγονότα της 11^{ης} Σεπτεμβρίου (Διάγραμμα 11). Χαρακτηριστικό είναι

ότι η επιβατική κίνηση από και προς το λιμάνι του Πειραιά αυξήθηκε κατά 7,9% (Διάγραμμα 12) και η διακίνηση εμπορευμάτων κατά 4,4%. [10]



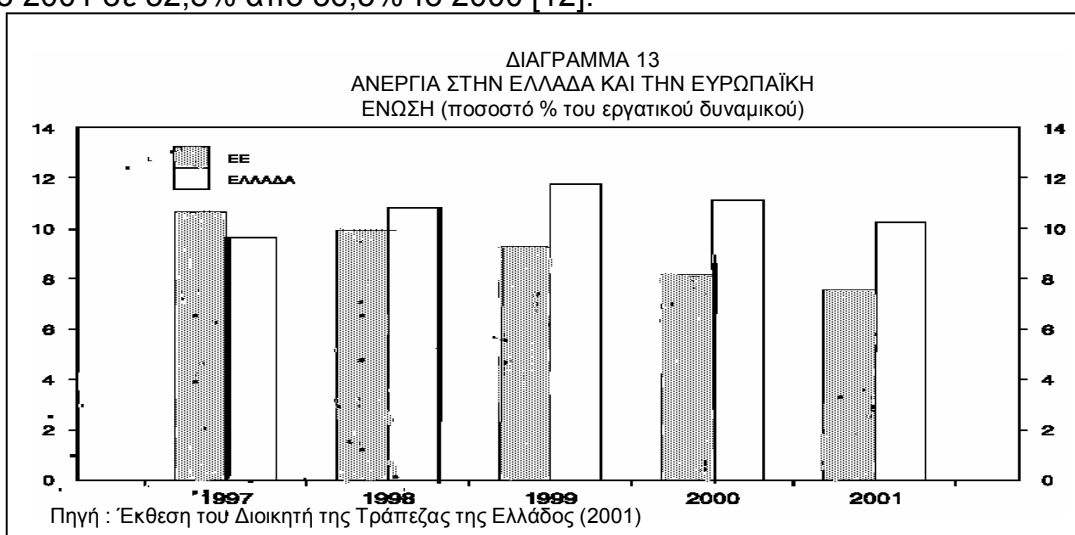
2.2 ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ

2.2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η αύξηση της απασχόλησης αποτελεί κρίσιμο πεδίο για μια οικονομία, καθώς εξυπηρετεί έναν πλατύτερο ορισμό της ανάπτυξης, που περιλαμβάνει, πέρα από την αύξηση του εθνικού προϊόντος, και τη βελτίωση των συνθηκών διαβίωσης των ατόμων. Με άλλα λόγια, θεωρείται σαν το μέσο με το οποίο είναι δυνατή η διάδοση των ευνοϊκών αποτελεσμάτων της αύξησης του εθνικού προϊόντος σύμμετρα σ'όλη την οικονομία. Η διεθνής εμπειρία δείχνει ότι δύσκολα σε μια οικονομία μπορεί να επιτευχθεί ταυτόχρονη αύξηση του προϊόντος και της απασχόλησης [11]. Το φαινόμενο αυτό επαληθεύθηκε και στην ελληνική οικονομία τα χρόνια της επιτάχυνσης της ανάπτυξης του Α.Ε.Π¹.

¹ Από τα μέσα της δεκαετίας του '90 έως το β' εξάμηνο του 2000

Από το δεύτερο τρίμηνο, όμως του 2000, το ποσοστό ανεργίας άρχισε να μειώνεται. Έτσι το μέσο ετήσιο ποσοστό ανεργίας για το 2001 υποχώρησε στο 10,5% (από 11,1% το 2000 και 11,9% το 1999) (Διάγραμμα 13), αν και παραμένει από τα υψηλότερα της Ε.Ε. Πιο συγκεκριμένα, ο αριθμός των ανέργων μειώθηκε κατά 37.000 άτομα. Η μείωση αυτή αντιπροσωπεύει στο σύνολό της περιορισμό της μακροχρόνιας ανεργίας, με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής των μακροχρόνια ανέργων στη συνολική ανεργία να υποχωρήσει το 2001 σε 52,8% από 56,5% το 2000 [12].



2.2.2 ΟΙ ΔΙΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΟΥ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΟΣ ΤΗΣ ΑΝΕΡΓΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Το υψηλό ποσοστό ανεργίας, που παρατηρείται τα τελευταία χρόνια στην ελληνική οικονομία, εντοπίζεται κατά κύριο λόγο στην συνεχιζόμενη συρρίκνωση του αγροτικού τομέα, φαινόμενο που παρατηρείται στο σύνολο των οικονομιών που βρίσκονται στη φάση της ανάπτυξης, αλλά και στην αδυναμία των λοιπών τομέων να απορροφήσουν το εργατικό δυναμικό που απελευθερώνεται. Χαρακτηριστικό είναι ότι ακόμα και το 2001 η απασχόληση

στον αγροτικό τομέα (γεωργία και αλιεία) μειώθηκε κατά 6,6%, ενώ η απασχόληση στο δευτερογενή τομέα αυξήθηκε μόλις κατά 0,1% και στις υπηρεσίες κατά 0,4%. Ας μη ξεχνάμε ότι οι δύο αυτοί τομείς είναι κυρίως εντάσεως κεφαλαίου. Εξάλλου, δεν είναι δυνατόν ένας αγροτικός εργάτης να μεταμορφωθεί από τη μια μέρα στην άλλη σε βιομηχανικό, χωρίς να έχει την κατάλληλη εκπαίδευση και χωρίς να του προσφέρονται οι κατάλληλες συνθήκες προσαρμογής. Από την άλλη πλευρά, η ύπαρξη πολλών λαθρομεταναστών που εργάζονται στην Ελλάδα, χωρίς να συμπεριλαμβάνονται επισήμως στο εργατικό δυναμικό της χώρας μας, έχει σαν συνέπεια την υποεκτίμηση, σε κάποιο βαθμό, του πραγματικού ποσοστού απασχόλησης. Για το λόγο αυτό, δρομολογήθηκε το διάστημα 5 Ιουνίου – 2 Αυγούστου 2001 η νέα διαδικασία νομιμοποίησης των παράνομων οικονομικών μεταναστών από χώρες εκτός Ε.Ε.[13]

Ο αριθμός των απασχολούμενων ηλικίας 15-29 ετών και 45 ετών και άνω μειώθηκε κατά 3,3% και 0,6% αντίστοιχα, γεγονός που πιθανόν συνδέεται στην μεν πρώτη περίπτωση με τη διεύρυνση της συμμετοχής των νέων στην εκπαίδευση και κατάρτιση, στη δε δεύτερη με αύξηση του αριθμού των πρόωρα αποχωρούντων και συνταξιοδοτούμενων εργαζόμενων. Ο αριθμός των αυτοαπασχολούμενων (συμπεριλαμβανομένων των εργοδοτών) καθώς και των συμβοηθούτων μελών οικογενείας παρουσίασε μείωση της τάξεως του 3,1% και 12,5% αντίστοιχα. Αντίθετα ο αριθμός των μισθωτών στο σύνολο της οικονομίας αυξήθηκε κατά 2,2% ή 51.000 άτομα. Όσον αφορά τη μερική απασχόληση, ως ποσοστό της συνολικής απασχόλησης, παρουσίασε μείωση από 5,8% το 1999 σε 4,5% το 2000 και 4,0% το 2001.

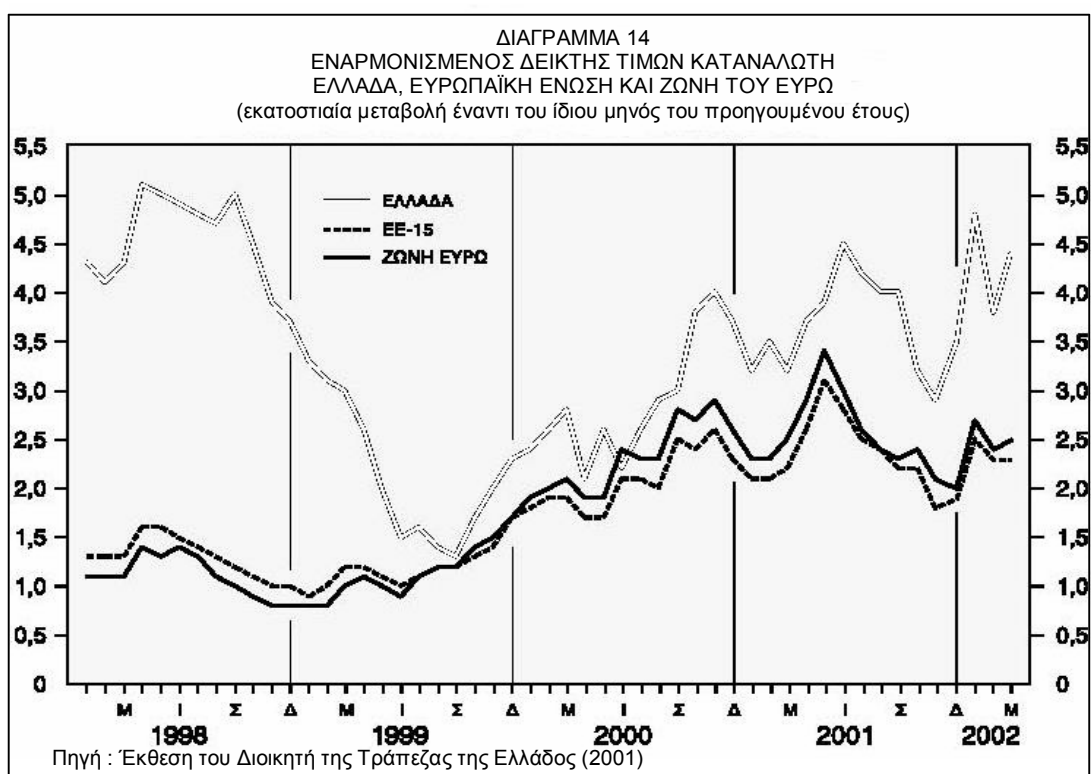
Η απασχόληση στο Δημόσιο το 2001 αυξήθηκε με μέσο ετήσιο ρυθμό 0,6%, ενώ η απασχόληση στις δημόσιες επιχειρήσεις μειώθηκε κατά 4,6%. Στον ιδιωτικό τομέα οι προσλήψεις που πραγματοποιήθηκαν το 2001 υπερέβησαν το άθροισμα των απολύσεων και των οικειοθελών αποχωρήσεων κατά 49.467 άτομα. Παρόλα ταύτα το ίδιο χρονικό διάστημα η αύξηση των νέων θέσεων εργασίας ήταν μικρότερη από τα δύο προηγούμενα έτη (2000:+102266, 1999:+131277).[14]

2.3 ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ

2.3.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η σημασία των αποτελεσμάτων του πληθωρισμού εξαρτάται από την ένταση του πληθωρισμού, δηλαδή από το ρυθμό αυξήσεως των τιμών [15]. Το 2001, ο πληθωρισμός με βάση τον Εναρμονισμένο Δείκτη Τιμών Καταναλωτή, ο οποίος προσφέρεται για συγκρίσεις με την εξέλιξη του πληθωρισμού στη ζώνη του ευρώ, επιταχύνθηκε στην Ελλάδα από 3,7% το Δεκέμβριο του 2000 σε 4,5% τον Ιούνιο του 2001, αλλά στη συνέχεια παρουσίασε σταθερή υποχώρηση μέχρι και το Νοέμβριο (2,9%), ενώ το Δεκέμβριο αυξήθηκε για συγκυριακούς λόγους στο 3,5%. Ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός διαμορφώθηκε το 2001 σε 3,4%, δηλαδή ελαφρά υψηλότερα από ό,τι το 2000 (3,2%) (Διάγραμμα 14). Η διακύμανση του πληθωρισμού στη διάρκεια του 2001 αντανακλά κυρίως τις διακυμάνσεις των ρυθμών μεταβολής των εγχώριων λιανικών τιμών των καυσίμων και των νωπών οπωροκηπευτικών [16]. Αύξηση του γενικού επιπέδου των τιμών κατά μικρό ποσοστό, κάτω από 4-5% κάθε χρόνο, δε

δημιουργεί σοβαρά προβλήματα. Αντίθετα μάλιστα θεωρείται, από ορισμένους οικονομολόγους, ότι έχει θετική επίδραση στην παραγωγή, γιατί δημιουργεί προσδοκίες κέρδους, δεδομένου ότι η αύξηση των τιμών των αγαθών προηγείται από την αύξηση των αμοιβών των παραγωγικών συντελεστών. Επομένως, πληθωρισμός μικρής εντάσεως που ονομάζεται και *έρπων πληθωρισμός*, ενθαρρύνει τις επενδύσεις λόγω των κερδών που αναμένονται και οδηγεί σε αύξηση της παραγωγικής δραστηριότητας της οικονομίας [17].



2.3.2 ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ & ΔΙΑΡΘΡΩΤΙΚΑ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

Από την άλλη πλευρά, η διαφορά πληθωρισμού μεταξύ Ελλάδος και ζώνης του ευρώ ήταν ίση με 1,2 εκατοστιαία μονάδα κατά μέσο όρο στη διάρκεια του 2001 (Διάγραμμα 14). Η διαφορά αυτή οφείλεται (α) στην ασθενή ανταγωνιστικότητα

της ελληνικής οικονομίας. Η κατάσταση αυτή απωθεί τις ελληνικές επιχειρήσεις από το να καταβάλουν προσπάθεια ελέγχου του κόστους τους. Αυτό έχει σαν συνέπεια οι τιμές των αγαθών ή των υπηρεσιών που διατίθενται να ενσωματώνουν ένα είδος <καπέλου>, το <καπέλο> αυτό αντανακλά την δυσλειτουργία της ελληνικής αγοράς σε σύγκριση με τις λοιπές ευρωπαϊκές. Η απελευθέρωση ορισμένων αγορών² ή η προοπτική της απελευθέρωσής τους³ σε συνδυασμό με τη βελτίωση του επιχειρηματικού κλίματος στην ελληνική οικονομία μπορούν να αποτελέσουν το αντίδοτο σε αυτή τη δυσλειτουργία. (β)

² *Σταθερή τηλεφωνία*: Η απελευθέρωση της σταθερής τηλεφωνίας από 1.1.2001 (Ν.2867/2000) έχει αρχίσει να γίνεται αισθητή από τους πρώτους μήνες του 2002 και αναμένεται ότι έως το τέλος του τρέχοντος έτους οι χρήστες σταθερής τηλεφωνίας στην Αθήνα και τη Θεσσαλονίκη θα μπορούν να επιλέγουν μεταξύ του ΟΤΕ και τουλάχιστον 14 νέων ιδιωτικών εταιρειών τηλεπικοινωνιών. Στις 6.12.2000 έγινε η δημοπρασία για τις άδειες σταθερής ασύρματης πρόσβασης, ενώ ο ΟΤΕ έχει ήδη υπογράψει οκτώ συμφωνίες διασύνδεσης του δικτύου του με εταιρίες οι οποίες διαθέτουν ειδικές άδειες παροχής υπηρεσιών σταθερής τηλεφωνίας. *Κινητή τηλεφωνία*: Τον Ιούλιο 2001 ολοκληρώθηκε η δημοπρασία για την χορήγηση αδειών κινητής τηλεφωνίας τρίτης γενεάς. Η ανάπτυξη των δικτύων αυτών αναμένεται να αρχίσει το 2003, ώστε να ανταποκριθούν οι εταιρείες κινητής τηλεφωνίας στις δεσμεύσεις που έχουν αναλάβει για τους Ολυμπιακούς Αγώνες του 2004.

³ *Ηλεκτρική ενέργεια*: Από το Φεβρουάριο του 2001 η αγορά ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα είναι τυπικά απελευθερωμένη και διέπεται από το νόμο 2773/99, που είναι συμβατός με την Οδηγία 96/92 της ΕΕ. Το κανονιστικό πλαίσιο τέθηκε σε εφαρμογή και το ενδιαφέρον των επενδυτών για ιδιωτική παραγωγή ενέργειας υπήρξε έντονο αμέσως μετά την έναρξη της απελευθέρωσης. Σύμφωνα με το αρχείο γνωμοδοτήσεων της ΠΑΕ, μέχρι την 1.2.2002 από τις κατατεθείσες αιτήσεις για άδεια παραγωγής θετική γνωμοδότηση έχουν λάβει 376 αιτήσεις, που αντιστοιχούν σε ισχύ 5315 MW και για άδεια προμήθειας 6 επιχειρήσεις ισχύος 1693 MW. Αρνητική γνωμοδότηση έχουν λάβει 258 αιτήσεις για άδεια παραγωγής, ενώ για άδεια προμήθεια καμία. Ωστόσο, στην πράξη δεν λειτουργεί ακόμα ο ανταγωνισμός, είτε στην παραγωγή είτε στη προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας σε <επιλέγοντες πελάτες>. Από τις επενδύσεις που εγκρίθηκαν καμία δεν προχώρησε κατά τη διάρκεια του 2001, ούτε δραστηριοποιήθηκαν νέοι προμηθευτές, καθώς κανείς από τους από τους 7500 καταναλωτές ρεύματος υψηλής και μέσης τάσης – οι <επιλέγοντες πελάτες> - δεν επέλεξε προμηθευτή διαφορετικό από τη ΔΕΗ Α.Ε. Έτσι, ο ανταγωνισμός στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας δεν αναμένεται να ξεκινήσει πριν από το 2004, οπότε προβλέπεται να έχει ολοκληρωθεί η κατασκευή νέων μονάδων με άλλους ιδιοκτήτες εκτός από τη ΔΕΗ Α.Ε. Αντίθετα ο ανταγωνισμός στην προμήθεια ενέργειας αναμένεται να ξεκινήσει νωρίτερα, με προμηθευτές που εισάγουν ηλεκτρική ενέργεια αλλά θα είναι αρχικά μικρός, λόγω της περιορισμένης χωρητικότητας των διαθέσιμων διασυνδέσεων, και η εισαγόμενη ηλεκτρική ενέργεια θα αποτελεί μικρό ποσοστό της συνολικής κατανάλωσης. [18]

Στην χαμηλή παραγωγικότητα των εργαζομένων στις ελληνικές επιχειρήσεις, σε σύγκριση με αυτή των ευρωπαίων. Αυτή αποτελεί αιτία ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος των ελληνικών επιχειρήσεων, με αποτέλεσμα να επηρεάζει την τιμολογιακή τους πολιτική. Αξίζει να σημειωθεί, βέβαια, ότι τα τελευταία χρόνια γίνεται προσπάθεια εξασθένησης αυτού του φαινομένου.

Μεγάλο ενδιαφέρον παρουσιάζει το 2001 η επίδραση που είχε στον πληθωρισμό η εξέλιξη της συνολικής (καταναλωτικής και επενδυτικής) εγχώριας ζήτησης, σε σχέση και με την εξέλιξη της προσφοράς. Παρατηρούμε ότι η αυξανόμενη ζήτηση που πυροδοτήθηκε αυτό το διάστημα από τη μείωση των επιτοκίων και την αυξανόμενη καταναλωτική πίστη, διοχετεύθηκε κατά κύριο λόγο σε εισαγόμενα προϊόντα σε μια προσπάθεια να αποφευχθούν πληθωριστικές πιέσεις. Το γεγονός αυτό αποκαλύπτει την χαμηλή ανταγωνιστικότητα σε επίπεδο τιμών ορισμένων ελληνικών επιχειρήσεων (σε σύγκριση με άλλες ευρωπαϊκές), καθώς και την ακαμψία τους, ως προς τη μεταβολή της παραγωγικής τους δυναμικότητας.[19]

2.3.3 ΔΟΜΙΚΟΣ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ

Μεγάλη σημασία έχει η αύξηση του πυρήνα του πληθωρισμού⁴ το 2001 (Διάγραμμα 15), η οποία οφείλεται κυρίως στις έμμεσες και με χρονική υστέρηση επιπτώσεις που είχαν στις τιμές των εγχωρίως παραγόμενων και των εισαγόμενων τελικών αγαθών και υπηρεσιών η άνοδος των διεθνών τιμών των

⁴ Δεν συμπεριλαμβάνει καύσιμα και νωπά τρόφιμα

καυσίμων και η υποχώρηση της ισοτιμίας του ευρώ (και, σε μικρότερη έκταση της ισοτιμίας της δραχμής έναντι του ευρώ) οι οποίες παρατηρήθηκαν το 2000. Οι ίδιοι παράγοντες αποτελούν εξήγηση και για την επιτάχυνση του μέσου ετήσιου ρυθμού ανόδου των χονδρικών τιμών των εγχώριων βιομηχανικών αγαθών χωρίς καύσιμα σε 4,7% κατά μέσο όρο το 2001 από 3,3% το 2000, καθώς και τη σχετικά μικρή επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου των χονδρικών τιμών των εισαγόμενων τελικών προϊόντων χωρίς καύσιμα από 5,0% το 2000 σε 3,3% το 2001. Οι έμμεσες αυτές επιπτώσεις άρχισαν να περιορίζονται βαθμιαία μετά τον Ιούλιο.[20]



2.4 ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

2.4.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το οικονομικό πρόβλημα που έχει να λύσει κάθε κοινωνία, άσχετα αν είναι καπιταλιστική ή κατευθυνόμενη, είναι το ίδιο: να κατανείμει τους περιορισμένους παραγωγικούς πόρους της με τον άριστο τρόπο στην παραγωγή αγαθών και υπηρεσιών, που είναι αναγκαία για την ικανοποίηση των απεριόριστων

αναγκών της. Στις σύγχρονες οικονομίες ο παρεμβατισμός του κράτους έχει γίνει αναγκαίος στον ιδιωτικό τομέα. Έτσι, παράλληλα με το μηχανισμό της ελεύθερης αγοράς, υπάρχει και η κρατική οικονομική πολιτική, κυρίαρχο μέρος της οποίας αποτελεί η δημοσιονομική πολιτική. Η ανάγκη του κρατικού παρεμβατισμού στην οικονομική δραστηριότητα της κοινωνίας, μετά τη μεγάλη κρίση του καπιταλισμού κατά την περίοδο 1929-1936, γίνεται ολοένα και μεγαλύτερη, όχι γιατί πρέπει αναγκαστικά να ικανοποιήσει τις καθαρά κοινωνικές ανάγκες, με την παροχή αντίστοιχων υπηρεσιών, αλλά για να λύσει βασικά κοινωνικά και οικονομικά προβλήματα. Τέτοια είναι η άριστη κατανομή των συντελεστών της παραγωγής, η ανεργία, ο πληθωρισμός, η δίκαιη διανομή του εισοδήματος, ο προγραμματισμός της παραγωγής κεφαλαιουχικών αγαθών αναγκαίων για την ανάπτυξη της οικονομίας, ο περιορισμός της ρυπάνσεως του περιβάλλοντος, η βοήθεια στην ανάπτυξη προγραμμάτων εκπαίδευσης, παροχής κοινωνικής ασφάλισης και δημόσιας υγιεινής, η παρεμπόδιση της δημιουργίας μονοπωλιακών καταστάσεων που εμφανίζονται στον ιδιωτικό τομέα και συγχρόνως η υποβοήθηση της αναπτύξεως του θεμιτού συναγωνισμού μεταξύ των ιδιωτικών επιχειρήσεων. Γενικά το κράτος πρέπει να συμπληρώνει και να θεραπεύει τις αδυναμίες του μηχανισμού της ελεύθερης αγοράς που παρουσιάζονται κατά την εφαρμογή του στην καθημερινή οικονομική ζωή.[21]

2.4.2 ΔΗΜΟΣΙΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ

Οι δημόσιες δαπάνες είναι ένα από τα πιο σημαντικά μέσα δράσεως του δημοσίου και χρησιμοποιούνται σε μεγάλη κλίμακα για την πραγματοποίηση όλων των στόχων του. Έτσι, με τις δημόσιες δαπάνες, οι δημόσιοι φορείς επιτυγχάνουν βελτίωση της κατανομής των πόρων της οικονομίας, με την παραγωγή των δημόσιων αγαθών ή την επιδότηση αγαθών που προκαλούν εξωτερικές οικονομίες, ώστε να παράγεται μεγαλύτερη ποσότητα από τα αγαθά αυτά. Επίσης, με τις δημόσιες δαπάνες επηρεάζουν τη ζήτηση, ώστε να επιτυγχάνεται σταθεροποίηση της οικονομίας σε επίπεδο πλήρους απασχολήσεως⁵ [22]. Αρκεί η διαχείριση αυτή των δημοσίων δαπανών να γίνεται με αυστηρά οικονομικά κριτήρια, έτσι ώστε να αποφέρουν τις κατάλληλες εκροές (εισοδηματικές, επενδυτικές) στους μηχανισμούς των αγορών.

Από τις αρχές της δεκαετίας του '90 έχει αρχίσει να εφαρμόζεται στην Ελλάδα μια δημοσιονομική πολιτική που δίνει μεγαλύτερη έμφαση στον έλεγχο των κρατικών δαπανών, με στόχο να περιοριστεί το δημόσιο χρέος της ελληνικής οικονομίας και κατά συνέπεια το δευτερογενές έλλειμμα των κρατικών προϋπολογισμών. Από τα μέσα της ίδιας δεκαετίας ο στόχος αυτός έγινε μείζονος προτεραιότητας, αφού το μειωμένο έλλειμμα του κρατικού προϋπολογισμού αποτελεί ένα από τα κριτήρια του συμφώνου σταθερότητας⁶.

⁵ Αν η ζήτηση στην οικονομία είναι μικρότερη από την προσφορά και έχουμε ανεργία, οι δημόσιοι φορείς αυξάνουν τις δαπάνες τους. Αντίθετα, αν η ζήτηση είναι μεγαλύτερη από την προσφορά και υπάρχουν πληθωριστικές τάσεις στην οικονομία, οι δημόσιοι φορείς μειώνουν τις δαπάνες τους.

⁶ Το κριτήριο του ελλείμματος μάλλον υποβαθμίζεται τελικώς από την Κομισιόν σε όφελος του κριτηρίου του δημοσίου χρέους, στο πλαίσιο της νέας "ελαστικότερης" ερμηνείας του Συμφώνου Σταθερότητας και μετά τις υποδείξεις των Γερμανίας - Γαλλίας, οι οποίες –ορθά κρίνοντας– θεώρησαν αδικία την εμμονή στο κριτήριο του ελλείμματος (που τις εκθέτει) χωρίς τον συνυπολογισμό του κριτηρίου του χρέους (που τις ελαφρύνει).

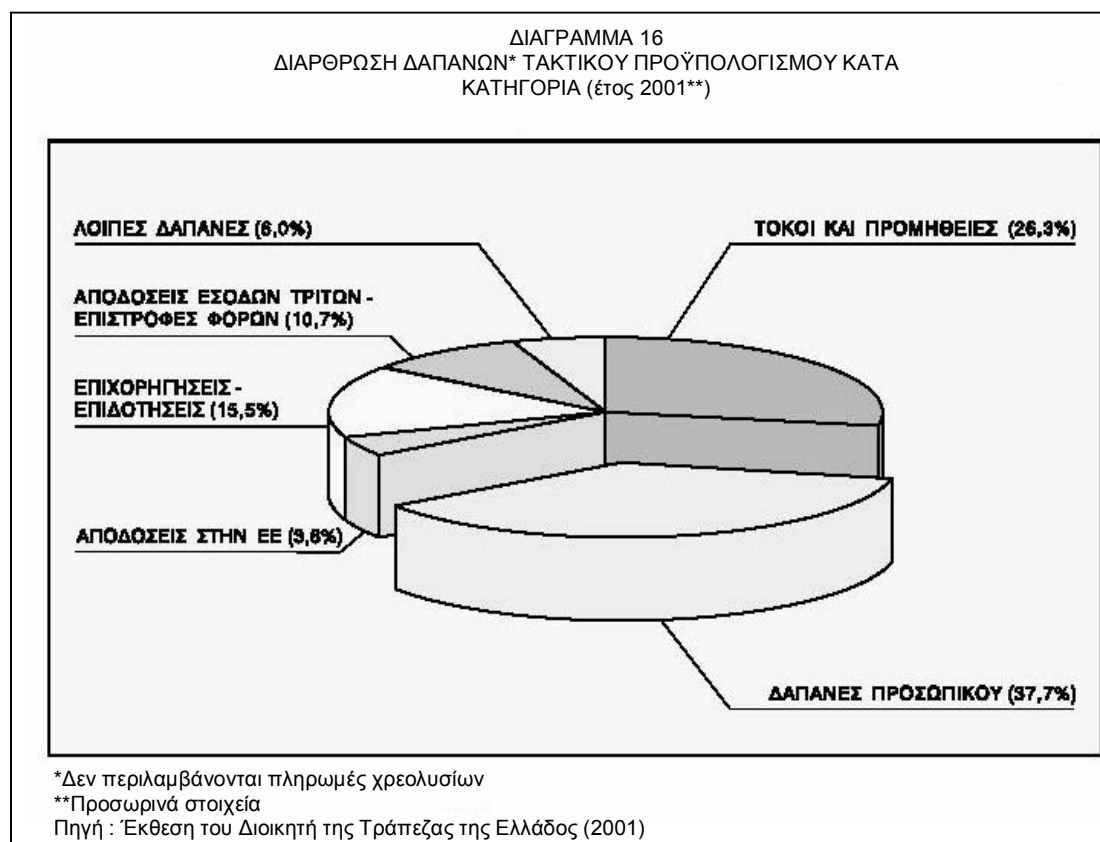
Η έμφαση που δίνεται στον έλεγχο των κρατικών δαπανών οφείλεται στο γεγονός ότι μια σημαντική αύξηση των δημοσίων εσόδων στην ελληνική πραγματικότητα, συνήθως είναι συνυφασμένη με νέες φορολογικές επιβαρύνσεις⁷, οι οποίες θα ήταν ικανές να δυναμιτίσουν για άλλη μια φορά την ανταγωνιστικότητα των ελληνικών επιχειρήσεων.

Είναι χαρακτηριστικό πως το 2001 ο ρυθμός αύξησης των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού⁸ συγκρατήθηκε στο 5,7%, έναντι αύξησης 7,7% το 2000. Σε απόλυτες τιμές, οι δαπάνες του κρατικού προϋπολογισμού διαμορφώθηκαν σε 45151 εκ. ευρώ, έναντι 42734 εκ. ευρώ το 2000, ενώ ως ποσοστό του Α.Ε.Π περιορίστηκαν στο 34,6% από 35,2% τη διετία 1999-2000 και 34,8% το 1998. Το πρόβλημα, όμως, είναι ότι οι πρωτογενείς δαπάνες, ως ποσοστό του Α.Ε.Π παρέμειναν στα επίπεδα του 2000 (20,9%). Από τις επιμέρους κατηγορίες των δαπανών του τακτικού προϋπολογισμού, οι δαπάνες προσωπικού αυξήθηκαν κατά 6,3%, έναντι αύξησης 8,7% το 2000. Παρά την επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης, η συμμετοχή των δαπανών προσωπικού στο σύνολο των δαπανών του τακτικού προϋπολογισμού συνέχισε να διευρύνεται και έφτασε στο 37,7%, έναντι 37,1% το 2000, 36,5% το 1999 και 36% το 1998. Αυτό συνέβη, διότι πραγματοποιήθηκαν νέες προσλήψεις εντός του 2001, ενώ αυξήθηκαν και οι δαπάνες για συντάξεις, που συνδέονται με την επίτευξη της αποχώρησης υπαλλήλων του δημοσίου από την υπηρεσία τους πρώτους μήνες του 2001, μετά την ανακοίνωση για μεταρρύθμιση του

⁷ Οι φόροι αποτελούν την κύρια πηγή χρηματοδότησης των δημοσίων δαπανών σε όλες τις χώρες του κόσμου, στην Ελλάδα δε ακόμα περισσότερο, αφού αντιπροσωπεύουν περίπου το 95% των τρεχόντων εσόδων του δημοσίου [23].

⁸ Μετά από αναθεωρήσεις βασικών δημοσιονομικών μεγεθών της χώρας μας από την ευρωπαϊκή στατιστική υπηρεσία Eurostat, έχουμε τις εξής ανακατατάξεις: (α) Το δημοσιονομικό έλλειμμα για το 2001 θα διαμορφωθεί στο 1,1% του ΑΕΠ και για το 2003 στο 0,9% του ΑΕΠ, έναντι πλεονασμάτων 0,1% και 0,4% αντίστοιχα που υπολόγιζε η κυβέρνηση για τα δύο αυτά χρόνια. (β) Η διαμόρφωση του δημοσίου χρέους σε διψήφιο ποσοστό επί του ΑΕΠ ακυρώνεται, καθώς μετά τις προσαρμογές της Eurostat, για το 2001 το δημόσιο χρέος αναμένεται να διαμορφωθεί στο 105% του ΑΕΠ με στόχο να προσγειωθεί στο 100% του ΑΕΠ για το 2002.

ασφαλιστικού συστήματος. Εξάλλου οι δαπάνες για τόκους μειώθηκαν στο 7,4% του Α.Ε.Π το 2001, έναντι 8,2% το 2000, αλλά η μείωση αυτή τροφοδοτήθηκε κατά κύριο λόγο από τη μείωση των επιτοκίων δανεισμού του δημοσίου και όχι από τη συγκράτηση του δημοσίου χρέους.[24]



2.4.3 ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΣΟΔΑ

Για την κάλυψη των δαπανών τους οι δημόσιοι φορείς χρειάζονται έσοδα, τα οποία συνήθως δεν έχουν, γιατί τα έσοδα από περιουσία που κατέχουν είναι τις περισσότερες φορές ασήμαντα. Έτσι καταφεύγουν σε άλλα μέσα για την εξεύρεση των αναγκαίων εσόδων, που είναι κυρίως οι φόροι, ο δανεισμός και η άσκηση επιχειρηματικής δραστηριότητας [25]. Όσον αφορά, λοιπόν, τα έσοδα του τακτικού προϋπολογισμού για το 2001, αυτά παρουσίασαν αύξηση της τάξεως του 7,1% και έφτασαν τα 36684 εκ. ευρώ. Εάν αφαιρεθούν τα έκτακτα

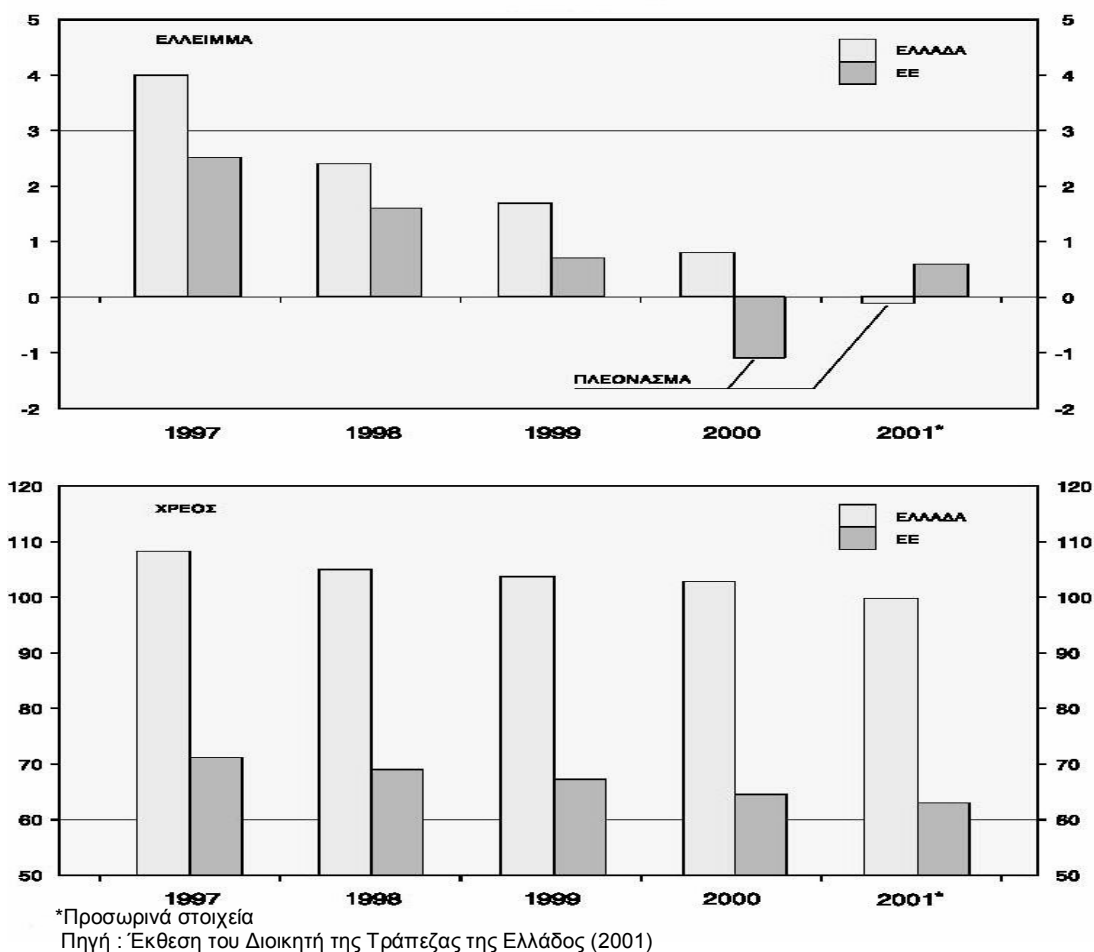
έσοδα, ο ρυθμός αύξησης τους περιορίζεται σε 4,7%, ενώ ο προϋπολογισμός του 2001 προέβλεπε αύξηση εσόδων κατά 8,1%. Έτσι, για άλλη μια χρονιά το ελληνικό κράτος δεν μπόρεσε να ελέγξει την φοροδιαφυγή, προερχόμενη από την παράνομη εμπορική δραστηριότητα, ενώ υπερεκτίμησε τα έσοδα από τη φορολογία επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών, τη φορολογία εισοδήματος από τόκους ομολόγων και καταθέσεων, καθώς και τον ειδικό φόρο κατανάλωσης υγρών καυσίμων. Ένα σημαντικό μέρος των εκτάκτων εσόδων προήλθε από την εκχώρηση των αδειών κινητής τηλεφωνίας τρίτης γενιάς [26].

2.4.4 ΔΗΜΟΣΙΟ ΧΡΕΟΣ

Το ενοποιημένο χρέος της γενικής κυβέρνησης, ως ποσοστό του Α.Ε.Π, μειώθηκε κατά 3,1 εκατοστιαίες μονάδες και διαμορφώθηκε σε 99,7% του Α.Ε.Π, έναντι 102,8% και 103,8% το 2000 και το 1999 αντίστοιχα (Διάγραμμα 17). Στο σύνολό του, τα τελευταία πέντε χρόνια, ο λόγος του χρέους προς το Α.Ε.Π μειώθηκε κατά 11,6 εκατοστιαίες μονάδες. Αυτή η εξέλιξη οφείλεται τόσο στη συνεχή βελτίωση των βασικών προσδιοριστικών παραγόντων του λόγου αυτού (επιτόκια, πρωτογενή πλεονάσματα, ρυθμός αύξησης του Α.Ε.Π) όσο και στον περιορισμό της σημασίας άλλων παραγόντων που προκαλούν άμεση αύξηση του χρέους (καταπτώσεις εγγυήσεων, αναλήψεις χρέους φορέων εκτός γενικής κυβέρνησης, κεφαλαιακές μεταβίβασης, κεφαλαιοποιήσεις τόκων κ.λ.π). Από την άλλη πλευρά, το μέγεθος της προσαρμογής <ελλείμματος-χρέους>, δηλαδή της διαφοράς μεταξύ ετήσιου ελλείμματος και μεταβολής του ύψους του χρέους το ίδιο έτος, παραμένει σημαντικό και εμποδίζει την ταχύτερη μείωση

του λόγου του χρέους προς το Α.Ε.Π. Όσον αφορά την διαπραγματευσιμότητα του χρέους, εκτιμάται ότι στο τέλος του 2001 το 83% περίπου του χρέους αφορούσε διαπραγματεύσιμους τίτλους του Δημοσίου (κυρίως μακροπρόθεσμα ομόλογα), ενώ το υπόλοιπο δάνεια που δεν είναι άμεσα διαπραγματεύσιμα στη δευτερογενή αγορά.[27]

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17
ΕΛΛΕΙΜΜΑ & ΧΡΕΟΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ
ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ & ΤΗΝ Ε.Ε (ως ποσοστό % του Α.Ε.Π)



2.4.5 ΔΙΑΠΙΣΤΩΣΕΙΣ

Από τα παραπάνω είναι προφανές ότι υπάρχει ακόμα δρόμος για την δημοσιονομική εξυγίανση της Ελλάδος. Κατά κύριο λόγο, πρέπει να απουσιάζουν από τους μελλοντικούς προϋπολογισμούς δαπάνες που έχουν

την μορφή παροχών προς διάφορες κοινωνικές ομάδες⁹. Δεύτερον, επιβάλλεται συγκράτηση των λειτουργικών δαπανών και περιορισμός των εγγυήσεων των Δ.Ε.Κ.Ο¹⁰ από το δημόσιο, καθώς αυτές προκαλούν μεγάλο ποσοστό του δημοσίου χρέους. Το ίδιο ισχύει και για άλλα παρακλάδια του ευρύτερου δημόσιου τομέα (νοσοκομεία, δήμοι, κοινότητες), αφού το κράτος αποδεικνύεται για άλλη μια φορά κακός επιχειρηματίας. Τρίτον, είναι απαραίτητη η εξυγίανση του ασφαλιστικού συστήματος, για να μη δημιουργούνται κάθε χρόνο τρύπες στο σύστημα, που καλύπτονται από νέο κρατικό δανεισμό. Τέταρτον, χρειάζεται η υλοποίηση τέτοιων διαρθρωτικών αλλαγών στην ελληνική οικονομία, που θα τις προσδώσουν υψηλότερο ρυθμό ανάπτυξης τα επόμενα χρόνια. Ας μην ξεχνάμε πως ένας τέτοιος ρυθμός, από μόνος του, τροφοδοτεί την συρρίκνωση του δημοσίου χρέους (αύξηση των δημοσίων εσόδων, αύξηση του Α.Ε.Π).

Είναι σημαντικό, τα επόμενα χρόνια, οι κρατικοί προϋπολογισμοί να παρουσιάσουν πρωτογενές πλεόνασμα, που δεν θα έχει να κάνει με έκτακτα έσοδα (μετοχοποιήσεις, δημόσιες εκχωρήσεις), καθώς αυτά δεν είναι δυνατόν να επαναλαμβάνονται κάθε χρόνο. Μόνο κατά αυτόν τον τρόπο θα επιταχυνθεί η σταδιακή αποπληρωμή των παλαιών χρεών. Ταυτόχρονα δεν πρέπει να αναληφθούν νέες υποχρεώσεις από το κράτος για λογαριασμό κρατικών επιχειρήσεων και οργανισμών.

⁹ Σύμφωνα με τη Μονεταριστική Δημοσιονομική Θεωρία, οι δημόσιες δαπάνες πρέπει να βρίσκονται σε ένα τέτοιο επίπεδο, που θα αποδίδουν στον ίδιο βαθμό με τις ιδιωτικές δαπάνες

¹⁰ Κυρίως ΟΣΕ, ΟΑΣΑ, Ολυμπιακή Αεροπορία, ΕΒΟ-ΠΥΡΚΑΛ-ΕΑΒ

2.5 ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

2.5.1 ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΙΣΟΡΡΟΠΙΑ & ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η νομισματική ισορροπία¹¹ ως πραγματικό γεγονός είναι ένα δεδομένο. Τα πράγματα όμως είναι πολύ διαφορετικά όταν αυτή τεθεί ως πρόβλεψη. Οι πιθανότητες επίτευξής της είναι σχετικά περιορισμένες. Αν ως στόχος αυτή τελικά επιτευχθεί, αυτό δεν σημαίνει ότι η οικονομία στο σύνολό της βρίσκεται σε καλή κατάσταση. Η νομισματική ισορροπία, όπως είναι γνωστό, μπορεί να συμπέσει με διάφορα επίπεδα παραγωγής και απασχόλησης. Δεν μπορεί όμως να υποστηριχτεί ότι οποιοδήποτε επίπεδο παραγωγικής δραστηριότητας μπορεί να επιτευχθεί σε οποιοδήποτε νομισματικές συνθήκες. Αυτές βοηθούν πραγματικά στη βελτίωση γενικά της οικονομικής δραστηριότητας και της παραγωγής, ενώ δέχονται ταυτόχρονα τις επιδράσεις τους, βοηθώντας στη διαμόρφωση μιας καλύτερης νομισματικής κατάστασης. Εκείνο όμως που τίθεται από πρακτικής πλευράς για τις νομισματικές αρχές και την πολιτική εξουσία γενικότερα, είναι σε ποιο επίπεδο απασχόλησης και με ποιο ποσοστό ανάπτυξης μπορεί να επιτευχθεί η νομισματική ισορροπία. Η νομισματική ισορροπία, ως σημείο αναφοράς για τη νομισματική πολιτική, θα πρέπει στο μέτρο του δυνατού να συνδυάζεται με τους πιο πάνω στόχους. Αν αυτό δεν είναι άμεσα κατορθωτό, θα πρέπει τότε να αποφεύγονται οι παρατεινόμενες σωρευτικές διαδικασίες που μπορούν να ανατρέψουν κάθε αναπτυξιακή προσπάθεια.[28]

¹¹ Νομισματική ισορροπία εννοούμε την κατάσταση εκείνη όπου η προσφορά χρήματος ισούται με τη ζήτησή της. Στην κατάσταση αυτή δεν υπάρχει πλεονάζουσα προσφορά χρήματος και η ποσότητά του καλύπτει τις ανάγκες της οικονομίας. Το ίδιο συμβαίνει και με τη ζήτηση χρήματος, σε κατάσταση ισορροπίας το μέγεθος της δεν υπερβαίνει την προσφορά του, ανταποκρινόμενη στις διαστάσεις και τις ανάγκες της παραγωγής [29].

2.5.2 ΣΤΟΧΟΙ

Η νομισματική πολιτική που χαραχθηκε και ασκήθηκε στην Ελλάδα από τα μέσα της δεκαετίας του 1950, αποσκοπούσε στο να υποβοηθήσει και να συμβάλει στην οικονομική ανάπτυξη της χώρας. Με την αποκατάσταση ομαλών οικονομικών συνθηκών, δηλαδή τον τερματισμό του μεταπολεμικού πληθωρισμού και την πολιτική σταθεροποίησης της οικονομίας, στην οποία συνέβαλε κυρίως η προηγηθείσα δραστική υποτίμηση του νομίσματος της χώρας κατά το 1953, το βάρος των προσπαθειών των κυβερνήσεων τοποθετήθηκε στην ταχύρυθμη οικονομική ανάπτυξη. Είναι προφανές ότι σ' αυτή τη φάση η Τράπεζα της Ελλάδας κλήθηκε να συμβιβάσει τους νομισματικούς στόχους με την ανάγκη προώθησης της οικονομικής αναπτύξεως. Ο συμβιβασμός των νομισματικών στόχων με την προώθηση της οικονομικής αναπτύξεως, ήταν το δύσκολο πρόβλημα που έπρεπε να αντιμετωπίσουν και να επιλύσουν οι νομισματικές αρχές της χώρας. Η νομισματική και πιστωτική πολιτική που ακολουθήθηκε στην Ελλάδα μετά το 1956 βασίσθηκε στις παραπάνω οικονομικές επιλογές [30]. Η είσοδος της Ελλάδος στη Νομισματική Ένωση το 2000 έθεσε σε άλλο επίπεδο τη νομισματική πολιτική της χώρας. Η ευθύνη, πλέον, πέρασε στα χέρια της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, η οποία ανέλαβε την λήψη αποφάσεων που θα κατευθύνονται προς όφελος όλων των κρατών-μελών της Νομισματικής Ένωσης.

Ο πρωταρχικός στόχος¹² του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών είναι η διατήρηση της σταθερότητας των τιμών. Οι δύο πυλώνες που χρησιμοποιούνται για την επίτευξη του στόχου αυτού είναι: (α) ο πρωταγωνιστικός ρόλος του χρήματος, όπως σηματοδοτείται από την ανακοίνωση ποσοτικής τιμής αναφοράς για το ρυθμό αύξησης ενός ευρύτερου νομισματικού μεγέθους, και (β) η αξιολόγηση, σε ευρεία βάση, των προοπτικών για την εξέλιξη των τιμών και των κινδύνων διατάραξης της σταθερότητας των τιμών στο σύνολο της ζώνης του ευρώ. Με την επιφύλαξη του πρωταρχικού στόχου της σταθερότητας των τιμών, το ΕΣΚΤ στηρίζει τις γενικές οικονομικές πολιτικές στην Κοινότητα, προκειμένου να συμβάλλει στην υλοποίηση των στόχων της Κοινότητας. Για την επίτευξη των εν λόγω στόχων, το ΕΣΚΤ ενεργεί σύμφωνα με την αρχή της οικονομίας της ανοικτής αγοράς με ελεύθερο ανταγωνισμό, που ευνοεί την αποτελεσματική κατανομή των πόρων.[31]

2.5.3 ΕΠΙΤΟΚΙΑ

Πρέπει να τονίσουμε ότι βασικός μοχλός ασκήσεως νομισματικής πολιτικής από την ΕΚΤ, όπως παλιότερα υπήρξε για τις Εθνικές Κεντρικές Τράπεζες, είναι ο καθορισμός των επιτοκίων. Αυτή η διαδικασία λαμβάνει χώρα μέσω των πράξεων ανοικτής αγοράς. Το Ευρωσύστημα¹³ διαθέτει πέντε είδη μέσων για την εκτέλεση των πράξεων ανοικτής αγοράς. Το πιο σημαντικό μέσο είναι οι

¹²Όπως ορίζεται στο άρθρο 2 του Καταστατικού του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών και της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

¹³ Το Ευρωσύστημα απαρτίζεται από την ΕΚΤ και τις εθνικές κεντρικές τράπεζες των κρατών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης που έχουν υιοθετήσει το ευρώ.

αντιστρεπτές¹⁴ συναλλαγές (εφαρμόζονται βάσει συμφωνιών επαναγοράς ή βάσει δανείων που καλύπτονται με ασφάλεια). Το Ευρωσύστημα μπορεί επίσης να χρησιμοποιεί τις οριστικές συναλλαγές, την έκδοση χρεογράφων, τις πράξεις ανταλλαγής νομισμάτων και την αποδοχή καταθέσεων προθεσμίας. Οι πράξεις ανοικτής αγοράς διενεργούνται από την ΕΚΤ, η οποία αποφασίζει επίσης για τα μέσα που θα χρησιμοποιηθούν, καθώς και για τους όρους και τις προϋποθέσεις εκτέλεσης των εν λόγω πράξεων.[31]

Η νομισματική πολιτική του Ευρωσυστήματος αντιμετώπισε σημαντικές δυσκολίες το 2001. Η κυριότερη ήταν η ανάγκη να εκτιμηθούν προσεκτικά οι μεταβαλλόμενες προοπτικές οικονομικής ανάπτυξης στη ζώνη του ευρώ. Τους τέσσερις πρώτους μήνες του έτους, η ΕΚΤ διατήρησε αμετάβλητα τα βασικά της επιτόκια, λαμβάνοντας υπόψη τις βραχυπρόθεσμες πληθωριστικές πιέσεις που οφείλονταν στις επιδράσεις, με χρονική υστέρηση, των αυξήσεων των τιμών των εισαγόμενων κατά το 2000 και τις επιπτώσεις που είχαν στις τιμές των τροφίμων οι ασθένειες που έπληξαν την κτηνοτροφική παραγωγή σε ορισμένες χώρες. Στην περίοδο, όμως, από τις αρχές Μαΐου μέχρι τις αρχές Νοεμβρίου του 2001, η ΕΚΤ μείωσε τέσσερις φορές τα βασικά της επιτόκια, επειδή έκρινε ότι οι νομισματικές εξελίξεις δεν σηματοδοτούσαν κινδύνους για τη σταθερότητα των τιμών μεσοπρόθεσμα και ότι οι προοπτικές μείωσης του πληθωρισμού είχαν βελτιωθεί. Τους τελευταίους μήνες του 2001, η ΕΚΤ δεν μετέβαλε τα βασικά της επιτόκια, καθώς θεωρήθηκε ότι αυτά παρέμεναν σε επίπεδο συμβατό με τη σταθερότητα των τιμών σε μεσοπρόθεσμη τάση.[32]

¹⁴ Συναλλαγή μέσω της οποίας η κεντρική τράπεζα αγοράζει ή πωλεί περιουσιακά στοιχεία με συμφωνία επαναπώλησης/επαναγοράς ή διενεργεί πιστωτικές πράξεις έναντι ενεχύρου τίτλων.

Η οικονομική επιστήμη αναγνωρίζει ότι οι αντιδράσεις των επιτοκίων στις μεταβολές της προσφοράς χρήματος είναι οι ακόλουθες τρεις: (α) το αποτέλεσμα της ρευστότητας, (β) το εισοδηματικό αποτέλεσμα, (γ) το αποτέλεσμα των προσδοκιών, ως προς την εξέλιξη των τιμών-πληθωρισμού. Έχει γίνει επίσης δεκτό στην οικονομική θεωρία αναφορικά με την κατεύθυνση των αντιδράσεων αυτών, δηλαδή τη συσχέτιση μεταξύ των μεταβολών της προσφοράς χρήματος και καθενός από τα τρία αυτά αποτελέσματα, ότι το μεν αποτέλεσμα της ρευστότητας κινείται προς την αντίθετη κατεύθυνση απ' αυτή που μεταβάλλεται η προσφορά του χρήματος (αρνητική συσχέτιση), ενώ τα άλλα δύο αποτελέσματα κινούνται προς την ίδια κατεύθυνση μ' αυτή των μεταβολών της προσφοράς του χρήματος (θετική συσχέτιση) [33]. Όταν η ΕΚΤ μειώνει τα βασικά επιτόκια, μειώνει ταυτόχρονα το κόστος του χρήματος, άρα ουσιαστικά αυξάνει τη προσφορά του. Όσον αφορά, λοιπόν, τα επιτόκια EURIBOR¹⁵ στη διατραπεζική αγορά χρήματος όλων των διάρκειών, αυτά ακολούθησαν πτωτική πορεία κατά τη διάρκεια του 2001. Συγκεκριμένα το επιτόκιο EURIBOR τριών μηνών, το οποίο είναι αντιπροσωπευτικό των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων στην αγορά χρήματος, υποχώρησε κατά 159 μονάδες βάσης στο διάστημα Δεκεμβρίου 2000-Δεκεμβρίου 2001 και διαμορφώθηκε στο 3,34% κατά μέσο όρο το Δεκέμβριο του 2001. Ωστόσο, τον Ιανουάριο του 2002 το επιτόκιο αυτό σταθεροποιήθηκε και τους επόμενους μήνες παρουσίασε οριακή αύξηση. Τα επιτόκια μεγαλύτερης διάρκειας μειώθηκαν περισσότερο, με αποτέλεσμα η διαφορά μεταξύ του δωδεκάμηνου και του μηνιαίου επιτοκίου EURIBOR να είναι αρνητική από την αρχή του 2001

¹⁵ Το επιτόκιο με το οποίο μια τράπεζα υψηλής φερεγγυότητας είναι διατεθειμένη να δανείσει κεφάλαια σε ευρώ σε άλλη τράπεζα υψηλής φερεγγυότητας. Υπολογίζεται καθημερινά, για τις διατραπεζικές καταθέσεις με διάρκεια είτε μίας εβδομάδας είτε ενός έως 12 μηνών, ως ο μέσος όρος των ημερήσιων επιτοκίων προσφοράς μιας αντιπροσωπευτικής ομάδας τραπεζών υψηλής φερεγγυότητας, στραγγυλοποιημένος στα τρία δεκαδικά ψηφία.

και να διαμορφωθεί σε -12 μονάδες βάσης κατά μέσο όρο το Δεκέμβριο. Οι εξελίξεις αυτές των επιτοκίων στη διατραπεζική αγορά χρήματος επηρεάστηκαν κυρίως από τις αποφάσεις σχετικά με τα βασικά επιτόκια της ΕΚΤ, καθώς και από τις προσδοκίες της αγοράς για τις μελλοντικές εξελίξεις των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων, οι οποίες με τη σειρά τους συνδέονται με τις προοπτικές του πληθωρισμού.[34]

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

3.1 ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι κυριότερες λογιστικές καταστάσεις μιας εταιρείας είναι ο ισολογισμός, η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως και ο πίνακας διαθέσεως αποτελεσμάτων. Οι δύο πρώτες καταστάσεις έχουν ετήσια ή τριμηνιαία βάση, ενώ η τρίτη μόνο ετήσια. Όλες μαζί αυτές οι καταστάσεις μας δίνουν μια λογιστική εικόνα της λειτουργίας και της χρηματοοικονομικής θέσης της επιχείρησης.[1]

Ο ισολογισμός περιγράφει την χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή (συνήθως την 31^η Δεκεμβρίου του έτους). Πρόκειται για μια στατική παρουσίαση, σαν να τραβήχτηκε ένα φωτογραφικό στιγμιότυπο, της χρηματοοικονομικής σύνθεσης της επιχείρησης σε στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Στην αριστερή πλευρά του ισολογισμού παρατίθενται όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τα κεφαλαιοποιηθέντα κόστη, στα οποία έχει επενδύσει η επιχείρηση τους πόρους που κατέχει τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Στη δεξιά πλευρά παρατίθενται οι πηγές που χρηματοδότησαν αυτές τις επενδύσεις, δεν είναι άλλες από τις υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια. Η διαφορά μεταξύ κυκλοφορούντος

ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αντιπροσωπεύει το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της επιχείρησης.

Η κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως διαφέρει σε μερικά σημαντικά σημεία από τον ισολογισμό. Σε αντίθεση με αυτόν, δεν παρουσιάζει τους λογαριασμούς όπως εμφανίζονται μια συγκεκριμένη ημερομηνία, αλλά φανερώνει αθροιστικά την εξέλιξη των εσόδων, του κόστους και των εξόδων την χρονική περίοδο που αναφέρεται. Πρόκειται για μια παρουσίαση της δυναμικής πλευράς της επιχείρησης (τα αποτελέσματα που αποφέρει η λειτουργία της). Το τελικό καθαρό κέρδος ή ζημία προστίθεται ή αφαιρείται αντιστοίχως από τα ίδια κεφάλαια μέσω του πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων.[2]

Ο πίνακας διαθέσεως αποτελεσμάτων μπορεί να γίνει πιο εύκολα κατανοητός αν παρομοιαστεί με μια γέφυρα που ενώνει τον ισολογισμό με τα αποτελέσματα χρήσεως. Στον πίνακα αυτό φανερώνεται πιο μέρος το κερδών της επιχείρησης (μετά την φορολόγηση από το κράτος) είτε επανεπενδύονται, είτε μοιράζονται σε μερίσματα στους κοινούς μετόχους.

3.2 Η ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση αποτελεί τη διαδικασία αξιολόγησης της τρέχουσας και παρελθούσας χρηματοοικονομικής θέσης της επιχείρησης, καθώς και της αποτελεσματικότητας των λειτουργιών της. Αντικειμενικός

σκοπός της είναι να προσδιορίζει τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις και προβλέψεις για τις μελλοντικές επιδόσεις της επιχείρησης.

Η διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μπορεί να λάβει χώρα κάτω από διάφορα πρίσματα. Ο αναλυτής χαρτοφυλακίου ενδιαφέρεται για τις εκτιμήσεις σχετικά με τη μελλοντική κερδοφορία της εταιρείας, καθώς και τη χρηματοοικονομική της ισχύ, λαμβάνοντας την ως ένα σημαντικό στοιχείο στο καθορισμό της μετοχικής της αξίας. Ο αναλυτής που ασχολείται με την πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης επιζητά να υπολογίσει τις μελλοντικές της χρηματικές ροές και την απορρέουσα χρηματοοικονομική της κατάσταση, σε μια προσπάθεια να προσδιορίσει τον κίνδυνο που ενσωματώνει η συγκεκριμένη πιστωτική της επέκταση. Οι κατέχοντες στα χαρτοφυλάκια τους¹ μετοχές της επιχείρησης μέσω της ανάλυσης των λογιστικών της καταστάσεων αποφασίζουν αν θα διατηρήσουν, θα αυξήσουν ή θα πουλήσουν τις θέσεις τους. Οι αναλυτές σε θέματα εξαγορών και συγχωνεύσεων αντιμετωπίζουν τη μελέτη των λογιστικών καταστάσεων σαν ένα σημαντικό μέρος της διαδικασίας λήψης αποφάσεων, δηλαδή στο αν θα συστήσουν ή όχι τη συγχώνευση δύο επιχειρήσεων [3]. Οι προμηθευτές ενδιαφέρονται κυρίως για τη ρευστότητα της επιχείρησης. Οι απαιτήσεις τους είναι βραχυπρόθεσμες και η ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλήσει αυτές τις απαιτήσεις αξιολογείται καλύτερα με μία ενδελεχή ανάλυση της ρευστότητάς της [4]. Από την πλευρά των επενδυτών, η χρηματοοικονομική ανάλυση έχει να κάνει με την πρόβλεψη του μέλλοντος, ενώ από την πλευρά των διευθυντικών στελεχών είναι χρήσιμη όχι μόνο ως ένας τρόπος πρόβλεψης των μελλοντικών καταστάσεων, αλλά περισσότερο ως ένα

¹ Χρηματοοικονομικοί όμιλοι, εταιρείες επενδύσεων, χρηματιστηριακές εταιρείες, τράπεζες κ.λπ

σημείο αναφοράς για το σχεδιασμό ενεργειών που θα επηρεάσουν τη μελλοντική ροή των πραγμάτων [5].

Πιο συγκεκριμένα η χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρησιμοποίηση διαφόρων εργαλείων, όπως δείκτες και πίνακας κίνησης κεφαλαίων, επιδιώκει τη μελέτη ορισμένων βασικών μεταβλητών μιας επιχείρησης. Κατά κύριο λόγο αποβλέπει στη μελέτη :

- Της αποδοτικότητας,
- Του περιθωρίου κέρδους,
- Της κυκλοφοριακής ταχύτητας,
- Της αποτελεσματικότητας στη διαχείριση των αποθεμάτων και των πιστώσεων (χορηγούμενων και λαμβανομένων),
- Της ρευστότητας,
- Της δανειακής επιβάρυνσης
- Του περιθωρίου ασφάλειας,
- Της σύνθεσης των ενεργητικών στοιχείων, και
- Της χρηματοδοτικής διάρθρωσης.

3.3 ΟΙ ΦΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

3.3.1 ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η στατιστική ανάλυση χωρίζεται στα παρακάτω επιμέρους βήματα:

- Την εμφάνιση του ισολογισμού με την κάθετη μορφή και στη συνέχεια παράθεση του ενός ισολογισμού δίπλα στον άλλο με πρώτο από αριστερά τον

ισολογισμό της παλαιότερης χρήσεως. Κατ' αυτόν τον τρόπο γίνεται εφικτή η σύγκριση των στοιχείων των ισολογισμών διαδοχικών χρήσεων.

➤ Την παρουσίαση κάθε στοιχείου του ενεργητικού ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού και κάθε στοιχείου του παθητικού ως ποσοστό του συνόλου του παθητικού. Η διαδικασία αυτή ονομάζεται ανάλυση κοινού μεγέθους και αποκαλύπτει την τάση των ποσοστών αυτών διαχρονικά, έτσι ώστε ο αναλυτής να είναι δυνατόν να σχηματίσει μια εικόνα της μεταβολής των μεγεθών του ισολογισμού.

➤ Τον ίδιο σκοπό εξυπηρετεί και η ανάλυση δεικτών η οποία εκφράζει τα στοιχεία των διαδοχικών ισολογισμών ως ποσοστό των αντίστοιχων στοιχείων του αρχικού ισολογισμού ο οποίος εκλαμβάνεται ως ισολογισμός βάσης.

➤ Την εμφάνιση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως με την κάθετη μορφή και στη συνέχεια παράθεση του ενός λογαριασμού δίπλα στον άλλο. Επίσης, κάθε στοιχείο του λογαριασμού εκφράζεται ως ποσοστό των πωλήσεων σύμφωνα με την ανάλυση κοινού μεγέθους, ή ως ποσοστό του αρχικού λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως σύμφωνα με την ανάλυση δεικτών.

➤ Τον υπολογισμό των χρηματοοικονομικών δεικτών της εξεταζόμενης επιχείρησης. Για την διαδικασία αυτή είναι απαραίτητη η παράθεση και επεξεργασία των κατάλληλων οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης. Οι δείκτες αποτελούν το κυριότερο εργαλείο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Η

ποικιλία των δεικτών που χρησιμοποιούνται για τη χρηματοοικονομική ανάλυση της επιχείρησης είναι μεγάλη. Η εκλογή των κατάλληλων δεικτών εξαρτάται από την πλευρά, από την οποία γίνεται η ανάλυση, αλλά και από τα διαθέσιμα για τον καταρτισμό τους στοιχεία.

➤ Τη δημιουργία πινάκων κίνησης κεφαλαίων της εξεταζόμενης επιχείρησης. Ο πίνακας αυτός αποτελεί το δεύτερο εργαλείο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης της επιχείρησης.

➤ Τον υπολογισμό, για την ίδια περίοδο, των μέσων δεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων του κλάδου στον οποίο ανήκει η εξεταζόμενη επιχείρηση. Δίνοντας έμφαση στη χρονική περίοδο, διασφαλίζεται ότι τα παραπάνω στοιχεία του κλάδου προέρχονται από το ίδιο στάδιο των κυκλικών διακυμάνσεων της οικονομίας στο οποίο αναφέρεται η χρηματοοικονομική ανάλυση και έτσι τα στοιχεία της επιχείρησης και του κλάδου είναι συγκρίσιμα.

➤ Τη γραφική απεικόνιση της εξέλιξης των δεικτών της επιχείρησης και του κλάδου, η οποία διευκολύνει την κριτική διερεύνηση τους και την εξαγωγή συμπερασμάτων.

3.3.2 ΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ & ΤΩΝ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Οι δείκτες δεν έχουν καμία χρησιμότητα ως απόλυτοι αριθμοί, αλλά μόνο ως μέσα σύγκρισης. Αυτό συμβαίνει γιατί η επιχείρηση αποτελεί έναν ζωντανό οργανισμό που δραστηριοποιείται σε ένα δυναμικό περιβάλλον και έχει σαν κυρίαρχο στόχο την κερδοφορία. Για το πώς θα πετύχει αυτό το στόχο δεν υπάρχει μια συγκεκριμένη συνταγή και η στρατηγική που θα ακολουθήσει εμπεριέχει πάντα το στοιχείο της υποκειμενικότητας. Επηρεάζεται, δε, από πολλές μεταβλητές, οι οποίες διαφέρουν διαχρονικά και ανάλογα με τον κλάδο που δραστηριοποιείται η επιχείρηση. Για παράδειγμα δεν έχει νόημα μια επιχείρηση να προσπαθεί εκβιαστικά να αυξήσει τις επενδύσεις της σε μια προσπάθεια να επιτύχει βελτίωση των μεσο-μακροπρόθεσμων αποτελεσμάτων της, τη στιγμή που υπάρχουν σοβαρές ενδείξεις ότι ο κλάδος που δραστηριοποιείται θα υποστεί συρρίκνωση σε δυο ή τρία χρόνια από σήμερα. Αυτό θα σημάνει μικρά (ή ακόμα και αρνητικά) περιθώρια απόδοσης αυτών των επενδύσεων, με αποτέλεσμα μελλοντική αδυναμία αποπληρωμής των δανειακών υποχρεώσεων της επιχείρησης και δυσαρέσκεια των μετόχων² για τη χαμηλή (ή και μηδενική) μερισματική απόδοση της μετοχής της εταιρείας, τη στιγμή που θα είχε προεξοφληθεί (λόγω αυτής της επιθετικής επενδυτικής πολιτικής) μια υψηλή απόδοση. Ας μην ξεχνάμε ότι αυτή η κατάσταση σχεδόν πάντα τροφοδοτεί έναν φαύλο κύκλο, από τον οποίο δύσκολα, μια μεγάλη ιδίως

² Τόκοι υψηλότεροι από την απόδοση της επένδυσης σημαίνουν μείωση της ρευστότητας της επιχείρησης, άρα νέα βραχυπρόθεσμα δάνεια συνήθως με δυσμενέστερους όρους αποπληρωμής από την επιχείρηση, άρα μείωση της τρέχουσας κερδοφορίας της.

επιχείρηση, απεγκλωβίζεται. Η δυσαρέσκεια των μετόχων (είτε θεσμικών είτε μικροεπενδυτών) οδηγεί σε πωλήσεις τίτλων, οι πωλήσεις έχουν σαν αποτέλεσμα τη μείωση της τιμής της μετοχής της εταιρείας, η οποία με τη σειρά της ασκεί πίεση στη διοίκηση της εταιρείας για πιο συντηρητική στο μέλλον διαχείριση των πόρων της (συνήθως απολύονται και κάποια στελέχη για κακοδιαχείριση). Ο συντηρητισμός αυτός που επιβάλλεται στη νέα διοίκηση της επιχείρησης, αποτελεί ανασταλτικό παράγοντα στο να επωφεληθεί η επιχείρηση της νέας φάσης επέκτασης που κάποια στιγμή θα βιώσει ο κλάδος. Με αυτόν τον τρόπο ο φαύλος κύκλος συνεχίζεται. Άρα μια υψηλή τιμή του τρέχοντα δείκτη κερδοφορίας της επιχείρησης δεν πρέπει να εφησυχάζει τον αναλυτή, αφού μια πρόκληση που διαχρονικά αντιμετωπίζουν οι επιχειρήσεις είναι αυτή της εξισορρόπησης της ανάγκης για βραχυπρόθεσμα κέρδη με την μακροπρόθεσμη προοπτική ανάπτυξής τους. Από το παραπάνω παράδειγμα συμπεραίνουμε ότι οι δείκτες πρέπει να συγκριθούν με όσον το δυνατόν περισσότερα πρότυπα για να περιοριστεί η πιθανότητα εξαγωγής λαθεμένων συμπερασμάτων.

Έτσι, προτείνεται, κατά την ανάλυση των δεικτών, να λαμβάνονται υπόψη τα παρακάτω πρότυπα:

➤ Προγενέστεροι δείκτες της ίδιας της επιχείρησης. Πρόκειται για διαχρονική εξέταση των διαφόρων δεικτών της επιχείρησης. Η εξέταση αυτή δίνει τη δυνατότητα στον αναλυτή να διαπιστώσει, αν η χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης βελτιώνεται ή χειροτερεύει διαχρονικά.

➤ Μέσοι δείκτες για την ίδια χρονική περίοδο του κλάδου στον οποίο λειτουργεί η επιχείρηση.

Η διαμόρφωση των δεικτών, όπως αναφέραμε και παραπάνω, επηρεάζεται τόσο από τους αντικειμενικούς σκοπούς που επιδιώκει η επιχείρηση, όσο και από τις γενικές οικονομικές, συναλλακτικές και λοιπές συνθήκες που επικρατούσαν κατά την περίοδο ανάλυσης. Κρίνεται αναγκαίο, λοιπόν, ο αναλυτής να είναι ιδιαίτερα προσεκτικός στην εξαγωγή συμπερασμάτων και να μην αναλώνεται σε έναν τυποποιημένο σχολιασμό των δεικτών, χωρίς να έχει λάβει υπόψη του τους παραπάνω παράγοντες. Για παράδειγμα μια επιχείρηση παρουσιάζει περιθώριο κερδοφορίας το 1995 της τάξεως του 21% ενώ το 2000 το περιθώριο αυτό διαμορφώνεται σε 27%. Ένας επιφανειακός σχολιασμός του αναλυτή είναι της εξής μορφής: το περιθώριο κερδοφορίας της επιχείρησης την πενταετία 1995-2000 παρουσίασε αύξηση 6 ποσοστιαίων μονάδων. Το ζητούμενο που πρέπει να απασχολεί τον αναλυτή, είναι ο λόγος που παρουσιάστηκε αυτή η αύξηση. Παρουσιάστηκε, γιατί η επιχείρηση έλεγξε τα λειτουργικά της κόστη, γιατί άλλαξε το μείγμα των πωλήσεων της, γιατί εισήλθε σε νέες αγορές με χαμηλότερο ανταγωνισμό, γιατί απλούστερα ευνοήθηκε από την οικονομική συγκυρία, ή για κάποιον άλλο λόγο; Σε αυτά τα ερωτήματα καλείται να απαντήσει ο αναλυτής και όχι σε ένα απλό αράδιασμα χρηματοοικονομικών δεικτών, που θα κουράσουν και θα αποπροσανατολίσουν τον ενδιαφερόμενο. Με αυτόν τον τρόπο θα μπορέσει να ελέγξει αν η επιχείρηση ακολουθεί τη στρατηγική που έχει εξαγγείλει και αν η στρατηγική αυτή έχει τα πολυπόθητα αποτελέσματα. Επιπλέον, η ανάλυση αυτής της μορφής, θα αποτελέσει εργαλείο για τη δημιουργία προβλέψεων (χωρίς ο

αναλυτής να γνωρίζει τους λόγους μεταβολής ενός μεγέθους δεν είναι δυνατόν να εντοπίσει αν πρόκειται για τάση ή για τυχαία ή εποχική μεταβολή) σχετικά με τη μελλοντική επίδοση της επιχείρησης.

Ο συσχετισμός των δεικτών μεταξύ τους υποβοηθά την εξαγωγή σωστών συμπερασμάτων. Για παράδειγμα, μία χαμηλή αποδοτικότητα μπορεί να οφείλεται είτε σε χαμηλό περιθώριο κέρδους, είτε σε χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα, ή και στα δύο. Στο σημείο αυτό πρέπει να διευκρινιστούν ορισμένα σημεία αναφορικά με τη σύγκριση των δεικτών μίας επιχείρησης με τους αντίστοιχους μέσους δείκτες του κλάδου. Οι συγκρίσεις δεικτών έχουν έννοια μόνο όταν οι δείκτες αυτοί προέρχονται από ομοειδείς επιχειρήσεις (ίδια προϊόντα, ίδιο μέγεθος, ίδιο στάδιο στο χρηματοοικονομικό κύκλο της επιχείρησης κλπ). Ορισμένες ταξινομήσεις επιχειρήσεων σε κλάδους μπορεί να μην αποβλέπουν σε συγκριτικές αναλύσεις, έτσι οι προκύπτοντες κλάδοι δεν προσφέρονται για τον υπολογισμό μέσων δεικτών και κατά συνέπεια για τις ανάγκες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Επίσης, το γεγονός ότι μία επιχείρηση έχει συμπεριφορά καλύτερη από το μέσο όρο του κλάδου δε σημαίνει απαραίτητα ότι η συγκεκριμένη επιχείρηση είναι υγιής. Αν η συμπεριφορά όλου του κλάδου είναι μη ικανοποιητική, τότε απλώς η επιχείρηση έχει καλύτερη συμπεριφορά από τις λοιπές επιχειρήσεις του κλάδου, αλλά αυτή η διαπίστωση δεν την κατατάσσει απαραίτητα στις υγιείς επιχειρήσεις.

Κατά ανάλογο τρόπο κινούμαστε και για την κριτική ανάλυση των πινάκων κίνησης κεφαλαίων.

3.4 ΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι κυριότεροι δείκτες μπορούν να καταταχθούν στις ακόλουθες δέκα βασικές κατηγορίες: αποδοτικότητα, περιθώριο κέρδους, κυκλοφοριακή ταχύτητα, αποτελεσματικότητα, ρευστότητα, δανειακή επιβάρυνση, κάλυψη τόκων και μερισμάτων, παγιοποίηση περιουσίας, χρηματοδότηση ενεργητικού και δείκτες σε τρέχουσες αξίες.

3.4.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Αποδοτικότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη. Η συνολική αποδοτικότητα της επιχείρησης μπορεί να υπολογιστεί με τον ακόλουθο δείκτη:

$$\text{Συνολική αποδοτικότητα} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Σύνολο καθαρού ενεργητικού}}$$

Τα συνολικά κέρδη ορίζονται ως το άθροισμα των οργανικών κερδών με αυτό των χρεωστικών τόκων και συναφών εξόδων ξένης χρηματοδότησης, ενώ το σύνολο του καθαρού ενεργητικού είναι ο μέσος όρος του καθαρού ενεργητικού κατά την έναρξη και τη λήξη της χρήσεως.

Αν στο ενεργητικό της επιχείρησης περιλαμβάνονται εξωεπιχειρηματικές επενδύσεις, αυτές αφαιρούνται από τον υπολογισμό του συνόλου του καθαρού ενεργητικού, ενώ αντίστοιχα η πρόσοδος που προκύπτει από αυτές αφαιρείται

από τα συνολικά κέρδη. Αυτό είναι απαραίτητο, προκειμένου ο δείκτης που καταρτίζεται να ανταποκρίνεται στην έννοια της αποδοτικότητας (ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη).

Η συνολική αποδοτικότητα μπορεί να αναλυθεί σε περιθώριο κέρδους και συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα. Με άλλα λόγια, η συνολική αποδοτικότητα μπορεί επίσης να υπολογιστεί ως το γινόμενο του δείκτη του περιθωρίου κέρδους και του δείκτη της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας.

Η ανάλυση της συνολικής αποδοτικότητας σε περιθώριο κέρδους και κυκλοφοριακή ταχύτητα είναι χρήσιμη γιατί υποδεικνύει δύο ενδεχόμενους τρόπους βελτίωσής της. Συγκεκριμένα, η συνολική αποδοτικότητα μπορεί να βελτιωθεί είτε με την αύξηση του περιθωρίου κέρδους, είτε με την εξασφάλιση μεγαλύτερης κυκλοφοριακής ταχύτητας. Απ' εκεί και πέρα, πρέπει να ληφθεί υπόψιν σε ποιο σημείο ανάπτυξης βρίσκεται η επιχείρηση, το εξωτερικό της περιβάλλον, αλλά και η εσωτερική της διάρθρωση για να βγουν ολοκληρωμένα συμπεράσματα.

3.4.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους εκφράζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί μία επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της. Σε μορφή κλάσματος παρουσιάζεται ως εξής :

$$\text{Μικτό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Το περιθώριο κέρδους μπορεί να βελτιωθεί με την αύξηση των τιμών πώλησης των προϊόντων ή υπηρεσιών της επιχείρησης, την αύξηση του αριθμού των πωλούμενων ή παρεχόμενων, τη μείωση του κόστους ή με συνδυασμό των τριών αυτών παραγόντων. Βέβαια η επιχείρηση πρέπει να είναι ιδιαίτερα προσεκτική όταν σχεδιάζει τέτοιου είδους αλλαγές.

Όσον αφορά την αύξηση των τιμών πρέπει να λαμβάνει υπόψιν της την τιμολογιακή πολιτική των ανταγωνιστών, την γενική τάση μεταβολής του επιπέδου των τιμών που επικρατεί στην αγορά, την αγοραστική δύναμη και τις προσδοκίες των καταναλωτών, τη διαφοροποίηση του προϊόντος ή της υπηρεσίας που προσφέρει η επιχείρηση, καθώς και μια σειρά άλλων παραγόντων. Για παράδειγμα, δεν μπορεί μία επιχείρηση να αυξήσει τις τιμές των προϊόντων ή υπηρεσιών που προσφέρει (σκοπεύοντας στη βελτίωση του περιθωρίου κερδοφορίας της), τη στιγμή που οι άμεσοι ανταγωνιστές της, τις κρατούν σταθερές ή τις μειώνουν. Αυτό θα έχει σαν αποτέλεσμα, οι πελάτες της να στραφούν στις επιχειρήσεις που πουλούν το ίδιο ή παραπλήσιο προϊόν ή υπηρεσία σε χαμηλότερες τιμές. Άρα, αυτό που θα καταφέρει η επιχείρηση είναι το αντίθετο, από αυτό που επιζητεί.

Όσον αφορά την αύξηση του αριθμού των πωλούμενων ή παρεχόμενων, η επιχείρηση πρέπει να συνυπολογίσει παράγοντες όπως το ύψος των νέων επενδύσεων σε εργατικό δυναμικό ή πάγιο κεφάλαιο, οι οποίες θα είναι αποτέλεσμα αυτής της αύξησης και θα επηρεάσουν το κόστος πωληθέντων,

καθώς και το αν υπάρχει ζήτηση ικανή να απορροφήσει τα νέα προϊόντα ή υπηρεσίες.

Όσον αφορά τη μείωση του κόστους, είναι σημαντικό αυτή να μην επηρεάσει την αποτελεσματικότητα των λειτουργιών της επιχείρησης. Για παράδειγμα, αν σε μία προσπάθεια να ελαττώσουμε το κόστος, αρχίσουμε να απολύουμε προσωπικό ανεξέλεγκτα, αυτό θα επιβαρύνει τους εναπομείναντες εργαζόμενους με νέα καθήκοντα. Στην πορεία, οι εργαζόμενοι (ή μερικοί από αυτούς) είναι πιθανόν να μην είναι σε θέση να ανταποκριθούν στις νέες βεβαρημένες υποχρεώσεις τους, με αποτέλεσμα να μειωθεί η παραγωγικότητά τους. Αυτό που πρέπει να μας απασχολεί είναι η ύπαρξη μηχανισμών, που θα εντοπίζουν, θα ελέγχουν τα κέντρα κόστους³ της επιχείρησης και θα επανατροφοδοτούν με τις κατάλληλες πληροφορίες τη διοίκησή της. Η τακτική μείωσης του κόστους έχει νόημα, συνήθως, σε περιόδους ύφεσης της ζήτησης για προϊόντα ή υπηρεσίες του κλάδου, αποβλέπει δε στο να εξισορροπήσει τη μείωση αυτή, πιέζοντας την υπερβάλλουσα προσφορά. Έτσι οι επιχειρήσεις, τη στιγμή που μειώνεται η πελατεία τους, ελέγχουν εντατικότερα τα κέντρα κόστους τους. Για παράδειγμα ένα ξενοδοχείο που προβλέπει μειωμένη κίνηση (πελατεία) για το καλοκαίρι, θα προσλάβει λιγότερους εποχιακούς υπαλλήλους απ' ότι τις άλλες χρονιές, σε μια προσπάθεια να προσφέρει αυτό που ζητάει η αγορά.

³ Αν πρόκειται για επιχειρήσεις προσφερόμενων υπηρεσιών (π.χ ξενοδοχεία), αναφερόμαστε κυρίως στο εργατικό δυναμικό και στους προμηθευτές.

Ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου κέρδους εκφράζει το καθαρό κέρδος που πραγματοποιεί μία επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της. Σε μορφή κλάσματος παρουσιάζεται ως εξής :

$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Εξετάζοντας τους παραπάνω δύο δείκτες συνδυαστικά, ο αναλυτής μπορεί να έχει μία αρκετά καθαρή εικόνα των λειτουργιών μίας επιχείρησης. Αν το μικτό περιθώριο κέρδους παραμένει ουσιαστικά αμετάβλητο για μία μεγάλη σειρά ετών, αλλά το καθαρό περιθώριο κέρδους μειώνεται κατά τη διάρκεια της ίδιας περιόδου, ο αναλυτής γνωρίζει ότι η αιτία είναι η μεγαλύτερη αύξηση των εξόδων που δε συμπεριλαμβάνονται στο κόστος πωληθέντων με ρυθμό μεγαλύτερο από την αύξηση των πωλήσεων. Αντίθετα, αν το μικτό περιθώριο κέρδους μειώνεται, ο αναλυτής γνωρίζει ότι το κόστος παραγωγής αυξήθηκε περισσότερο από τις πωλήσεις.

3.4.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα συνήθως διακρίνεται σε συνολική, πάγιου ενεργητικού και κυκλοφορούντος ενεργητικού. Η τελευταία με τη σειρά της διακρίνεται σε κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων, απαιτήσεων και διαθεσίμων.

3.4.3.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας προσδιορίζει τον αριθμό των κύκλων περιστροφής που πραγματοποιούν τα κεφάλαια που είναι επενδυμένα σε ενεργητικά στοιχεία μέσα σε ένα έτος. Σε μορφή κλάσματος παρουσιάζεται ως εξής :

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο καθαρού ενεργητικού}}$$

Όπως και στην περίπτωση της συνολικής αποδοτικότητας, το σύνολο του καθαρού ενεργητικού είναι ο μέσος όρος των σχετικών ποσών στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως.

Μέσα στην επιχείρηση διατίθενται κεφάλαια, που μετατρέπονται σε ενεργητικά στοιχεία με αποκλειστικό αντικειμενικό σκοπό να επανακτηθούν αυξημένα με το κέρδος που θα προκύψει από τη χρησιμοποίησή τους. Για παράδειγμα, σε μια εμπορική επιχείρηση δαπανώνται κεφάλαια για την αγορά εμπορευμάτων καθώς και για την αντιμετώπιση των δαπανών λειτουργίας της, οι οποίες τελικά ενσωματώνονται στο κόστος των εμπορευμάτων. Τα εμπορεύματα παραμένουν στις αποθήκες της επιχείρησης μέχρι την ημερομηνία πώλησής τους και, εφόσον πουληθούν με πίστωση, περνάει ένα πρόσθετο χρονικό διάστημα μέχρις ότου τα αρχικά κεφάλαια επανακτηθούν, συνήθως με κέρδος.

Ο χρόνος που περνάει από τη διάθεση των κεφαλαίων μέχρι την επανάκτησή τους, αντιστοιχεί σε ένα κύκλο περιστροφής. Αν η διάρκεια του κύκλου

περιστροφής ήταν 3 μήνες και τα αρχικά κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν διαδοχικά με τον ίδιο ακριβώς τρόπο, τότε πραγματοποιήθηκαν 4 κύκλοι περιστροφής μέσα στο χρόνο, δηλαδή η κυκλοφοριακή ταχύτητα ήταν 4. Αυτό σημαίνει ότι το κέρδος που πραγματοποιήθηκε στον πρώτο κύκλο περιστροφής επαναλήφθηκε τέσσερις φορές.

3.4.3.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ & ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του πάγιου ενεργητικού και η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού υπολογίζονται ως ακολούθως:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}$$

Όπως και στην περίπτωση του συνολικού ενεργητικού, τόσο το πάγιο όσο και το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι ο μέσος όρος των σχετικών ποσών στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως.

Από τους παραπάνω δύο δείκτες, ο δεύτερος παρουσιάζει μεγαλύτερο και αμεσότερο ενδιαφέρον για την επιχείρηση. Τα κεφάλαια που είναι επενδυμένα σε πάγια ενεργητικά στοιχεία δημιουργούν τις αναγκαίες προϋποθέσεις για την ανάπτυξη επικερδούς δραστηριότητας, όμως, τα κέρδη της επιχείρησης επηρεάζονται άμεσα από τα κυκλοφορούντα κεφάλαιά της.

Πρέπει να τονιστεί ότι σε κάθε αύξηση των παγίων επενδύσεων της επιχείρησης, αντιστοιχεί μία προσωρινή μείωση της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας και κατά συνέπεια της συνολικής αποδοτικότητας της επιχείρησης. Η μείωση αυτή διαρκεί μέχρις ότου πραγματοποιηθεί ανάλογη αύξηση του κύκλου εργασιών, μέσα στα πλαίσια της νέας, αυξημένης παραγωγικής δυναμικότητας. Όμως, η αύξηση του κύκλου εργασιών απαιτεί αντίστοιχη αύξηση των κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί σε κυκλοφορούντα ενεργητικά στοιχεία και επιβάλλει έτσι τη διατήρηση ομαλής αναλογίας μεταξύ πάγιων και κυκλοφορούντων στοιχείων.

3.4.3.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των αποθεμάτων μέσα σε ένα έτος. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων υπολογίζεται ως ακολούθως:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

Ως αποθέματα συνήθως λαμβάνονται τα αντίστοιχα ποσά στο τέλος της χρήσεως. Όμως, όταν οι πωλήσεις έχουν εποχικότητα ή αυξήθηκαν σημαντικά κατά τη διάρκεια του έτους, η χρησιμοποίηση των αποθεμάτων στο τέλος κάθε μήνα είναι περισσότερο αντιπροσωπευτικό μέγεθος. Όταν υπάρχει αύξηση των πωλήσεων, πρέπει να χρησιμοποιηθεί ο μέσος όρος των αποθεμάτων στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως, αν η αύξηση των πωλήσεων ήταν σταθερή

κατά τη διάρκεια της χρήσεως. Σκοπός είναι τα αποθέματα να εξετάζονται με βάση τις σχετικές πωλήσεις, διαφορετικά τα μεγέθη δε θα είναι συγκρίσιμα.

Στο σημείο αυτό πρέπει να σημειώσουμε ότι ο δείκτης αυτός, ενώ έχει μεγάλη βαρύτητα για μία βιομηχανική επιχείρηση, έχει ελάχιστη για μία επιχείρηση που δραστηριοποιείται στον τομέα των υπηρεσιών. Αυτό συμβαίνει διότι χαρακτηριστικό στοιχείο της υπηρεσίας είναι η αδυναμία αποθήκευσης, με σκοπό τη μελλοντική προσφορά. Εκεί που προσφέρεται ταυτόχρονα καταναλώνεται. Για παράδειγμα, όταν μιλάμε για αποθέματα σε μία ξενοδοχειακή επιχείρηση αναφερόμαστε σχεδόν αποκλειστικά στις πρώτες ύλες που χρησιμοποιούνται στο ξενοδοχείο στα λεγόμενα ως <παραγωγικά> του τμήματα⁴, δηλαδή τα τρόφιμα και τα αναψυκτικά που χρησιμοποιούνται στην παρασκευή γευμάτων των εστιατορίων, τα ποτά και τους χυμούς που αναμειγνύονται και προσφέρονται στα μπαρ, τα απορρυπαντικά και τα λοιπά είδη καθαρισμού που χρησιμοποιούνται στο τμήμα του housekeeping⁵. Επίσης σε πολύ μικρό βαθμό αναφερόμαστε σε κάποια ανταλλακτικά ή αναλώσιμα υλικά (φωτιστικά, γυαλικά, πιρούνια, λάμπες, είδη καθαρισμού της πισίνας κλπ). Από τα παραπάνω καταλαβαίνουμε ότι οι ξενοδοχειακές επιχειρήσεις δεν δεσμεύουν μεγάλα κεφάλαια στα αποθέματά τους, άρα ο δείκτης αυτός δεν είναι ιδιαίτερα κρίσιμος για την αποδοτικότητα τους.

⁴ Παραγωγή με την στενή έννοια του όρου δεν νοείται σε ένα ξενοδοχείο. Απλώς, λέγοντας παραγωγή αντιλαμβανόμαστε το σύνολο των υπηρεσιών που προσφέρονται στο ξενοδοχείο σαν ένα προϊόν, στο οποίο τα διάφορα <παραγωγικά> τμήματα προσφέρουν ένα κρίκο στον σχηματισμό της αλυσίδας αξίας του.

⁵ Πρόκειται για το τμήμα που είναι υπεύθυνο για την διαχείριση της καθαριότητας και της λειτουργικότητας των δωματίων.

3.4.3.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των απαιτήσεων μέσα σε ένα έτος. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων υπολογίζεται ως ακολούθως:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις με πίστωση}}{\text{Πελάτες}}$$

Ως πελάτες συνήθως λαμβάνονται τα αντίστοιχα ποσά στο τέλος της χρήσεως. Όμως, όταν οι πωλήσεις έχουν εποχικότητα ή αυξήθηκαν σημαντικά κατά τη διάρκεια του έτους, η χρησιμοποίηση των πελατών στο τέλος της χρήσεως δεν αποτελεί σωστή αντιμετώπιση. Όταν υπάρχει εποχικότητα, ο μέσος όρος των πελατών στο τέλος κάθε μήνα είναι περισσότερο αντιπροσωπευτικό μέγεθος. Όταν υπάρχει αύξηση των πωλήσεων, πρέπει να χρησιμοποιείται ο μέσος όρος των πελατών στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως, αν η αύξηση των πωλήσεων ήταν σταθερή κατά τη διάρκεια της χρήσεως. Σκοπός είναι οι πελάτες να εξετάζονται με βάση τις σχετικές πωλήσεις, διαφορετικά τα μεγέθη δε θα είναι συγκρίσιμα. Βέβαια πρέπει να συμπληρώσουμε, πως δύσκολα ο αναλυτής βρίσκει στοιχεία για επιμέρους μεγέθη, όπως είναι οι καθαρές πωλήσεις με πίστωση.

3.4.3.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων μέσα σε ένα έτος. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Διαθέσιμα}}$$

Οι ίδιες παρατηρήσεις που κάναμε παραπάνω για το τι εννοούμε με τον όρο πελάτες, ισχύουν και για την χρήση του όρου διαθέσιμα.

3.4.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης, η οποία ονομάζεται επίσης ιδιωφελής αποδοτικότητα, υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Ως καθαρά κέρδη λαμβάνονται τα καθαρά κέρδη που εμφανίζονται στο λογαριασμό αποτελέσματα χρήσεως της επιχείρησης πριν από κάθε κράτηση για σχηματισμό αποθεματικών, πληρωμή μερισμάτων και φόρου εισοδήματος.

Ορισμένοι συγγραφείς ως καθαρά κέρδη προτείνουν τα καθαρά κέρδη μετά την αφαίρεση των τόκων και των μερισμάτων των προνομιούχων μετοχών. Σ' αυτή

την περίπτωση αφαιρούμε από τα ίδια κεφάλαια το προνομιούχο μετοχικό κεφάλαιο, έτσι ώστε να σχετίζεται ο αριθμητής με τον παρανομαστή του κλάσματος (δείκτη). Η άποψη αυτή είναι χρήσιμη όταν ο δείκτης υπολογίζεται από την πλευρά του κοινού μετόχου, ο οποίος είναι λογικό να ενδιαφέρεται για κέρδη μετά φόρων και μερισμάτων προνομιούχων μετοχών, αφού απ' αυτά θα προκύψουν τα μερίσματα που θα καρπωθεί. Όμως, αν ο δείκτης υπολογίζεται από τη σκοπιά της επιχείρησης, τότε οι φόροι και τα μερίσματα των προνομιούχων μετοχών είναι μέρος της ικανότητας της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη και κατά συνέπεια δεν πρέπει να αφαιρούνται από τα καθαρά κέρδη.

Ως ίδια κεφάλαια λαμβάνονται ο μέσος όρος του μετοχικού κεφαλαίου, των αποθεματικών και των κερδών της προηγούμενης χρήσεως (μετά την αφαίρεση του τμήματος των κερδών που διανεμήθηκε κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσεως) που υπάρχουν στην αρχή της χρήσεως και του μετοχικού κεφαλαίου, των αποθεματικών και των κερδών στο τέλος της χρήσεως. Τα ίδια κεφάλαια θα μπορούσαν να εκφραστούν και σε τρέχουσες αξίες, ιδιαίτερα σε επιχειρήσεις που είναι εισηγμένες σε κάποιο χρηματιστήριο αξιών.

3.4.5 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Η αποτελεσματικότητα που πραγματοποιεί μία επιχείρηση στη διαχείριση των αποθεμάτων, των χορηγουμένων πιστώσεων και των λαμβανομένων πιστώσεων μπορεί να εκτιμηθεί με τον υπολογισμό των δεικτών της μέσης

διάρκειας της επένδυσης σε αποθέματα, της μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων και της μέσης διάρκειας πληρωμής των υποχρεώσεων.

3.4.5.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΣΕ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Η μέση διάρκεια της επένδυσης σε αποθέματα υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα} = \frac{\text{Αποθέματα} \cdot 365 \text{ ημέρες}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Ο παραπάνω δείκτης είναι αντίστροφος του δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων. Ο αριθμός των ημερών του έτους (365) δια της μέσης διάρκειας της επένδυσης σε αποθέματα δίνει την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων. Ο αριθμός των ημερών του έτους δια της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων δίνει τη μέση διάρκεια της επένδυσης σε αποθέματα. Είναι λογικό, λοιπόν, όσα αναφέρθηκαν παραπάνω για τα αποθέματα, να ισχύουν και εδώ.

Ορισμένοι συγγραφείς προτείνουν τη χρησιμοποίηση του κόστους πωληθέντων αντί των καθαρών πωλήσεων στον παρανομαστή. Αν αυτό γίνει αποδεκτό, τότε στο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων πρέπει επίσης να χρησιμοποιηθεί το κόστος πωληθέντων στη θέση των καθαρών πωλήσεων προκειμένου οι δύο αυτοί δείκτες να είναι συγκρίσιμοι.

Όσο μικρότερης διάρκειας είναι η μέση διάρκεια της επένδυσης σε αποθέματα, τόσο αποτελεσματικότερη είναι η διαχείριση αποθεμάτων. Μερικές φορές μία σχετικά μικρή μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα μπορεί να είναι το αποτέλεσμα υπερβολικά χαμηλών αποθεμάτων και κατά συνέπεια κακοδιαχείρισης και συχνών ελλείψεων αποθεμάτων. Επίσης, μπορεί να οφείλεται σε μεγάλο αριθμό μικρών παραγγελιών αποθεμάτων. Οι δύο αυτές περιπτώσεις μπορεί να έχουν μεγαλύτερο κόστος σε σχέση με τη διατήρηση υψηλότερων αποθεμάτων και διαμόρφωσης μεγάλης μέσης διάρκειας επένδυσης σε αποθέματα.

3.4.5.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο δείκτης που μας αποκαλύπτει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από πωλήσεις υπολογίζεται ως ακολούθως:

$$\text{Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{\text{Πελάτες} \cdot 365 \text{ ημέρες}}{\text{Καθαρές πωλήσεις με πίστωση}}$$

Ο δείκτης αυτός είναι αντίστροφος του δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και άρα ότι αναφέρθηκαν παραπάνω σχετικά με τους πελάτες, ισχύουν και εδώ.

Η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων πρέπει να αναλύεται σε σχέση με τους εμπορικούς όρους που έχει υιοθετήσει η επιχείρηση. Αν η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων είναι 45 ημέρες και οι εμπορικοί όροι 2/10/n30, αυτό σημαίνει ότι κάποιοι πελάτες είναι υπερήμεροι. Υπενθυμίζεται ότι η επιχείρηση

πρέπει να εφαρμόζει αποτελεσματικές τεχνικές ελέγχου των χορηγούμενων πιστώσεων.

Όσον αφορά τις ξενοδοχειακές επιχειρήσεις, πρέπει να επισημάνουμε την πολυπλοκότητα των συμβολαίων που υπογράφουν με τους tour operator⁶ ή με διάφορα τουριστικά γραφεία. Αυτό σημαίνει ότι είναι πολύ δύσκολο να υπολογίσουμε, με τη βοήθεια του δείκτη που εξετάζουμε, την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης, όσον αφορά την πολιτική πιστώσεων που ακολουθεί. Για παράδειγμα, ένα ξενοδοχείο μπορεί να έχει υπογράψει συμβόλαιο τύπου allotment⁷ με έναν tour operator, πράγμα που συνήθως συνεπάγεται ελαστική πιστωτική πολιτική και συμβόλαιο τύπου commitment⁸ με έναν άλλο, που συνήθως σημαίνει συντηρητική. Εξάλλου, πρέπει να γνωρίζουμε, ότι λόγω της μεγάλης διαπραγματευτικής δύναμης που έχουν οι tour operators (προσφέρουν μαζική πελατεία, είναι αναγκαίοι στην επιχείρηση και για τα επόμενα χρόνια), έχουν τη δυνατότητα πολλές φορές να μεταβάλλουν υπέρ των τους όρους του συμβολαίου.

⁶ Είναι οργανισμοί (συνήθως πολυεθνικοί) οι οποίοι αναλαμβάνουν να βρουν τους κατάλληλους προορισμούς για τους τουρίστες (έρευνα αγοράς), να δημιουργήσουν το ανάλογο τουριστικό πακέτο, να το διαφημίσουν και να το προωθήσουν στα κατάλληλα τουριστικά γραφεία λιανικής πώλησης. Ουσιαστικά αντιπροσωπεύουν το χονδρικό εμπόριο στον τουρισμό.

⁷ Πρόκειται για συμβόλαια που δίνουν το δικαίωμα στον tour operator να γεμίσει κάποιο συγκεκριμένο αριθμό δωματίων του ξενοδοχείου μέσα σε μία χρονική περίοδο. Συνήθως υπογράφονται σε περιόδους που υπάρχει υπερβάλλουσα προσφορά κλινών και άρα περιέχουν ευνοϊκούς όρους για τους tour operators.

⁸ Πρόκειται για συμβόλαια με πιο δεσμευτικούς όρους για τους tour operators.

3.4.5.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Η μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της μπορεί να υπολογιστεί με τον εξής δείκτη:

$$\text{Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων} = \frac{\text{Προμηθευτές} \cdot 365 \text{ ημέρες}}{\text{Αγορές με πίστωση}}$$

Όσα αναφέραμε παραπάνω για τον όρο πελάτες ισχύουν κατά αντιστοιχία και για τον όρο προμηθευτές.

Επειδή συνήθως οι αγορές με πίστωση δεν είναι γνωστές, τις αντικαθιστούμε στον παρανομαστή με το κόστος πωληθέντων. Σε περιπτώσεις όμως όπως είναι αυτές των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων η αντικατάσταση αυτή δεν είναι δόκιμη, αφού υπάρχει σημαντική αξία που προστίθεται μέσα στο ξενοδοχείο για να μετατραπεί η προμήθεια σε προσφερόμενο προϊόν-υπηρεσία.

3.4.6 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μπορεί να εκφραστεί με το δείκτη της τρέχουσας ρευστότητας, ο οποίος υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Τρέχουσα ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο παραπάνω δείκτης μας αποκαλύπτει μόνο σε γενικά σημεία την ρευστότητα της επιχείρησης επειδή δε λαμβάνει υπόψη τη ρευστότητα των επιμέρους συστατικών του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Όπως γνωρίζουμε μπορούν να εμφανιστούν δυσκολίες στην προσπάθεια μας να ρευστοποιήσουμε άμεσα αποθέματα, άρα μία επιχείρηση της οποίας το κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελείται κυρίως από μετρητά και απαιτήσεις έχει γενικά μεγαλύτερη ρευστότητα σε σχέση με μία επιχείρηση της οποίας το κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελείται κυρίως από αποθέματα.

Την αυστηρότερη παραλλαγή του παραπάνω δείκτη αντιπροσωπεύει ο δείκτης της άμεσης ρευστότητας, στον οποίο τα αποθέματα, ως λιγότερο ευχερώς ρευστοποιήσιμο στοιχείο, δε συνυπολογίζεται στον αριθμητή. Εξάλλου, για τους λόγους που αναφέραμε παραπάνω (σχετικά με τα αποθέματα), ο δείκτης αυτός είναι αντιπροσωπευτικότερος για επιχειρήσεις παροχής υπηρεσιών (ξενοδοχειακές κλπ). Σε μορφή κλάσματος παρουσιάζεται ως εξής:

$$\text{Άμεση ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό-Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Οι δείκτες ρευστότητας παρουσιάζουν μεγάλο ενδιαφέρον για τους πιστωτές (ιδιαίτερα τους βραχυπρόθεσμους) της επιχείρησης. Αυτό συμβαίνει γιατί κύριο μέλημα των πιστωτών είναι να σιγουρέψουν την αποπληρωμή των τόκων και των χρεολυσίων που τους αφορούν. Υπάρχει πάντα ο κίνδυνος η επιχείρηση που έχει έλλειψη ρευστού, σε περίπτωση που έχει ήδη σημαντική δανειακή επιβάρυνση, να μην μπορέσει να βρει νέους χρηματοδότες για να καλύψει τα

παλαιά της δάνεια. Άρα θα μπει αναγκαστικά σε μία διαδικασία πτώχευσης, η οποία εγκυμονεί κινδύνους για τον πιστωτή (χρονοβόρα διαδικασία, δικαστικά έξοδα, διακανονισμοί κλπ).

Από την άλλη πλευρά, οι δείκτες αυτοί μπορεί να μεταβληθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα, αφού ο υπολογισμός τους βασίζεται σε στοιχεία βραχείας διάρκειας (κυκλοφορούν ενεργητικό και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Σε αρκετές περιπτώσεις δε (όπως στις ξενοδοχειακές επιχειρήσεις) οι δείκτες μπορεί να παρουσιάζουν τη ρευστότητα της επιχείρησης καλύτερη σε σχέση με την πραγματική κατάσταση, επειδή οι ισολογισμοί καταρτίζονται συνήθως όταν η δραστηριότητα των επιχειρήσεων είναι μειωμένη, γεγονός που σημαίνει χαμηλές βραχυπρόθεσμες επενδύσεις και άρα υψηλά υπόλοιπα μετρητών. Εξάλλου, οι δείκτες αυτοί παρέχουν μία στατική εικόνα της ρευστότητας, αφού δε λαμβάνουν υπόψη τη σύνθεση και την ποιότητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τις λήξεις των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και την κυκλοφοριακή ταχύτητα των κυκλοφορούντων στοιχείων κατά κατηγορία.

3.4.7 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης μίας επιχείρησης μπορεί να οριστεί ως η σχέση μεταξύ των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Με άλλα λόγια:

$$\text{Δανειακή επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Μία άλλη μορφή υπολογισμού του βαθμού δανειακής επιβάρυνσης της επιχείρησης είναι η εξής:

$$\text{Δανειακή επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια}}{\text{Απασχοληθέντα κεφάλαια}}$$

Ορισμένοι αναλυτές συμπεριλαμβάνουν στα ξένα κεφάλαια το προνομιούχο μετοχικό κεφάλαιο, επειδή το κεφάλαιο αυτό συνεπάγεται σταθερές επιβαρύνσεις για την επιχείρηση και πολλές φορές ανεξάρτητα της πραγματοποίησης κερδών. Από την άλλη πλευρά οι προνομιούχες μετοχές διαπραγματεύονται μαζί με τις κοινές μετοχές (συχνά μάλιστα επηρεάζονται από την πορεία της τιμής της κοινής μετοχής) στα χρηματιστήρια αξιών, άρα ενσωματώνουν στην τρέχουσα τιμή τους τις προοπτικές της επιχείρησης. Από αυτή την σκοπιά δεν μπορούν να θεωρηθούν ως ξένα κεφάλαια.

Οι προηγούμενοι δύο δείκτες υπολογίστηκαν με λογιστικές αξίες. Υπάρχει και η εναλλακτική περίπτωση να υπολογίσουμε αυτούς τους δύο δείκτες με τη χρησιμοποίηση τρεχουσών αξιών. Τότε, όμως ελλοχεύει ο κίνδυνος να υπερεκτιμήσουμε ή να υποεκτιμήσουμε τα μεγέθη, ανάλογα με την χρηματιστηριακή συγκυρία.

Ο άριστος βαθμός δανειακής επιβάρυνσης μιας επιχείρησης είναι δύσκολο να υπολογιστεί γιατί εξαρτάται από πολλές εσωτερικές (εντός επιχείρησης) και εξωτερικές (εκτός επιχείρησης) μεταβλητές. Αποτελεί τη χρυσή τομή διασφάλισης μιας υγιούς κερδοφορίας για τους μετόχους και τροφοδότησης της

αναπτυξιακής πορείας της επιχείρησης. Με άλλα λόγια ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης δεν πρέπει να υποθηκεύει τα μελλοντικά μερίσματα των μετόχων (με την αποπληρωμή μεγάλων ποσών σε τόκους και χρεολύσια), αλλά και να είναι τέτοιος που να δίνει στην επιχείρηση την ευκαιρία να εκμεταλλευτεί τα σύγχρονα χρηματοοικονομικά εργαλεία για να αναπτυχθεί όπου και όταν πρέπει.

Για παράδειγμα, μία ξενοδοχειακή επιχείρηση στην προσπάθειά της να εκμεταλλευτεί την περίοδο των Ολυμπιακών Αγώνων και κατά αυτόν τον τρόπο να δημιουργήσει θετικές προσδοκίες στους εν δυνάμει τουρίστες για το μέλλον, είναι λογικό να ανοιχτεί σε έναν μεγαλύτερο του κανονικού δανεισμό κατά την προολυμπιακή περίοδο. Με την βοήθεια αυτού θα είναι σε θέση να πραγματοποιήσει τις νέες επενδύσεις (ανακαινίσεις, νέα δωμάτια, αναβαθμισμένες υπηρεσίες κλπ) που είναι απαραίτητες, για να πετύχει τους σκοπούς της.

Σε γενικές γραμμές οι παράγοντες που επηρεάζουν τον άριστο βαθμό δανειακής επιβάρυνσης της επιχείρησης είναι οι ευκαιρίες ανάπτυξης της επιχείρησης και του κλάδου, η αποδοτικότητα της επιχείρησης και οι γενικές οικονομικές συνθήκες.

3.4.8 ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

Οι δείκτες κάλυψης φανερώνουν πόσες φορές μπορεί να πραγματοποιηθεί μία πληρωμή με τη χρησιμοποίηση των διαθέσιμων μίας επιχείρησης. Είναι φανερό ότι όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμός των φορών που μία πληρωμή μπορεί να καλυφθεί από τα διαθέσιμα, τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα η επιχείρηση να συνεχίσει τις πληρωμές στο μέλλον.

Ο δείκτης κάλυψης τόκων φανερώνει μέχρις ποίου σημείου τα συνολικά κέρδη μπορούν να μειωθούν χωρίς η επιχείρηση να χάσει την ικανότητά της να εξυπηρετεί τα ετήσια χρηματοπιστωτικά της έξοδα. Αποτελεί, δηλαδή κάτι σαν καμπανάκι για την πορεία της επιχείρησης. Τα συνολικά κέρδη χρησιμοποιούνται ως μία προσεγγιστική μονάδα μέτρησης των μετρητών που είναι διαθέσιμα για την εξυπηρέτηση χρηματοπιστωτικών εξόδων. Ο δείκτης υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κάλυψη τόκων} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Χρηματοπιστωτικά έξοδα}}$$

Όταν ο δείκτης αυτός γίνεται μικρότερος της μονάδας ή κινείται γύρω από αυτήν αρχίζουν να διαμαρτύρονται οι κοινοί μέτοχοι, αφού η επιχείρηση ουσιαστικά δουλεύει για να αποπληρώσει τους πιστωτές της.

Ο δείκτης κάλυψης μερισμάτων φανερώνει τον αριθμό των φορών κατά τον οποίο τα καθαρά κέρδη μίας επιχείρησης υπερβαίνουν τα μερίσματα και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κάλυψη μερισμάτων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Μερίσματα}}$$

3.4.9 ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Ο βαθμός παγιοποίησης της περιουσίας της επιχείρησης υπολογίζεται με την βοήθεια του εξής δείκτη:

$$\text{Παγιοποίηση περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}$$

Ένας εναλλακτικός τρόπος υπολογισμού είναι ο παρακάτω:

$$\text{Παγιοποίηση περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Στην περίπτωση που ο πρώτος δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας ή ο δεύτερος μεγαλύτερος του 1/2, η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας. Διαφορετικά χαρακτηρίζεται ως κυκλοφοριακής εντάσεως. Η διάκριση αυτή έχει διπλή σημασία:

- 1) Από άποψη χρηματοδοτική, το ύψος του πάγιου ενεργητικού καθορίζει τις ανάγκες της επιχείρησης για χρηματοδότηση μεγάλης διάρκειας, και μάλιστα με ίδια κεφάλαια.
- 2) Από τη γενικότερη άποψη των συνθηκών εκμετάλλευσης, η αναλογία του πάγιου προς το συνολικό ενεργητικό καθορίζει τη διάρθρωση και την ελαστικότητα του κόστους και κατά συνέπεια την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης. Οι επιχειρήσεις εντάσεως πάγιας περιουσίας χαρακτηρίζονται

από υψηλές σταθερές δαπάνες (αποσβέσεις, τόκους μακροπρόθεσμων δανείων κλπ), ανελαστικό κόστος και υψηλό νεκρό σημείο κύκλου εργασιών, επιδιώκουν την πληθοπαραγωγή, έστω και σε βάρος της τιμής πώλησης.

Όταν η παραπάνω σχέση ερευνάται από την άποψη της χρηματοδότησης, στο πάγιο ενεργητικό πρέπει να προστεθούν και οι τυχόν μακροχρόνιες τοποθετήσεις κεφαλαίων εκτός της επιχείρησης, γιατί αποτελούν πάγια δέσμευση κεφαλαίων. Σε περίπτωση, όμως, που η έρευνα αφορά τις συνθήκες εκμετάλλευσης, οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης δεν είναι δυνατόν να συμπεριληφθούν στο πάγιο ενεργητικό και θα πρέπει να αγνοηθούν τελείως, γιατί δεν έχουν καμία σχέση με τη στενή έννοια της εκμετάλλευσης και ούτε επιδρούν στο κόστος.

Όσον αφορά τους παραπάνω δείκτες, αλλά και κάθε άλλο δείκτη χρηματοδοτικής διάρθρωσης, το πάγιο ενεργητικό υπολογίζεται μετά την αφαίρεση των αποσβέσεων του.

3.4.10 ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Σύμφωνα με τις αρχές σωστής χρηματοδότησης, το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Ο βαθμός επίτευξης αυτής της αρχής ελέγχεται με τον παρακάτω δείκτη:

Χρηματοδότηση πάγιου
ενεργητικού με κεφάλαια
μεγάλης διάρκειας=

Απασχοληθέντα κεφάλαια
Πάγιο ενεργητικό

Επιπλέον, καλό θα είναι το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης να χρηματοδοτούνται με ίδια κεφάλαια. Ο βαθμός επίτευξης αυτής της αρχής ελέγχεται με τον παρακάτω δείκτη:

Χρηματοδότηση πάγιου
ενεργητικού με ίδια κεφάλαια =

Ίδια κεφάλαια
Πάγιο ενεργητικό

Τέλος, επειδή μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού συμπεριφέρεται από χρηματοοικονομική άποψη σαν πάγιο ενεργητικό, πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Ο βαθμός επίτευξης αυτής της αρχής ελέγχεται με τον παρακάτω δείκτη:

Χρηματοδότηση κυκλοφορούντος
ενεργητικού με κεφάλαια
μεγάλης διάρκειας =

Καθαρό κεφάλαιο κίνησης
Κυκλοφορούν ενεργητικό

3.4.11 ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ (ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ)

Υπάρχουν αρκετοί ευρέως χρησιμοποιούμενοι δείκτες οι οποίοι σχετίζουν την τρέχουσα αξία του μετοχικού κεφαλαίου μίας επιχείρησης με τα κέρδη, τα μερίσματα και τη λογιστική αξία των μετοχών. Οι δείκτες αυτοί έχουν στόχο να μας αποκαλύψουν αν η μετοχή της επιχείρησης είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη, σε σχέση με τα θεμελιώδη της μεγέθη, στο χρηματιστήριο αξιών.

Ο δείκτης τιμής προς κέρδη μίας επιχείρησης (πολλαπλασιαστής κερδών) εξετάζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής μίας επιχείρησης σε σχέση με τα κέρδη ανά μετοχή και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Δείκτης τιμής/κέρδη} = \frac{\text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}}{\text{Κέρδη ανά μετοχή}}$$

Υψηλή τιμή αυτού του δείκτη, συγκρινόμενη πάντα με ομοειδής επιχειρήσεις εσωτερικού και εξωτερικού αλλά και το μακροοικονομικό περιβάλλον, μπορεί να σημαίνει δύο πράγματα. Είτε ότι η χρηματιστηριακή αγορά αναμένει σημαντική αύξηση των κερδών της επιχείρησης στις αμέσως επόμενες χρονιές και λειτουργώντας προεξοφλητικά έχει σπεύσει να την ενσωματώσει στην τρέχουσα τιμή της, είτε απλώς ότι η μετοχή της επιχείρησης είναι υπεριτιμημένη. Χαμηλή τιμή σημαίνει το αντίθετο.

Η μερισματική απόδοση της μετοχής μίας επιχείρησης υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μερισματική απόδοση} = \frac{\text{Μέρισμα ανά μετοχή}}{\text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}}$$

Επειδή οι επενδύσεις σε μετοχικές αξίες είναι ανταγωνιστικές προς τις καταθέσεις στις τράπεζες, η μερισματική απόδοση πρέπει να συγκρίνεται με την απόδοση των τραπεζικών καταθέσεων. Βέβαια πρέπει να συνυπολογίζεται επίσης ο χρηματοπιστωτικός κίνδυνος της επιχείρησης⁹ και οι αναπτυξιακές προοπτικές της. Επιχειρήσεις με υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης συνήθως διανέμουν χαμηλά μερίσματα (επανεπενδύουν το μεγάλο μερίδιο των κερδών τους), ενώ επιχειρήσεις σε στατικές αγορές διανέμουν υψηλά μερίσματα.

⁹ Με λίγα λόγια ο κίνδυνος να χάσουμε τα λεφτά μας από πιθανή πτώχευση της επιχείρησης

Έτσι, για να κρίνουμε την μερισματική πολιτική μίας επιχείρησης πρέπει να λαβαίνουμε υπόψη μας την στρατηγική της επιχείρησης, την μερισματική πολιτική που ακολουθούν οι άλλες επιχειρήσεις του κλάδου, τους δείκτες ρευστότητας και κάλυψης μερισμάτων της επιχείρησης και την γενική μακροοικονομική κατάσταση. Για παράδειγμα, μία επιχείρηση με χαμηλή ρευστότητα είναι παράλογο να διανέμει μεγάλα μερίσματα στους μετόχους της, υποθηκεύοντας το μέλλον της. Η μερισματική πολιτική της επιχείρησης πρέπει πάντα να ισορροπεί μεταξύ των δυνατοτήτων της και των απαιτήσεων των μετόχων της.

Ο τελευταίος δείκτης τρέχουσας αξίας που εξετάζουμε υπολογίζεται ως έξης:

$$\text{Δείκτης τιμής/λογιστική αξία} = \frac{\text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}}{\text{Λογιστική αξία μετοχής}}$$

Σε περίπτωση που ο δείκτης αυτός έχει τιμή μικρότερη της μονάδας σημαίνει ότι δεν γίνεται σωστή εκμετάλλευση των πόρων της επιχείρησης. Οι λόγοι πρέπει να εντοπιστούν, αν θέλουμε να μεταβληθεί η τρέχουσα αξία των μετοχών της επιχείρησης.[6]

3.5 Ο ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων της επιχείρησης χρησιμεύει στο να αξιολογείται η χρήση των διαθέσιμων χρηματικών πόρων από την επιχείρηση αλλά και στο να προσδιορίζεται ο τρόπος με τον οποίο αυτοί οι πόροι αντλήθηκαν. Ο πίνακας αυτός, δε, αποκαλύπτει κάποια σημαντικά στοιχεία που έχουν να κάνουν με την

επενδυτική στρατηγική, την χρηματοδοτική και μερισματική πολιτική της επιχειρήσεως. Γι' αυτό αποτελεί και ένα σημαντικό εργαλείο για την χρηματοοικονομική ανάλυση και σχεδιασμό. Τέλος, μπορεί να χρησιμοποιηθεί στην επίλυση διαφορών μεταξύ της χρηματοδοτικής και της λογιστικής θεωρίας.[7]

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων δημιουργείται με την βοήθεια της σύγκρισης των ισολογισμών έναρξης και λήξεως της περιόδου αυτής, με τη μέθοδο των διαδοχικών ισολογισμών. Βασίζεται, δε, στην ισότητα:

$$\text{Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού} + \text{μειώσεις στοιχείων παθητικού} =$$
$$\text{Αυξήσεις στοιχείων παθητικού} + \text{μειώσεις στοιχείων ενεργητικού}$$

Από τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων, όπως είναι φανερό, προκύπτουν μόνο οι καθαρές μεταβολές που συντελέστηκαν στην περιουσιακή της επιχείρησης μέσα σε δεδομένη χρονική περίοδο, και όχι κάθε μεταβολή της.

Τα στοιχεία του πίνακα κίνησης κεφαλαίων πρέπει να εκφράζονται ως ποσοστό του σχετικού συνόλου του πίνακα, για να υπάρχει ένα μέτρο βαρύτητας κάθε στοιχείου που εμφανίζεται στον πίνακα.

Σε γενικές γραμμές, το ένα μέρος του πίνακα κίνησης κεφαλαίων εμφανίζει τις πηγές κεφαλαίων που χρησιμοποίησε η επιχείρηση μέσα σε μία δεδομένη χρονική περίοδο, οι οποίες πρέπει να αναλύονται σε ίδια και ξένα κεφάλαια. Το άλλο μέρος του πίνακα παρουσιάζει τις επενδύσεις που έγιναν με αυτά τα κεφάλαια.[8]

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ ΧΑΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

4.1 ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ

4.1.1 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε. είναι Ελληνική ανώνυμη Εταιρεία που ανήκει στον Όμιλο της ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε. και έμμεσα στον Όμιλο της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος και υπόκειται στο Νόμο περί Ανωνύμων Εταιρειών. Είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Εμπορίου με αριθμό μητρώου Α.Ε. 41850/01/Β/98/568 και λειτουργεί με την επωνυμία ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ. Έδρα της Εταιρείας είναι ο Δήμος Αθηναίων, οδός Σταδίου & Σανταρόζα αριθμ. 1, Τ.Κ. 105 64, Αθήνα, τηλ. (01) 3255.037. Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1998 (Φ.Ε.Κ. Τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε. 10045/31.12.98), ενώ η διάρκειά της ορίστηκε πενήντα (50) έτη, δηλαδή μέχρι την 29η Δεκεμβρίου 2048.

Σκοπός της Εταιρείας, όπως προκύπτει από το άρθρο 3 του Καταστατικού της, είναι η ενάσκηση, εκμετάλλευση και η διαχείριση κάθε τουριστικής και ξενοδοχειακής επιχειρήσεως και κάθε συναφούς εργασίας για ανάπτυξη και

εξυπηρέτηση του τουρισμού. Για την επίτευξη του σκοπού αυτού η Εταιρεία μπορεί: (α) να συμμετέχει σε οποιαδήποτε άλλη επιχείρηση με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό, οποιουδήποτε εταιρικού τύπου και (β) να ενεργεί κάθε μορφής συναφείς εμπορικές εργασίες και επιχειρήσεις.

4.1.2 ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η εταιρεία προέρχεται από την απόσχιση του κυρίου κλάδου της ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε., δηλαδή του Συγκροτήματος Βουλιαγμένης. Το μετοχικό της κεφάλαιο ήταν ίσο προς την αξία της καθαρής θέσης του Συγκροτήματος (ιδιόκτητο) Βουλιαγμένης στις 31.12.1997, όπως η αξία της καθαρής θέσης εκτιμήθηκε από την αρμόδια Επιτροπή του άρθρου 9 του Ν. 2190/1920, πλέον 10.000 δρχ. της συμμετοχής της Εθνικής Τράπεζας και ανήρχετο σε 29.726.010.000 δρχ. Η απόσχιση του Συγκροτήματος (ιδιόκτητο) Βουλιαγμένης αποφασίστηκε στις 22.12.1997 κατά την υπ' αριθμ. 729 Συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε. Κατά την άνω Συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε., αφού εκτέθηκαν τα οφέλη που θα προέλθουν από την εισαγωγή της νέας Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, ορίστηκε ως ημερομηνία απόσχισης η 31.12.1997. Το συμβόλαιο σύστασης της Εταιρείας υπογράφηκε με την Εθνική Τράπεζα στις 22.12.1998. Πρόκειται για το υπ' αριθμ. 16065/22.12.1998 συμβόλαιο της Συμβολαιογράφου Αθηνών Ιωάννας Γαβριέλη-Αναγνωσταλάκη.

Ο Γενικός Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος, η ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε. και η Εκδότρια Εταιρεία, βεβαιώνουν ότι έχουν τηρηθεί όλες οι διαδικασίες της απόσχισης,

σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 1297/72, του Κύριου Κλάδου Εκμετάλλευσης της ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε., δηλ. του Συγκροτήματος Βουλιαγμένης, και είναι καθ' όλα νομότυπη.

Η ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε. κάλυψε τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με την εισφορά των δύο ιδιόκτητων μονάδων της Βουλιαγμένης «ΑΡΙΩΝ» και «ΝΑΥΣΙΚΑ», που είχαν αποκτηθεί από τον Ε.Ο.Τ. με βάση την 2560/10-7-72 σύμβαση (Φ.Ε.Κ. Τεύχος Α' 122/20.7.72). Οι εν λόγω μονάδες έχουν ανεγερθεί επί εκτάσεως 190 στρεμμάτων.

Για την πραγματοποίηση της εν λόγω εισφοράς, ο Ε.Ο.Τ. και το Υπουργείο Ανάπτυξης έδωσαν την έγκρισή τους με τις υπ' αριθμ. 518281/10.9.98 (Ε.Ο.Τ.) και Τ/4208/7.9.98 (Υπουργείο Ανάπτυξης) αποφάσεις τους και έθεσαν ως όρο ότι η ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε. θα διατηρήσει το 51% του μετοχικού κεφαλαίου της αποσχισζομένης και η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος θα εξακολουθήσει να διατηρεί το 51% τουλάχιστον των μετοχών της ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε.

Ο εν λόγω όρος σε καμία περίπτωση δεν συνιστά βάρος ώστε να αναιρεί το ελεύθερο της διαπραγματευσιμότητας του συνόλου των μετοχών της Εκδότριας μετά την εισαγωγή τους στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.Α. Όλες οι συναλλαγές και πράξεις που έγιναν από την ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε. και έχουν σχέση με το Συγκρότημα Βουλιαγμένης κατά το χρονικό διάστημα από 1.1.1998, πρώτη ημέρα απόσχισης, μέχρι τις 31.12.1998, ημερομηνία που το Συγκρότημα απέκτησε δική του δικαιοπρακτική ικανότητα, λογίζονται ότι έγιναν επ' ωφελεία και για λογαριασμό της νέας Εταιρείας ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.

Αντιθέτως, φορολογικά για όλο αυτό το διάστημα επιβαρύνεται η ΑΣΤΗΡ Α.Ξ.Ε. σύμφωνα με σχετική φορολογική διάταξη.

4.1.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ

Ο Αστέρας παρουσιάζει χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων στοιχείων (Πίνακας 3) που οδηγεί σε μειωμένη, σε σχέση με τον μέσο όρο των εισηγμένων ξενοδοχειακών επιχειρήσεων (Πίνακας 13), κυκλοφοριακή ταχύτητα όλου του ενεργητικού (Πίνακας 3). Η πρώτη οφείλεται κατά κύριο λόγο στην έντονη εποχικότητα της ζήτησης τουριστικών υπηρεσιών που παρουσιάζουν τα ξενοδοχεία αυτού του τύπου¹. Έτσι τα δύο από τα τρία ξενοδοχεία του Συγκροτήματος, η Ναυσικά και η Αφροδίτη, παραμένουν κλειστά κατά τους χειμερινούς μήνες (Οκτώβριο έως και Απρίλιο). Με άλλα λόγια δεν είναι δυνατόν να γίνει πλήρης εκμετάλλευση του παγίου ενεργητικού. Από αυτή την οπτική πλευρά και αν λάβουμε επίσης υπόψη μας το μέγεθός του, ο Αστέρας μπορεί να συγκριθεί ουσιαστικά μόνο με την Ιονική Ξενοδοχειακή. Σε μια τέτοια σύγκριση δεν παρατηρούμε αξιοσημείωτη διαφορά, όσον αφορά την κυκλοφοριακή ταχύτητα των παγίων στοιχείων. Από την άλλη πλευρά παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός παρουσιάζει μικρή βελτίωση χρόνο με το χρόνο. Αυτό συμβαίνει διότι η επιχείρηση δίνει όλο και μεγαλύτερο βάρος στο

¹Πρόκειται για ξενοδοχεία resort, δηλαδή για ξενοδοχεία σε ακτίνα πάνω από 15 χλμ εκτός πόλεως και που χρησιμοποιούνται κυρίως για παραθερισμό.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3 (Χρηματοοικονομικοί δείκτες ΑΣΤΕΡΑ)

		1998	1999	2000	2001	
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
1	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	5,83	4,11	6,09	5,30
2	ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ					
2	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	17,07	16,00	26,11	28,26
3	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ					
4	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,34	0,26	0,23	0,19
5	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,17	0,26	0,30	0,28
6	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	10,43	3,82	0,85	0,47
7	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	84,03	64,39	78,37	83,45
8	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	33,16	23,69	27,53	19,09
9	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	229,43	31,22	14,08	10,01
4	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
10	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	5,57	3,73	5,62	5,13
5	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
11	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ * 365 ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Μέρες	4,34	5,67	4,66	4,37
12	ΠΕΛΑΤΕΣ * 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	11,01	15,41	13,26	19,12
13	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ * 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	14,57	19,01	23,17	25,64

(συνέχεια)

6		ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ				
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,68	1,21	5,61	4,67
15	(ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ) / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,59	1,17	5,58	4,64
7		ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ				
16	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	1,43	1,81	0,98	0,73
17	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	6,38	10,34	8,10	8,32
8		ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ & ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ				
18	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	16,27	9,12	10,38	36,60
19	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	2,04	1,96
9		ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ				
20	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	30,65	9,66	1,69	1,69
21	ΠΑΓΙΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,96	0,90	0,62	0,62
10		ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
22	ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,00	1,03	1,50	1,54
23	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,98	1,01	1,48	1,53
24	ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	-47,65	17,52	82,19	78,58
11		ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ				
25	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ/ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	Φορές	145,55	25,38	41,28	34,85
26	ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ/ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ	%	0,0000	0,0000	1,1268	1,4535
27	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ/ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	Φορές	1,00	1,00	2,05	1,80

συνεδριακό τουρισμό², ο οποίος καλύπτει την περίοδο Σεπτεμβρίου-Ιουνίου, δηλαδή τη νεκρά περίοδο της επιχείρησης.

Από την άλλη πλευρά παρατηρούμε ότι η κυκλοφοριακή ταχύτητα όλου του ενεργητικού (Πίνακας 3) χρόνο με το χρόνο βαίνει μειούμενη. Αυτό συμβαίνει γιατί από το 1999 και έπειτα επιβαρύνεται η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού (Πίνακας 3). Ο λόγος είναι ότι η επιχείρηση μετά την εισαγωγή των μετοχών της στο ΧΑΑ τον Ιούλιο του 2000 και την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά που προηγήθηκε, άντλησε κεφάλαια καθαρού ποσού 41.147.667,51 ευρώ, από τα οποία μόνο τα 10.317.720 ευρώ μπόρεσε να διαθέσει για τον σκοπό άντλησής τους μέχρι την 31/12/2001 (σύμφωνα με το ενημερωτικό φυλλάδιο διαθέσεως των αντληθέντων κεφαλαίων θα έπρεπε να έχει διαθέσει 20.249.440 την ίδια χρονική περίοδο). Τα υπόλοιπα τα τοποθέτησε σε *repos*.

Το γεγονός αυτό αποτελεί αρνητικό στοιχείο για την επιχείρηση όχι μόνο γιατί επιβαρύνει τους δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας, αλλά και για άλλους δυο λόγους. Πρώτον αποδυναμώνει την αξιοπιστία της επιχείρησης προς τους μετόχους της, αφού άλλα προσδοκούσαν επενδύοντας στην επιχείρηση και άλλα βλέπουν στην πραγματικότητα. Δεύτερον υποθηκεύει την μελλοντική κερδοφορία της επιχείρησης. Ο Αστéρας δεν είναι χρηματοοικονομική επιχείρηση, άρα δεν έχει τα κατάλληλα στελέχη που θα μπορέσουν να διαχειριστούν με αποτελεσματικό τρόπο τα διαθέσιμά της (ιδίως τέτοιου

²Για τον οργανωτή συνεδρίων τα πρωταρχικά κριτήρια επιλογής είναι ο προορισμός και οι δυνατότητες που προσφέρει καθώς και το επίπεδο υπηρεσιών της ξενοδοχειακής μονάδας. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα ο Αστéρας Βουλιαγμένης λόγω της μοναδικότητας της τοποθεσίας του και του υψηλού επιπέδου υπηρεσιών να βρίσκεται στη κορυφή των επιλογών των οργανωτών συνεδρίων, ενώ λόγω της αυξημένης ζήτησης, οι τιμές πωλήσεως δωματίων μπορούν να κρατούνται σε υψηλά επίπεδα.

μεγέθους). Άρα η απόδοση που θα καρπωθεί η επιχείρηση θα είναι λογικά κατώτερη από αυτή που θα αναμενόταν αν τα κεφάλαια επενδύονταν μέσα σε αυτήν και για τους σκοπούς που η διοίκηση έχει προαποφασίσει ως βέλτιστους και σύμφωνους με την στρατηγική της. Μικρότερη απόδοση σημαίνει αστοχία στην επενδυτική πολιτική της επιχείρησης, αδυναμία αποπληρωμής μελλοντικών υποχρεώσεων προς τους δανειστές (τόκους) και προς τους μετόχους (αναμενόμενα μερίσματα), άρα σύναψη νέων δανείων με δυσμενέστερους όρους – υψηλότερους τόκους (μείωση της πιστοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης), άρα μείωση της κερδοφορίας της επιχείρησης.

Ο Αστέρας παρουσιάζει βελτίωση χρόνου με το χρόνο στα περιθώρια κερδοφορίας του (εξαίρεση αποτελεί το 1999) (Πίνακας 3), με απότομη άνοδο των αντίστοιχων δεικτών μεταξύ του 1999 και του 2000. Η απότομη αυτή άνοδος οφείλεται κατά κύριο λόγο στα έσοδα χρεογράφων που παρουσιάζει η επιχείρηση τα έτη 2000 και 2001 και που προέρχονται από τους τόκους που καρπούται η επιχείρηση επενδύοντας στα *gepos* που αναφέραμε παραπάνω. Τα έσοδα, όμως, αυτά δεν προέρχονται από τις λειτουργίες της επιχείρησης και δεν μπορούμε να στηριχτούμε στη μελλοντική ύπαρξή τους, καθώς κάποια στιγμή η επιχείρηση θα ρευστοποιήσει αυτά τα *gepos* για να χρησιμοποιήσει τα χρήματα που θα προκύψουν σύμφωνα με τους σκοπούς για τους οποίους τα άντλησε, εκτός και αν η επιχείρηση διαφοροποιήσει το καταστατικό της σε κάποια προσεχή Γενική Συνέλευση και προσθέσει στους σκοπούς ίδρυσής της και την διαχείριση χαρτοφυλακίου. Η σταδιακή βελτίωση, από την άλλη πλευρά, οφείλεται στο πρόγραμμα που έχει εφαρμόσει η επιχείρηση για τη συγκράτηση των λειτουργικών δαπανών με την αναδιοργάνωση των κεντρικών υπηρεσιών

και την ανάπτυξη νέου συστήματος εσωτερικού ελέγχου. Σε σχέση με τις άλλες εισηγμένες επιχειρήσεις τα περιθώρια κερδοφορίας της είναι κατώτερα για τα έτη 1998 και 1999 και ανώτερα για τα έτη 2000 και 2001. Τα δύο αυτά χρόνια η επιχείρηση μηδενίζει τον βραχυπρόθεσμο δανεισμό της, χρησιμοποιώντας μέρος των κεφαλαίων που άντλησε κατά την είσοδο της στο ΧΑΑ. Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με το ότι βασική πελατεία του Αστέρα αποτελούν τα συνέδρια και οι μεμονωμένοι πελάτες, δηλαδή η επιχείρηση μπορεί να εφαρμόζει αυτόνομη τιμολογιακή πολιτική χωρίς εξάρτηση από τους tour operators, αποτελούν τα δυνατά της σημεία (σχετικά με τα περιθώρια κερδοφορίας της επιχείρησης) σε σχέση με τις υπόλοιπες εισηγμένες.

Από τα παραπάνω μπορούμε εύκολα να συμπεράνουμε ότι ο βασικός λόγος που ο Αστέρας παρουσιάζει μειωμένη αποδοτικότητα (Πίνακας 3) σε σχέση με τις υπόλοιπες εισηγμένες είναι η χαμηλή κυκλοφοριακή του ταχύτητα. Η εν γένει αυτή χαμηλή αποδοτικότητα οφείλεται και για την μειωμένη αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (Πίνακας 3), αφού η δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης (Πίνακας 3) είναι ιδιαίτερα χαμηλή για να επηρεάσει αρνητικά το μέγεθος αυτό (κατευθύνοντας μεγάλο μέρος των κερδών της επιχείρησης σε αποπληρωμή τόκων).

Η άντληση κεφαλαίων από την επιχείρηση με την είσοδό της στο ΧΑΑ αποτέλεσε, όπως έχουμε ήδη αναφέρει, σοβαρή ένταση ρευστότητας για αυτήν. Έτσι ο αντίστοιχος δείκτης (Πίνακας 3) παρουσιάζει σημαντική βελτίωση τα έτη 2000-2001. Η ρευστότητα αυτή αιτιολογεί την διανομή μερίσματος τα έτη αυτά. Εξάλλου και ο δείκτης κάλυψης μερισμάτων (Πίνακας 3) συνηγορεί προς αυτή

τη κατεύθυνση. Ας μη ξεχνάμε ότι μια νεοεισηγμένη στο χρηματιστήριο εταιρεία συνηθίζει να διανέμει σχετικά υψηλό μέρισμα στους μετόχους της τα πρώτα χρόνια, σε μια προσπάθεια να μη τους δυσαρεστήσει. Η μερισματική απόδοση (Πίνακας 3) δε της εταιρείας είναι (τα έτη 2000 και 2001 που διανέμει μέρισμα) παρόμοια με των υπολοίπων εισηγμένων. Ο δείκτης τιμής μετοχής προς κέρδη (Πίνακας 3) είναι αρκετά υψηλός, σημάδι πως η αγορά προεξοφλεί ότι η επιχείρηση έχει σημαντικό πεδίο ανάπτυξης.

Λαμβάνοντας υπόψη μας τα παραπάνω, αλλά και το γεγονός ότι η επιχείρηση έχει πλεονάζουσα ρευστότητα (Πίνακας 3), η οποία μπορεί να χρηματοδοτήσει τις νέες επενδύσεις που θα την οδηγήσουν σε αναπτυξιακή πορεία, έχουμε μια σοβαρή ένδειξη ότι η επιχείρηση βρίσκεται στο στάδιο *growth phase* του χρηματοοικονομικού της κύκλου. Παρατηρώντας προσεχτικά τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων (Πίνακας 4) της επιχείρησης, βλέπουμε ότι κύρια πηγή χρηματοδότησης της επιχείρησης για την τετραετία είναι το μετοχικό κεφάλαιο που εκδόθηκε με δημόσια εγγραφή το 2000. Το παράλογο, όπως έχουμε ήδη αναφέρει παραπάνω, είναι ότι το μεγαλύτερο μέρος του κεφαλαίου αυτού χρησιμοποιήθηκε για αύξηση στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Δεύτερη πηγή χρηματοδότησης αποτελούν οι διάφορες πιστώσεις. Τρίτη οι αποσβέσεις των πάγιων στοιχείων, παρόλο που οι δείκτες παγιοποίησης περιουσίας μας παραπέμπουν σε επιχείρηση εντάσεως παγίων (κάτι που είναι λογικό εξ ' ορισμού για μια ξενοδοχειακή επιχείρηση). Ας μη ξεχνάμε πως οι επιχειρήσεις εντάσεως πάγιας περιουσίας παρουσιάζουν μεγάλες αποσβέσεις, λόγω του όγκου των παγίων τους.

Παρόλο που η επιχείρηση δεν παρουσιάζει τόσο σημαντική κερδοφορία, έτσι ώστε αυτή να αποτελεί την κύρια πηγή χρηματοδότησής της, για λόγους που έχουμε αναφέρει παραπάνω και έχουν να κάνουν με την φύση των ξενοδοχείων αυτού του τύπου, μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η επιχείρηση βρίσκεται όντως στο στάδιο του crown prince. Από την άλλη πλευρά παρατηρούμε ότι γρήγορα μπορεί να περάσει στο στάδιο του white ή και του red giant καταφεύγοντας σε μακροπρόθεσμο δανεισμό και μετατρέποντας τις αποσβέσεις σε κύρια πηγή χρηματοδότησής της, αν η διοίκηση δεν εκμεταλλευτεί σωστά τις ευκαιρίες ανάπτυξης που της παρουσιάζονται.

4.2 ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

4.2.1 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η εταιρία ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε ιδρύθηκε το 1957 (ΦΕΚ 497/21.10.57) με Αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 459/06/Β/86/07 με αρχική ονομασία Ξενοδοχειακά Επιχειρήσεις ΠΕΖΑ Α.Ε. Έδρα της εταιρίας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηνών, όπου βρίσκονται τα ενοικιαζόμενα γραφεία της επί της οδού Φιλλελήνων 6. Η διάρκεια της εταιρίας έχει ορισθεί στα 70 έτη μέχρι το 2027.

Ο σκοπός της εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της είναι η ανέγερση και λειτουργία τουριστικών ξενοδοχείων υπερπολυτελείας και κάθε άλλης ξενοδοχειακής επιχείρησης, είτε από την ίδια, είτε σε συνεργασία με άλλους ξενοδοχειακούς οργανισμούς ημεδαπούς ή αλλοδαπούς, η ενδεχόμενη

παραχώρηση της εκμετάλλευσης ξενοδοχείων προς οποιοσδήποτε τρίτο, η ενέργεια κάθε πιστωτικής εργασίας με κερδοσκοπικό σκοπό στο ξενοδοχειακό κλάδο, η ίδρυση τουριστικών και διαφημιστικών γραφείων, γραφείων ταξιδιών και γραφείων προσέλκυσης και εξυπηρέτησης τουριστών και γενικά κάθε άλλη κερδοσκοπική επιχείρηση ξενοδοχείου, τουριστικών περιπτέρων που συνδέεται άμεσα ή έμμεσα με την ξενοδοχειακή κερδοφόρα εργασία. Ο σκοπός της εταιρίας δεν έχει μεταβληθεί από την ίδρυσή της.

4.2.2 ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

1957: Σύσταση της εταιρίας με διάρκεια ζωής 70 έτη και αρχικό κεφάλαιο 750.000 Δολάρια ΗΠΑ από τον Όμιλο Αποστόλου Πεζά. Η αρχική επωνυμία της εταιρίας ήταν Ξενοδοχειακά Επιχειρήσεις ΠΕΖΑ Α.Ε με σκοπό την ανέγερση και λειτουργία τουριστικών ξενοδοχείων υπερπολυτελείας και κάθε άλλης ξενοδοχειακής επιχείρησης.

1959: Στο πλαίσιο αυτό ξεκίνησε η ανέγερση του σημερινού ξενοδοχείου Hilton Αθηνών επί οικοπέδου εκτάσεως 16326 τ.μ. Ένα εγχείρημα πρωτόγνωρο σε έκταση και τόλμη για την εποχή του, εισάγοντας παράλληλα στην Ελληνική ξενοδοχειακή αγορά μια νέα μορφή συνεργασίας, αυτή του ιδιοκτήτη και του διαχειριστή. Κατά την διάρκεια των εργασιών η οικογένεια Πεζά εκδήλωσε αδυναμία να συνεχίσει και να αποπερατώσει το έργο.

1960: Η κυριότητα των μετοχών της Ξενοδοχειακά Επχειρήσεις ΠΕΖΑ Α.Ε περιήλθε στην Ιονική τράπεζα, η οποία χρηματοδότησε την κατασκευή του ξενοδοχείου. Τότε η εταιρία μετονομάστηκε σε Ξενοδοχειακά Επχειρήσεις Η ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.

1963: Ολοκλήρωση ανέγερσης του Hilton Αθηνών. Τα επίσημα εγκαίνια έγιναν στις 20 Απριλίου του ίδιου έτους με τριήμερες γιορταστικές εκδηλώσεις. Το κόστος κατασκευής συμπεριλαμβανομένης και της αξίας του οικοπέδου (με τα οικονομικά δεδομένα εκείνης της εποχής) ανήλθε σε 15.000.000 Δολάρια ΗΠΑ.

1987: Επέκταση των δραστηριοτήτων της εταιρίας στο νησί της Ρόδου. Στις αρχές του έτους ξεκίνησε η ανέγερση ενός υπερπολυτελούς ξενοδοχείου, στην θέση Ιξιά του Δήμου Ιαλυσού, επί οικοπέδου 85.000 τ.μ. Την αρχιτεκτονική ομάδα ελλήνων αρχιτεκτόνων συμπλήρωσε το αρχιτεκτονικό τμήμα της Hilton International, δεδομένου ότι υπήρχε αρχική συμφωνία με την Hilton για την διαχείριση του ξενοδοχείου.

1993: Ολοκλήρωση των εργασιών του ξενοδοχείου της Ρόδου στις αρχές του έτους. Τη διαχείριση του ξενοδοχείου ανέλαβε η Ελληνική Εταιρία GRECOTEL Α.Ε. Τα επίσημα εγκαίνια έγιναν τον Ιούνιο του 1993, η δε πρώτη επωνυμία του ήταν Rhodes Imperial Grecotel.

2000: Υπογράφηκαν οι νέες συμβάσεις λειτουργίας και διαχείρισεως για τις ιδιόκτητες ξενοδοχειακές μονάδες Αθηνών και Ρόδου μεταξύ της εταιρίας και της Hilton (Ελλάς) Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε, με εγγυητή την Hilton International

Co. Στις 31/12/2000 έληξε η σύμβαση διαχείρισεως με την GRECOTEL A.E και από τη νέα τουριστική περίοδο την διαχείριση θα έχει η Hilton International. Η νέα επωνυμία του ξενοδοχείου της Ρόδου θα είναι Hilton Rhodes Resort.

2001: Τέθηκε σε εφαρμογή η νέα σύμβαση λειτουργίας και διαχείρισεως για το ξενοδοχείο της Ρόδου με τη Hilton (Ελλάς) Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε. Υπογράφηκε η σύμβαση μεταβιβάσεως δραστηριοτήτων της Hilton of Panama S.A στα πλαίσια της λύσεως της συμβάσεως εκμισθώσεως και εφαρμογής της νέας συμβάσεως λειτουργίας και διαχείρισεως με τη Hilton (Ελλάς) Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε για το ξενοδοχείο των Αθηνών. Το ξενοδοχείο Hilton Athens λειτούργησε ως υποκατάστημα της εταιρίας έως την 31^η Οκτωβρίου 2001 και από την 1^η Νοεμβρίου του ίδιου έτους διέκοψε πλήρως την λειτουργία του λόγω ενάρξεως των εργασιών ανακαινίσεως. Σημειώνεται ότι από την 15^η Σεπτεμβρίου 2001 είχαν τεθεί εκτός λειτουργίας οι τέσσερις τελευταίοι όροφοι του ξενοδοχείου για την έναρξη των εργασιών αποξηλώσεως.

4.2.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ

Η Ιονική Ξενοδοχειακή παρουσιάζει υψηλά περιθώρια μικτού κέρδους (Πίνακας 5) σε σχέση με τις υπόλοιπες εισηγμένες επιχειρήσεις (Πίνακας 13). Πρέπει, όμως, να παρατηρήσουμε ότι βάσει σύμβασης μισθώσεως του ξενοδοχείου των Αθηνών στην Hilton του Παναμά Α.Ε η μίσθωσή του σε αυτήν αποτελούσε καθαρό έσοδο για την επιχείρηση μέχρι την 1/10/2001. Το γεγονός αυτό οδηγεί

ΠΙΝΑΚΑΣ 5 (Χρηματοοικονομικοί δείκτες ΙΟΝΑ)

		1997	1998	1999	2000	2001	
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ						
1	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	3,18	6,18	8,13	9,94	1,81
2	ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ						
2	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	18,35	30,25	35,20	41,58	9,74
3	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	1,41	12,77	24,68	29,06	-0,05
3	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ						
4	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,17	0,20	0,23	0,24	0,19
5	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,19	0,25	0,27	0,29	0,21
6	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,57	1,55	1,27	1,06	1,09
7	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	128,30	161,24	185,66	220,04	85,46
8	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	3,37	2,87	2,76	2,72	3,15
9	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	6,24	6,00	6,49	7,33	8,60
4	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
10	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,41	4,28	8,90	9,97	-0,01
5	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ						
11	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ * 365 ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Μέρες	2,85	2,26	1,97	1,66	4,27
12	ΠΕΛΑΤΕΣ * 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	108,20	127,32	132,09	134,38	116,03
13	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ * 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	3,08	2,54	2,20	9,22	45,44

(συνέχεια)

6	ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ						
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	2,25	2,47	2,55	2,01	0,84
15	(ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ) / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	2,22	2,45	2,54	2,00	0,82
7	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ						
16	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	39,22	37,02	33,27	26,15	22,17
17	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	74,59	68,96	63,89	51,59	18,21
8	ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ & ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ						
18	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	1,08	1,73	3,35	3,32	0,99
19	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	2,94	2,82	-1,62
9	ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ						
20	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	7,48	6,02	3,72	3,68	8,57
21	ΠΑΓΙΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,86	0,81	0,76	0,75	0,85
10	ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
22	ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,10	1,16	1,22	1,19	1,04
23	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,66	0,72	0,80	0,87	0,76
24	ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	55,50	59,57	60,80	50,15	-18,58
11	ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ						
25	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ/ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	Φορές	0,00	77,97	142,63	40,81	0,00
26	ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ/ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ	%	0,0000	0,0000	0,2693	1,0276	0,0035
27	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ/ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	Φορές	1,16	2,72	11,05	3,10	2,22

σε υπερεκτίμηση των περιθωρίων κερδοφορίας και υποεκτίμηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας (Πίνακας 5) της επιχείρησης. Από την άλλη πλευρά, ο σχετικά υψηλός βαθμός δανειακής επιβάρυνσης (Πίνακας 5) που παρουσιάζει η επιχείρηση επηρεάζει αρνητικά τα καθαρά περιθώρια κερδοφορίας της (Πίνακας 5).

Εξαίρεση στα υψηλά περιθώρια μικτού κέρδους αποτελεί ουσιαστικά μόνο το έτος του 2001. Αυτό οφείλεται σε δύο κυρίως λόγους: (α) από 1/10/2001 το ξενοδοχείο των Αθηνών λειτουργεί ως υποκατάστημα της εταιρείας (άρα δεν υφίσταται πλέον η προαναφερθείσα υπερεκτίμηση) και (β) το έτος αυτό παρουσιάζεται σημαντική αύξηση του κόστους πωλήσεων, λόγω εκτόξευσης της τάξεως του 56% (σε σχέση με το προηγούμενο έτος) του κόστους προσωπικού, στα πλαίσια του προγράμματος εθελούσιας εξόδου που εφαρμόζει η εταιρεία και που αφορά τη προσωρινή διακοπή λειτουργίας και ανακαίνιση του ξενοδοχείου των Αθηνών. Για το λόγο αυτό δόθηκαν εντός του 2001 αποζημιώσεις της τάξεως των 892.000 ευρώ σε εργαζομένους του ξενοδοχείου. Από την άλλη πλευρά δεν παρουσιάζεται ανάλογη αύξηση στο κύκλο εργασιών της επιχείρησης για τους εξής λόγους: (α) παρατηρείται πτώση της τουριστικής κίνησης στη χώρα μας (ιδιαίτερα στην Αθήνα), (β) από 1/11/2001 το ξενοδοχείο των Αθηνών ουσιαστικά διακόπτει τη λειτουργία του, άρα δε συνεισφέρει στο κύκλο εργασιών της επιχείρησης. Πρέπει να συμπληρώσουμε ότι τα περιθώρια κερδοφορίας της επιχείρησης θα είχαν επιβαρυνθεί περισσότερο, αν κατά τη χρήση του 2001 δεν μείωνε τους συντελεστές αποσβέσεων των κτιρίων από 8% σε 4% και των επίπλων και

λοιπού εξοπλισμού από 30% σε 20%, με αποτέλεσμα οι αποσβέσεις της χρήσης 2001 να είναι μειωμένες κατά 1.529.000 ευρώ περίπου.

Η επιχείρηση παρουσιάζει χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα σε σχέση με τις λοιπές εισηγμένες (Πίνακας 13) για τον λόγο που έχουμε προαναφέρει, αλλά και γιατί το ξενοδοχείο της Ρόδου λειτουργεί κάθε έτος κατά μέσο όρο 214 ημέρες, ως ξενοδοχείο τύπου resort, επιβαρύνοντας την κυκλοφοριακή ταχύτητα των παγίων στοιχείων της επιχείρησης. Επιπρόσθετα, την κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού (Πίνακας 5) επιβαρύνουν μέχρι και το 2000 τα χρεόγραφα που κατέχει η επιχείρηση και που αφορούν μετοχές της εταιρείας Ελληνικά Χρηματιστήρια Συμμετοχών Α.Ε, αλλά και άυλους τίτλους (repos). Τα χρεόγραφα αυτά δεν φαίνεται να τα κατέχει η επιχείρηση το 2001, αλλά ούτε και να τα έχει πουλήσει, αφού δεν παρουσιάζονται στα αποτελέσματα χρήσεως του ίδιου έτους ανάλογα κέρδη από πώληση χρεογράφων.

Από τα παραπάνω μπορούμε εύκολα να συμπεράνουμε ότι η χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα της επιχείρησης ευθύνεται για την χαμηλή αποδοτικότητα του ενεργητικού της (Πίνακας 5). Η τελευταία σε συνδυασμό περιστασιακά με τον αναποτελεσματικό βαθμό δανειακής επιβάρυνσης της επιχείρησης (δυσανάλογα υψηλοί χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα σε σχέση με την συνολική κερδοφορία της επιχείρησης), διαμορφώνει χαμηλή αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (Πίνακας 5). Αναφέρουμε παραπάνω περιστασιακά, διότι ορισμένα έτη (1997,1998,2001) ο δείκτης αυτός επηρεάζεται αρνητικά από τον βαθμό δανειακής επιβάρυνσης, ενώ τα υπόλοιπα έτη όχι. Το φαινόμενο αυτό δεν έχει να κάνει άμεσα με το ύψος της δανειακής

επιβάρυνσης (π.χ το 2001 είναι χαμηλή, ενώ ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων επιβαρύνεται), αλλά με τον άριστο βαθμό δανειακής επιβάρυνσης, δηλαδή αυτόν που τροφοδοτεί την επιχείρηση με κεφάλαια απαραίτητα για τη λειτουργία της, αλλά ταυτόχρονα δεν υποθηκεύει τη καθαρή κερδοφορία της. Η επιχείρηση παρουσιάζει υψηλή μερισματική απόδοση μόνο το 1999, ενώ οι δείκτες κάλυψης τόκων και μερισμάτων εμφανίζονται προβληματικοί το 2001.

Από το πίνακα κίνησης κεφαλαίων (Πίνακας 6) παρατηρούμε ότι τα κέρδη της επιχείρησης το 2001 δεν αποτελούν πηγή χρηματοδότησής της. Κύρια πηγή αποτελεί η αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων με σύναψη βραχυπρόθεσμου δανείου και η ρευστοποίηση στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού (χρεόγραφα). Όπως είναι λογικό η ρευστότητα (Πίνακας 5) της επιχείρησης παρουσιάζεται εξαιρετικά μειωμένη το ίδιο έτος, σε σχέση με τα προηγούμενα. Η επιχείρηση παρουσιάζει αρνητικό δείκτη τιμής μετοχής προς κέρδη (Πίνακας 5), άρα η έκδοση νέου μετοχικού κεφαλαίου κρίνεται εξαιρετικά δύσκολη. Επομένως η ανακαίνιση που σχεδιάζει για το Hilton Αθηνών μας προϊδεάζει για σύναψη νέων μακροπρόθεσμων δανείων. Από τα παραπάνω και συνυπολογίζοντας το γεγονός ότι η επιχείρηση παρουσιάζει υψηλό δείκτη παγιοποίησης περιουσίας (Πίνακας 5), άρα στο μέλλον θα χρηματοδοτείται σε μεγάλο ποσοστό από τις αποσβέσεις της, μπορούμε να υποστηρίξουμε ότι η επιχείρηση βρίσκεται στο στάδιο του white giant του χρηματοοικονομικού της κύκλου. Βέβαια οι σημαντικές επενδύσεις που θα γίνουν στο μέλλον, σχετικά με το Hilton Αθηνών, αναμένεται να δώσουν νέα πνοή στην επιχείρηση και ίσως σύντομα να μεταπηδήσει ξανά στο στάδιο crown prince, στο οποίο βρισκόταν μέχρι και το 2000. Στο σημείο αυτό πρέπει να συμπληρώσουμε ότι η Alpha

Bank, μετά την εξαγορά της Ιονικής Τράπεζας, συμμετέχει άμεσα με ποσοστό 87,56% και έμμεσα με ποσοστό 87,85% στο μετοχικό κεφάλαιο της Ιονικής Ξενοδοχειακής. Αυτό σημαίνει ότι η Ιονική Ξενοδοχειακή, έχοντας έναν μεγάλο χρηματοοικονομικό όμιλο σαν υποστηριχτή της, μπορεί πιο εύκολα να εκμεταλλευτεί τις ευκαιρίες ανάπτυξης που θα της παρουσιαστούν.

4.3 ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ

4.3.1 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η επιχείρηση με την επωνυμία Εταιρία Ελληνικών Ξενοδοχείων Λάμψα Α.Ε και διακριτικό τίτλο Ξενοδοχείο Μεγάλη Βρετανία ιδρύθηκε την 10/11/1919. Η εταιρία ανελλιπώς λειτουργεί από της ιδρύσεως της επί 82 συναπτά έτη. Σκοπός της εταιρίας είναι η απόκτηση, κατασκευή και εκμετάλλευση ξενοδοχείων στην Αθήνα και αλλού στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό καθώς και η εκμετάλλευση συναφών επιχειρήσεων, όπως η απόκτηση ή και εκμετάλλευση ιαματικών υδάτων, λουτροπόλεων, δημοσίων θεαμάτων, λεσχών κ.λ.π.

Ειδικότερα η εταιρία μπορεί να αποκτά οικοδομές προκειμένου να τις μετατρέψει σε ξενοδοχεία ή να τις εκμισθώνει, ανταλλάσσει ή πωλεί. Να αγοράζει έπιπλα, σκεύη, εμπορεύματα, μηχανές και άλλα αντικείμενα χρήσιμα στην επιχείρηση των ξενοδοχείων ή των συναφών επιχειρήσεων, να παραχωρεί αυτά σε άλλους έναντι μισθώματος ή και να πωλεί. Να εξωραϊίζει γραφικούς ή αρχαιολογικούς τόπους αναλαμβάνοντας την εγκατάσταση σ' αυτούς μέσωσν συγκοινωνίας, είτε με αυτοκίνητα είτε με τροχιοδρόμους, είτε με οδοντωτούς

σιδηρόδρομους, είτε με πλοία, είτε με κάθε άλλο μέσο συγκοινωνίας τυχόν θα εφευρεθεί στο μέλλον. Να συμμετέχει σε άλλες εταιρίες που επιδιώκουν σκοπούς συναφείς με τους δικούς της και να συγχωνεύεται με άλλες ή να συγχωνεύει άλλες με αυτή.

4.3.2 ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η Εταιρία Ελληνικών Ξενοδοχείων Λάμψα Α.Ε ιδρύθηκε με τη σημερινή της νομική μορφή στις 10 Νοεμβρίου 1919 και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 6015/06/Β/86/135. Από την ημερομηνία ιδρύσεως της η έδρα, επωνυμία, νομική μορφή καθώς και ο κλάδος δραστηριότητας της εταιρίας παραμένουν ίδιοι. Επιπλέον η εταιρία δεν έχει προχωρήσει στη εξαγορά άλλων εταιριών και δεν έχει σημειωθεί ποτέ στο παρελθόν διακοπή έστω και προσωρινή της λειτουργίας της.

4.3.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ

Το Ξενοδοχείο Μεγάλη Βρεταννία συγκαταλέγεται στη κατηγορία των city hotels¹⁰. Ένα σημαντικό πλεονέκτημα των ξενοδοχείων αυτού του τύπου είναι ότι, λόγω της θέσεως που βρίσκονται, λειτουργούν αδιάκοπα όλο το χρόνο. Το γεγονός αυτό δικαιολογεί την υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων στοιχείων (Πίνακας 7) που παρουσιάζει η επιχείρηση σε σχέση με τις υπόλοιπες

¹⁰Πρόκειται για ξενοδοχεία που βρίσκονται εντός μεγαλουπόλεων

ΠΙΝΑΚΑΣ 7 (Χρηματοοικονομικοί δείκτες ΛΑΜΨΑ)

		1997	1998	1999	2000	2001	
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ						
1	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	12,51	19,30	15,22	18,63	9,48
2	ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ						
2	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	12,36	17,07	14,06	19,04	13,46
3	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	9,72	16,02	13,73	18,68	13,37
3	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ						
4	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	1,01	1,13	1,08	0,98	0,70
5	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,88	1,03	1,04	1,04	0,75
6	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	4,92	4,24	3,94	3,97	3,63
7	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	25,83	20,47	19,94	27,46	32,32
8	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	9,16	8,03	8,23	12,47	12,64
9	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	82,48	48,08	30,58	12,27	9,64
4	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
10	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	10,55	19,55	16,95	22,53	11,59
5	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ						
11	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ * 365 ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Μέρες	14,13	17,83	18,30	13,29	11,29
12	ΠΕΛΑΤΕΣ * 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	39,84	45,43	44,36	29,27	28,87
13	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ * 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	22,81	26,37	26,43	28,41	22,73

(συνέχεια)

14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,57	0,76	0,99	1,65	1,10
15	(ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ) / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,45	0,60	0,81	1,46	0,99
7	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ						
16	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,58	0,00	0,00	0,00	0,00
17	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	43,92	43,11	30,01	18,72	15,34
8	ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ & ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ						
18	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	4,69	16,27	42,79	53,10	158,22
19	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
9	ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ						
20	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	5,01	3,60	3,98	3,69	6,98
21	ΠΑΓΙΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,83	0,78	0,80	0,78	0,87
10	ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
22	ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,86	0,92	1,00	1,07	1,02
23	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,81	0,84	0,85	0,88	0,85
24	ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	-75,71	-30,86	-1,20	39,51	8,78
11	ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ						
25	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ/ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	Φορές	71,23	94,67	370,71	101,25	40,27
26	ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ/ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ	%	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
27	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ/ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	Φορές	1,48	4,56	25,36	6,40	3,19

εισηγμένες (Πίνακας 13). Υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα παρουσιάζει η επιχείρηση και όσον αφορά το κυκλοφορούν ενεργητικό της (Πίνακας 7). Το μόνο στοιχείο που την επιβαρύνει είναι η χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων (Πίνακας 7). Αυτή οφείλεται στην ιδιαίτερη βαρύτητα που έχει για το ξενοδοχείο (σημαντική πηγή εσόδων) το τμήμα του φαγητού και των ποτών. Τα παραπάνω διαμορφώνουν υψηλούς δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού (Πίνακας 7) για την επιχείρηση.

Από την άλλη πλευρά τα περιθώρια κερδοφορίας (Πίνακας 7) της επιχείρησης δεν μπορούν να χαρακτηριστούν ως ικανοποιητικά, παρόλο που αυτά δεν επιβαρύνονται με μεγάλα ποσά αποσβέσεων. Παρατηρούμε ότι η επιχείρηση έχει μεγάλο αριθμό προσωπικού (κατά μέσο όρο 352 τη περίοδο 1999-2001) αναλογικά με το μέγεθός της, άρα και υψηλό κόστος μισθοδοσίας. Το Hilton Αθηνών, το οποίο είναι και αυτό city hotel πολυτελείας και άμεσος ανταγωνιστής του ξενοδοχείου Μεγάλη Βρετανία (Ιονική Ξενοδοχειακή), κατά την ίδια χρονική περίοδο έχει σημαντικά μικρότερο αριθμό προσωπικού (κατά μέσο όρο κάτω από 200 άτομα). Το παραπάνω γεγονός επιβαρύνει και τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας της επιχείρησης. Είναι λογικό, δε, η επιχείρηση λόγω της παλαιότητας των κτιριακών της εγκαταστάσεων, να μην είναι σε θέση να τιμολογήσει το προϊόν που προσφέρει σύμφωνα με τη πραγματική του αξία¹¹. Οι παράγοντες αυτοί πίεσης των περιθωρίων κερδοφορίας της επιχείρησης αναμένεται να εκλείψουν μετά την ολική ανακαίνιση του ξενοδοχείου (έναρξη 1/12/2001), αφού οι κτιριακές εγκαταστάσεις θα βελτιωθούν και η επιχείρηση θα ξεκινήσει νέο πρόγραμμα προσλήψεων.

¹¹ Το ξενοδοχείο βρίσκεται απέναντι από το Ελληνικό Κοινοβούλιο και τον Εθνικό Κήπο. Σε πολύ κοντινή απόσταση βρίσκονται, δε, η Ακρόπολη, η παραδοσιακή Πλάκα, θέατρα, μουσεία, εμπορικά και επιχειρηματικά κέντρα.

Τα χαμηλά περιθώρια κερδοφορίας της επιχείρησης διαμορφώνουν την ελαφρώς μειωμένη, σε σχέση με τους μέσους όρους των λοιπών εισηγμένων (Πίνακας 13), αποδοτικότητα ενεργητικών στοιχείων (Πίνακας 7) της επιχείρησης για τα έτη 1997,1998,1999. Το έτος 2001 επιβαρύνεται και από τη μικρότερη περίοδο λειτουργίας του ξενοδοχείου κατά ένα μήνα, λόγω ενάρξεως της διαδικασίας ανακαινίσεώς του. Τα παραπάνω ισχύουν και για την αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (Πίνακας 7). Η ρευστότητά της (Πίνακας 7), δε, επιβαρύνεται μέχρι και το 1999 από βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που έχει η επιχείρηση προς τη μητρική της εταιρία. Η δανειακή επιβάρυνσή της (Πίνακας 7) είναι εξαιρετικά χαμηλή, ειδικά αν λάβουμε υπόψη μας το μακροπρόθεσμο δανεισμό της επιχείρησης, που είναι ουσιαστικά μηδενικός. Το γεγονός αυτό διαμορφώνει εξαιρετικούς δείκτες κάλυψης τόκων για την ίδια.

Από το πίνακα κίνησης κεφαλαίων (Πίνακας 8) της επιχείρησης συμπεραίνουμε ότι δεν πραγματοποιήθηκαν σημαντικές επενδύσεις τη χρονική περίοδο που εξετάζουμε. Το πιο αξιοσημείωτο γεγονός της περιόδου είναι η αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων που πραγματοποιήθηκε το 2000. Αν εξαιρέσουμε αυτό, κύρια πηγή χρηματοδότησης για την επιχείρηση τη περίοδο αυτή αποτελούν οι προβλέψεις που σχηματίζονται. Οι προβλέψεις αυτές έχουν σκοπό να προεξοφλήσουν τις αποζημιώσεις που θα αναγκαστεί να δώσει η επιχείρηση στους εργαζόμενούς της, λόγω της ανακαίνισης που αναφέραμε παραπάνω. Ακολουθούν η αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης και οι αποσβέσεις των παγίων στοιχείων της. Η Λάμπα παρουσιάζει υψηλό δείκτη παγιοποίησης περιουσίας (Πίνακας 7) και υψηλότερη διαχρονικά τιμή του

δείκτη τρέχουσα τιμή/κέρδη (Πίνακας 7). Η ανακαίνιση που επίκειται, σε μια προσπάθεια εκμετάλλευσης της ευκαιρίας των Ολυμπιακών Αγώνων της Αθήνας, δίνουν μια ευοίωνη προοπτική στην εταιρεία. Αν παραβλέψουμε τα δύο τελευταία δεδομένα, η επιχείρηση μας δίνει την εντύπωση ενός red giant. Η προοπτική όμως αυτή και η δυναμική που θα προσδώσει στην επιχείρηση, καθώς και το γεγονός ότι κύριος μέτοχος της πλέον είναι η Hyatt Regency (ο Πρόεδρος και ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ της Λάμπα είναι μέλος και Αντιπρόεδρος του Δ.Σ της Hyatt Regency αντίστοιχα) μας υποδηλώνουν ότι η επιχείρηση πολύ γρήγορα μπορεί να μετεξελιχθεί είτε σε crown prince είτε σε white giant.

4.4 ΓΕΚΕ

4.4.1 ΠΡΟΦΙΛ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η εταιρία «Ανώνυμος Εταιρία Ξενοδοχειακών και Τουριστικών Επιχειρήσεων ΓΕΚΕ» ιδρύθηκε το 1972 με έδρα τον Δήμο Αθηναίων. Κύρια δραστηριότητα της εταιρίας είναι η οργάνωση, λειτουργία και εκμετάλλευση ξενοδοχειακών συγκροτημάτων, τουριστικών περιπτέρων και ξενώνων τύπου μπανγκαλόου στην Αθήνα ή στην ελληνική επικράτεια.

Το ξενοδοχείο President, το οποίο η εταιρία ΓΕΚΕ εκμεταλλεύεται, είναι μια μεγάλη μεγέθους μονάδα Α□ κατηγορίας που λειτουργεί κατά όλη την διάρκεια του έτους. Είναι ένα από τα υψηλότερα κτίρια στην περιοχή των Αθηνών, 20 ορόφων και συνολικού εμβαδού 34.280 τ.μ. επίσης διαθέτει 517 δωμάτια και συνολικά 918 κλίνες. Η ΓΕΚΕ Α.Ε. παρέχει στους πελάτες του President

ολοκληρωμένες ξενοδοχειακές υπηρεσίες ενδιαίτησης και εστίασης δηλαδή ενοικίαση δωματίων για διανυκτέρευση και σίτισης οι οποίες αποτελούν τις δύο κύριες πηγές εσόδων αντιπροσωπεύοντας το 85% και το 86.3% των εσόδων του ξενοδοχείου το 1998 και το 1999 αντίστοιχα.

Η εταιρία κατά τα τελευταία έτη επιτυγχάνει σταθερά υψηλούς βαθμούς πληρότητας του ξενοδοχείου αυτό το γεγονός οφείλεται στον συνδυασμό της εξαιρετικά προσιτής τιμολογιακής πολιτικής, της καλής τοποθεσίας του ξενοδοχείου μέσα στην Αθήνα, του μεγάλου μεγέθους του που επιτρέπει την εξυπηρέτηση μεγάλων γκρουπ, της φήμης του και της συνεργασίας του με πρακτορεία.

Ο στρατηγικός σχεδιασμός της ΓΕΚΕ Α.Ε. περιλαμβάνει δύο κύρια στοιχεία: το πρώτο αφορά το υπάρχον ξενοδοχειακό συγκρότημα του President και τη συνέχιση της επιτυχημένης του πορείας ενώ το δεύτερο την επέκταση της ΓΕΚΕ Α.Ε. σε νέες δραστηριότητες πάντα όμως στον ξενοδοχειακό κλάδο σε μέσο-μακροπρόθεσμο ορίζοντα. Συγκεκριμένα η εταιρία έχει προγραμματίσει ένα επενδυτικό πρόγραμμα συνολικού ύψους 1.9 δις δρχ. και αφορά την εσωτερική και εξωτερική ανακαίνιση του ξενοδοχείου.

4.4.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ

Το ξενοδοχείο President υπάγεται στη κατηγορία των city hotels. Η αδιάκοπη λειτουργία του κατά τη διάρκεια όλου του έτους, αλλά και τα υψηλά ποσοστά

πληρότητας των διαθέσιμων δωματίων του, διαμορφώνουν για την επιχείρηση την υψηλότερη κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου ενεργητικού (Πίνακας 9) που παρουσιάζεται σε όλες τις εισηγμένες (Πίνακας 13). Στο σημείο αυτό πρέπει να υπογραμμίσουμε ότι η επιχείρηση εισήχθη στο ΧΑΑ τον Αύγουστο του 2000, χωρίς να έχει αποφασιστεί λεπτομερικά πως θα επενδύσει το 69,9% των κεφαλαίων (γύρω στα 13.338.224 ευρώ) που άντλησε κατά τη διαδικασία εισαγωγής της. Η άντληση αυτού του ποσού έγινε με τη γενική αιτιολογία της εξαγοράς ξενοδοχειακής επιχείρησης εντός του λεκανοπεδίου Αττικής ή της αγοράς γηπέδου για την ανέγερση νέας ξενοδοχειακής μονάδας. Το υπόλοιπο, δε, ποσοστό των κεφαλαίων προορίζονται για την γενική ανακαίνιση εσωτερικών και εξωτερικών χώρων του ξενοδοχείου, χωρίς όμως συγκεκριμένο χρονοδιάγραμμα χρησιμοποίησής των. Τα παραπάνω είχαν σαν αποτέλεσμα η επιχείρηση να επενδύσει κατά τις περιόδους 2000 και 2001 το σύνολο του ποσού που αντλήθηκε από τη δημόσια εγγραφή σε καταθέσεις όψεως και προθεσμίας. Το γεγονός αυτό επιβαρύνει τους δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού (Πίνακας 9) της επιχείρησης για την ίδια χρονική περίοδο. Εκτός αυτού αποτελεί απειλή για τη μελλοντική κερδοφορία της επιχείρησης για τους λόγους που έχουμε αναφέρει σε προηγούμενη ενότητα. Έτσι, ενώ η επιχείρηση παρουσιάζει εξαιρετική κυκλοφοριακή ταχύτητα του καθαρού ενεργητικού της τα τρία πρώτα χρόνια της ανάλυσης, τα έτη 2000-2001 η εικόνα αυτή εξομαλύνεται με το μέσο όρο των υπόλοιπων εισηγμένων (Πίνακας 13).

Ο σχετικά χαμηλός αριθμός εργαζομένων (για city hotel πολυτελείας) που απασχολεί το ξενοδοχείο καθώς και τα συγκρατημένα έξοδα διοικητικής

ΠΙΝΑΚΑΣ 9 (Χρηματοοικονομικοί δείκτες ΓΕΚΕ)

		1997	1998	1999	2000	2001	
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ						
1	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	48,27	54,07	66,78	25,07	16,10
2	ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ						
2	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	33,68	35,94	42,32	49,73	53,40
3	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	33,68	35,94	42,32	49,73	53,40
3	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ						
4	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	1,43	1,50	1,58	0,50	0,30
5	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,29	1,36	1,45	1,53	1,34
6	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	4,20	3,52	2,68	0,56	0,33
7	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	60,81	70,35	76,23	73,00	70,14
8	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	28,83	31,61	35,07	36,02	33,93
9	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	7,59	5,89	4,06	0,61	0,35
4	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
10	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	48,76	55,13	67,73	25,18	16,16
5	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ						
11	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ * 365 ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Μέρες	6,00	5,19	4,79	5,00	5,20
12	ΠΕΛΑΤΕΣ * 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	12,66	11,55	10,41	10,13	10,76
13	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ * 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	6,47	7,41	6,94	7,16	15,54

(συνέχεια)

6	ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ						
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,73	0,79	0,92	5,99	5,08
15	(ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ) / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,69	0,76	0,90	5,96	5,06
7	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ						
16	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,11	0,14	0,14	0,02	0,02
17	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	55,16	59,33	78,47	15,66	17,85
8	ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ & ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ						
18	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
19	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	1,81	2,76	1,74	1,71	1,73
9	ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ						
20	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,89	2,44	1,47	0,21	0,28
21	ΠΑΓΙΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,74	0,71	0,60	0,17	0,22
10	ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
22	ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,87	0,89	0,95	5,09	3,93
23	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,86	0,87	0,94	5,07	3,92
24	ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	-36,49	-26,29	-8,14	83,29	80,32
11	ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ						
25	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ/ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	Φορές	2,09	1,83	1,50	14,32	12,98
26	ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ/ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ	%	26,7546	19,8364	38,5832	4,2933	4,6601
27	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ/ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	Φορές	1,00	1,00	1,00	2,02	2,00

λειτουργίας και λειτουργίας διάθεσης της επιχείρησης, διαμορφώνουν εξαιρετικά περιθώρια κερδοφορίας (Πίνακας 9) γι 'αυτήν. Εκτός αυτού, η δυναμική και η ανθεκτικότητα που εμφανίζει το εν λόγω ξενοδοχειακό προϊόν λόγω της τιμολογιακής πολιτικής αλλά και της πολιτικής marketing στο θέμα της πελατείας (κυρίως εσωτερικός τουρισμός και εμπορικοί επισκέπτες), ήταν οι αιτίες για να μείνουν ανεπηρέαστοι οι δείκτες κερδοφορίας της επιχείρησης από τη κρίση που παρουσιάστηκε το 2001 στον Αθηναϊκό τουρισμό (κυρίως λόγω των γεγονότων της 11^{ης} Σεπτεμβρίου). Είναι χαρακτηριστικό ότι από πλευράς σύνθεσης της πελατείας το μεγαλύτερο μέρος στα έσοδα του ξενοδοχείου προέρχεται από Έλληνες πελάτες, ενώ οι εμπορικοί επισκέπτες συμμετέχουν σε ποσοστό άνω του 40% στο συνολικό κύκλο εργασιών. Από την άλλη πλευρά το ξενοδοχείο αποφεύγει τη συνεργασία με μεγάλους tour operators του εξωτερικού.

Τα παραπάνω διαμορφώνουν εξαιρετικούς δείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού αλλά και ιδίων κεφαλαίων (Πίνακας 9) (τους υψηλότερους σε σχέση με τις λοιπές εισηγμένες) για την επιχείρηση. Ο τραπεζικός δανεισμός της επιχείρησης κατά τη διάρκεια όλης της εξεταζόμενης περιόδου είναι μηδενικός. Η ρευστότητά (Πίνακας 9) της εκτοξεύεται μετά την είσοδο της στο ΧΑΑ το 2000 για το λόγο που προαναφέραμε, ενώ τα προηγούμενα χρόνια ήταν χαμηλή και επιβαρυνόταν σε μεγάλο βαθμό από το υψηλό μέρισμα που διανεμόταν. Η μερισματική απόδοση (Πίνακας 9) της επιχείρησης είναι υψηλότερη και πολύ μεγαλύτερη απ 'αυτή των λοιπών εισηγμένων (Πίνακας 13).

Με τη βοήθεια του πίνακα κίνησης κεφαλαίων (Πίνακας 10) παρατηρούμε ότι μέχρι το 2000 δεν είχαμε κάποιες αξιόλογες επενδύσεις από την εταιρεία, παρά μόνο κάποιες αυξήσεις σε λογαριασμούς όψεως για την αποπληρωμή των υψηλών ετήσιων μερισμάτων. Το 2000 έχουμε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της επιχείρησης με μετρητά κατά την πορεία εισαγωγής της στη Παράλληλη Αγορά του ΧΑΑ. Η αύξηση αυτή αποτελεί με διαφορά τη κύρια πηγή χρηματοδότησης της εταιρείας για τη χρονική περίοδο που εξετάζουμε. Το παράδοξο είναι ότι η χρήση των κεφαλαίων αυτών είχε βραχυπρόθεσμο χαρακτήρα (αύξηση στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού-καταθέσεις όψεως και προθεσμίας). Επίσης αξιοσημείωτο για ξενοδοχειακή επιχείρηση είναι το γεγονός ότι το 2000 και το 2001 ο βαθμός παγιοποίησης περιουσίας (Πίνακας 9) της επιχείρησης είναι εξαιρετικά χαμηλός. Το γεγονός αυτό είναι αποτέλεσμα της παράλογης χρήσεως των κεφαλαίων που προέκυψαν από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που προαναφέραμε. Από τα παραπάνω και συνυπολογίζοντας το γεγονός ότι η επιχείρηση βρίσκεται στη θέση του κυνηγού για την εξαγορά μιας άλλης ξενοδοχειακής μονάδας (διαθέτοντας την ανάλογη ρευστότητα), αλλά και την ανακαίνιση που αναμένεται να προσδώσει νέα προοπτική στην υπάρχουσα μονάδα, μπορούμε να υποστηρίξουμε ότι η επιχείρηση βρίσκεται στη φάση crown prince του χρηματοοικονομικού της κύκλου.

4.5 ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ-ΚΕΝΤΡΑ ΝΕΟΤΗΤΑΣ & ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΕΝΗΛΙΚΩΝ

4.5.1 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η εταιρεία συστάθηκε στις 3 Ιανουαρίου 1992 με την επωνυμία <ΝΙΚΟ ΑΘΛΗΤΙΚΗ Α.Ε> και με μετοχικό κεφάλαιο 30.000.000 διηρημένο σε 3.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 10.000 δραχ η κάθε μία. Έδρα της εταιρείας ορίσθηκε ο Δήμος Θεσσαλονίκης του Νομού Θεσσαλονίκης. Η διεύθυνση της εταιρείας είναι Αλεξάνδρου Παπαναστασίου 31 Θεσσαλονίκη. Η διάρκεια της εταιρείας ορίσθηκε μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου του 2090. Με την από 19 Φεβρουαρίου 1997 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, η επωνυμία της εταιρείας γίνεται <ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ-ΚΕΝΤΡΑ ΝΕΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΕΝΗΛΙΚΩΝ Α.Ε>. Η εταιρεία διέπεται από τις διατάξεις του Ν. 2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιρειών. Ακόμα ως εισηγμένη εταιρεία διέπεται από την χρηματιστηριακή νομοθεσία και την απόφαση 5/204/14-11-2000 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, <κανόνες συμπεριφοράς των εταιρειών που έχουν εισάγει τις μετοχές τους στο ΧΑΑ και των συνδεδόμενων με αυτές προσώπων>.

Σκοπός της εταιρείας είναι η ίδρυση και εκμετάλλευση παιδικών αθλητικών κατασκηνώσεων και αθλητικών εγκαταστάσεων. Η εισαγωγή, εξαγωγή, αντιπροσώπευση και εμπορία διαφόρων προϊόντων οίκων εσωτερικού και εξωτερικού. Προς επίτευξη του σκοπού της η εταιρεία δύναται να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό οποιουδήποτε εταιρικού τύπου. Να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με

οποιοδήποτε τρόπο. Να ιδρύει υποκαταστήματα ή πρακτορεία ή γραφεία οπουδήποτε στην Ελλάδα ή το εξωτερικό. Να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε επιχείρηση ημεδαπή ή αλλοδαπή με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό. Να αναπτύσσει δραστηριότητες για την προστασία των ενηλίκων και ηλικιωμένων στα πλαίσια του Νόμου 2345/95 <περί οργανωμένων υπηρεσιών παροχής προστασίας> καθώς και του Π.Δ 672/79 <περί προϋποθέσεων ίδρυσης και λειτουργίας ιδιωτικών επιχειρήσεων περίθαλψης ηλικιωμένων>.

Η εταιρεία ασχολείται με την εκμετάλλευση παιδικής κατασκήνωσης (Galis Camp). Η εν λόγω κατασκήνωση λειτουργεί το καλοκαίρι για τρεις περιόδους των είκοσι δύο ημερών η κάθε μία, ξεκινώντας από τις 16 Ιουνίου έως τις 21 Αυγούστου. Η δυναμικότητα της κάθε περιόδου είναι 897 παιδιά. Μέσα στα πλαίσια της κατασκήνωσης λειτουργεί ακόμη το Basketball camp και το Football camp που είναι εξειδικευμένα προγράμματα μπάσκετ και ποδοσφαίρου αντίστοιχα, με θεωρητική και πρακτική διδασκαλία από έμπειρους και καταξιωμένους προπονητές.

4.5.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ

Η επιχείρηση συγκαταλέγεται ουσιαστικά στο κλάδο των κατασκηνώσεων και άρα δεν είναι άμεσα συγκρίσιμη με τις λοιπές εισηγμένες ξενοδοχειακές επιχειρήσεις. Ο κλάδος αυτός περιλαμβάνει επιχειρήσεις μικρότερου μεγέθους (σε κύκλο εργασιών, πάγιες και συνολικές επενδύσεις) και με ακόμα εντονότερο το εποχικό στοιχείο, σε σχέση με τις ξενοδοχειακές επιχειρήσεις.

ΠΙΝΑΚΑΣ 11 (Χρηματοοικονομικοί δείκτες ΝΙΚΟΥ ΓΚΑΛΗ)

		1997	1998	1999	2000	2001	
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ						
1	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	22,14	18,11	9,15	-2,40	0,06
2	ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ						
2	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	45,89	41,78	25,78	-9,04	0,19
3	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	41,09	34,39	21,06	-9,27	0,02
3	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ						
4	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,48	0,43	0,35	0,27	0,32
5	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,91	0,79	0,67	0,40	0,45
6	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,89	0,54	0,52	0,80	1,12
7	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	493,78	1.174,88	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
8	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	13,30	13,17	5,87	3,44	3,97
9	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	1,04	0,58	0,58	1,22	3,43
4	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
10	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	20,22	14,97	7,62	-2,52	0,01
5	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ						
11	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ * 365 ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Μέρες	0,74	0,31	0,00	0,00	0,00
12	ΠΕΛΑΤΕΣ * 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	27,45	27,72	62,13	106,15	92,00
13	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ * 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	43,03	38,79	19,32	11,12	6,71
		(συνέχεια)					
6	ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ						
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	4,60	2,00	5,17	9,63	23,71
15	(ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ) / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	4,60	2,00	5,17	9,63	23,71

7	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ						
16	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,46	0,15	0,00	0,00	0,00
17	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	13,77	49,68	7,89	2,74	1,30
8	ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ & ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ						
18	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	9,56	5,65	5,46	-38,69	1,10
19	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	4,27	3,14	1,56	-4,52	0,01
9	ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ						
20	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,75	0,46	1,54	2,78	2,26
21	ΠΑΓΙΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,40	0,30	0,56	0,71	0,68
10	ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
22	ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,18	2,20	1,60	1,38	1,45
23	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,17	2,20	1,59	1,37	1,44
24	ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	78,28	49,98	80,65	89,62	95,78
11	ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ						
25	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ/ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	Φορές	14,91	59,91	405,54	0,00	8.314,94
26	ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ/ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ	%	1,6244	0,5326	0,1592	0,1164	0,1036
27	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ/ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	Φορές	2,26	8,74	30,84	4,88	3,82

Η κατασκήνωση <Galís Camp> ουσιαστικά λειτουργεί μόνο τρεις μήνες κατά τη διάρκεια του χρόνου. Το γεγονός αυτό επηρεάζει αρνητικά τη κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων στοιχείων (Πίνακας 11) της επιχείρησης. Εξάλλου η αρνητική πορεία του κύκλου εργασιών της επιχείρησης τη τριετία 1999-2001 (σημάδι έντονου ανταγωνισμού) οδηγεί σε σταδιακή επιβάρυνση του παραπάνω δείκτη. Η σχετικά αργή απορρόφηση των κεφαλαίων, που αντλήθηκαν από την επιχείρηση κατά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποιήθηκε το 1997, για τους επενδυτικούς σκοπούς που προβλέπονταν στο ενημερωτικό της δελτίο οδήγησε σε ιδιαίτερα χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού (Πίνακας 11) της μέχρι και το 1999. Όσον αφορά τα έτη 2000 και 2001, η χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα των πελατών (Πίνακας 11) (ελλοχεύει πάντα το κίνδυνο εμφάνισης επισφαλών περιπτώσεων) και η εμμονή της επιχείρησης να επενδύει οικονομικούς της πόρους σε αμοιβαία κεφάλαια και χρεόγραφα με χαρακτήρα προθεσμιακών καταθέσεων, τη στιγμή που η δραστηριότητα αυτή δεν έχει να κάνει με τους σκοπούς ιδρύσεως και τη φύση της επιχείρησης, αποτελούν τις αιτίες του χαμηλού δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού της. Από όλα τα παραπάνω προκύπτει η χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα του καθαρού ενεργητικού (Πίνακας 11) της επιχείρησης.

Τα περιθώρια κερδοφορίας (Πίνακας 11) της επιχείρησης μέχρι και το 1999 είναι αρκετά καλά, αν και παρουσιάζουν πτωτική τάση. Το 2000 εντείνεται ο ανταγωνισμός και έτσι η επιχείρηση αναγκάζεται να προσφέρει ειδικές τιμές σε πολλά γκρουπ. Εκτός αυτού, τα δύο τελευταία χρόνια παραμένουν υψηλά τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας της επιχείρησης, παρά τη μείωση του κύκλου

εργασιών της. Έτσι τα έτη 2000 και 2001 τα περιθώρια αυτά πιέζονται έντονα. Σε συνδυασμό, δε, με τη χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού της επιχείρησης, διαμορφώνεται την ίδια περίοδο μηδενική αποδοτικότητα του ενεργητικού, αλλά και των ιδίων κεφαλαίων της (Πίνακας 11). Ο τραπεζικός δανεισμός της εταιρείας, αν εξαιρέσουμε το 1998, είναι αμελητέος. Η ρευστότητα της (Πίνακας 11), όπως έχουμε προαναφέρει, είναι αδικαιολόγητα υψηλή.

Από το πίνακα κίνησης κεφαλαίων (Πίνακας 12) παρατηρούμε ότι η επιχείρηση πραγματοποιεί κάποιες επενδύσεις κάθε χρόνο (άλλοτε αγοράζοντας νέα γήπεδα, άλλοτε βελτιώνοντας τις κτιριακές και γηπεδικές της εγκαταστάσεις, άλλοτε κατασκευάζοντας νέα κτίρια, άλλοτε αγοράζοντας νέα μηχανήματα ή λοιπό εξοπλισμό κλπ). Η χρηματοδότηση τους προέρχεται κατά κύριο λόγο από μείωση στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της επιχείρησης (ταμείο ή καταθέσεις όψεως και προθεσμίας) και κατά δεύτερο από αποσβέσεις παγίων στοιχείων της επιχείρησης. Βέβαια πρέπει να συμπληρώσουμε ότι το μεγαλύτερο μέρος των παραπάνω στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού προέρχεται από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποίησε η επιχείρηση το 1997. Η χρηματοδότηση της επιχείρησης από παρακρατηθέντα κέρδη της, αν εξαιρέσουμε τη περίοδο 1997-1998, είναι μηδενική. Από τα παραπάνω συνυπολογίζοντας και ότι το ποσοστό των αποσβέσεων στη συνολική χρηματοδότηση της επιχείρησης και ο βαθμός παγιοποίησης της περιουσίας (Πίνακας 11) της παρουσιάζουν ιδιαίτερα αυξητική τάση τα δύο τελευταία χρόνια, καθώς και ότι ο δείκτης τιμής μετοχής/κέρδη ανά μετοχή (Πίνακας 11) είναι ουσιαστικά αρνητικός κατά την ίδια χρονική περίοδο,

μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η επιχείρηση μέσα στην εξεταζόμενη πενταετία περνάει σταδιακά από τη φάση του crown prince, που βρισκόταν το 1997, στη φάση του white giant και καταλήγει σε red giant τα τελευταία δύο χρόνια. Η χρηματοδότηση της πλέον, είτε από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου είτε από μακροπρόθεσμο δανεισμό, είναι ιδιαίτερα δύσκολη.

ΠΙΝΑΚΑΣ 13 (Μέσοι Δείκτες των Εισηγμένων στο ΧΑΑ Ξενοδοχειακών Επιχειρήσεων)

		1997	1998	1999	2000	2001	
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ						
1	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	21,52	20,70	20,68	11,46	6,55
2	ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ						
2	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	27,57	28,42	26,67	25,48	21,01
3	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	21,48	23,03	23,21	22,36	18,85
3	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ						
4	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,78	0,72	0,70	0,44	0,34
5	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,82	0,72	0,74	0,71	0,60
6	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,90	4,05	2,44	1,45	1,33
7	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	177,18	302,20	86,56	99,72	67,84
8	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	13,67	17,77	15,13	16,43	14,56
9	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	24,34	58,00	14,59	7,10	6,41
4	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
10	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	19,99	19,90	20,99	12,16	6,57
5	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ						
11	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ * 365 ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Μέρες	5,93	5,99	6,14	4,92	5,03
12	ΠΕΛΑΤΕΣ * 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	47,04	44,61	52,88	58,64	53,35
13	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ * 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	18,85	17,94	14,78	15,81	23,21

(συνέχεια)

6 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ							
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	2,04	1,34	2,17	4,98	7,08
15	(ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ) / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,99	1,28	2,12	4,93	7,04
7 ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ							
16	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	10,09	7,75	7,04	5,43	4,58
17	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	46,86	45,49	38,12	19,36	12,20
8 ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ & ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ							
18	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	5,11	9,98	15,18	7,03	49,23
19	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	3,04	2,95	2,08	0,51	0,52
9 ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ							
20	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	4,03	8,63	4,08	2,41	3,96
21	ΠΑΓΙΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,71	0,71	0,72	0,61	0,65
10 ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
22	ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,26	1,24	1,16	2,05	1,80
23	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,12	1,12	1,04	1,93	1,70
24	ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	5,40	0,95	29,93	68,95	48,98
11 ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ							
25	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ/ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	Φορές	22,06	75,99	189,15	39,53	1.680,61
26	ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ/ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ	%	7,0948	4,0738	7,80	1,31	1,24
27	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ/ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	Φορές	1,47	3,60	13,85	3,69	2,61

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η παγκόσμια οικονομία παρουσιάζει κρίση τη τελευταία διετία (2000-2001) που εξετάζει η παρούσα εργασία. Η κρίση αυτή ξεκίνησε από τις αναπτυγμένες οικονομίες και στη συνέχεια, με τη βοήθεια της παγκοσμιοποιημένης αγοράς, επεκτάθηκε και στις υπόλοιπες οικονομίες. Οι ρίζες αυτής της κρίσης βρίσκονται στις εξαιρετικά υψηλές προσδοκίες που καλλιέργησαν στους επενδυτές ανά τον κόσμο οι εταιρείες υψηλής τεχνολογίας. Οι προσδοκίες αυτές ανάγκασαν τις διοικήσεις μεγάλων τέτοιων εταιρειών σε υπέρμετρες δαπάνες και σε σύναψη δυσβάσταχτων δανείων. Όταν κάποια στιγμή (στα μέσα του 2000) οι επενδυτές άρχισαν να αμφιβάλλουν για το ρεαλισμό αυτών των προσδοκιών τους, ξεκίνησε η αντίστροφη μέτρηση.

Οι τρέχουσες αξίες των επιχειρήσεων στα χρηματιστήρια ανά τον κόσμο ακολούθησαν έντονα πτωτική πορεία. Οι καταναλωτές που επένδυσαν σε αυτές τις επιχειρήσεις είδαν την αξία των περιουσιακών τους στοιχείων να μειώνεται και αυτό είχε σαν αποτέλεσμα να περικόψουν δραματικά τις καταναλωτικές τους δαπάνες (παρουσιάζουν υψηλή ελαστικότητα σε περιόδους ύφεσης). Το γεγονός αυτό μείωσε τη ζήτηση για προϊόντα και υπηρεσίες (ιδιαίτερα υψηλής τεχνολογίας που θεωρούνται πολυτελείας σε περιόδους κρίσης) και έθεσε σε αμφιβολία την επιτυχία των νέων υψηλών επενδύσεων που προαναφέραμε. Έτσι οι επιχειρήσεις είτε αναγκάστηκαν να τις αναβάλλουν για το άμεσο μέλλον,

είτε να τις προωθήσουν με λιγότερο κόστος. Και στις δύο περιπτώσεις τα έσοδα απ' αυτές ήταν κατώτερα του αναμενόμενου, ενώ τα δάνεια ζητούσαν άμεση αποπληρωμή. Πολλές επιχειρήσεις, λοιπόν, είτε οδηγήθηκαν σε πτώχευση είτε αναγκάστηκαν να επαναδιαπραγματευθούν το χρέος τους με τις πιστώτριες τράπεζες. Κατά αυτό τον τρόπο η κρίση μεταφέρθηκε στο τραπεζικό σύστημα και σε ολόκληρη την οικονομία. Τα γεγονότα της 11^{ης} Σεπτεμβρίου ήρθαν να επιβαρύνουν ακόμα περισσότερο το κλίμα.

Στην Ελλάδα η κρίση αυτή εμφανίστηκε με μικρότερη ένταση. Η πορεία σύγκλισης της εθνικής μας οικονομίας με το μέσο όρο των υπολοίπων χωρών της Ε.Ε και οι πόροι που εισρέουν στη χώρα μας γι' αυτό το σκοπό από το Γ' ΚΠΣ, η πιστωτική επέκταση των νοικοκυριών και τέλος οι Ολυμπιακοί Αγώνες αποτελούν την ίδια χρονική στιγμή ανάχωμα για τη δυναμική της Ελληνικής οικονομίας. Αρνητικό στοιχείο αποτελεί το γεγονός ότι αυτοί οι παράγοντες έχουν κατά κύριο λόγο προεξοφληθεί τα προηγούμενα έτη και έτσι η επίδρασή τους στη πορεία της εθνικής οικονομίας έχει αρχίσει να μειώνεται.

Η παραπάνω κρίση επηρέασε και τον Ελληνικό τουρισμό. Οι καταναλωτές παγκοσμίως περιέκοψαν το τελευταίο χρόνο τις δαπάνες που είχαν να κάνουν με τις διακοπές και τα ταξίδια αναψυχής τους. Εκτός αυτού τα γεγονότα της 11^{ης} Σεπτεμβρίου αποτέλεσαν γι' αυτούς και έναν επιπλέον επιβαρυντικό ψυχολογικό παράγοντα. Οι δύο αυτές παρατηρήσεις είναι σημαντικές, αν λάβουμε υπόψη μας το γεγονός ότι ο εγχώριος τουρισμός δεν είναι ιδιαίτερα διαδεδομένος στη χώρα μας και έτσι η μεγάλη πλειονότητα των τουριστών είναι αλλοδαποί. Επίσης, δεν πρέπει να ξεχνάμε ότι τις τελευταίες δεκαετίες ο

ελληνικός τουρισμός έχει παρουσιάσει αλματώδη ανάπτυξη και πλέον εμφανίζονται (τη τελευταία διετία κυρίως) τα πρώτα σημάδια κορεσμού. Από την άλλη πλευρά, οι Ολυμπιακοί Αγώνες που θα λάβουν χώρα στην Αθήνα το 2004, αναμένεται να αυξήσουν τη τουριστική κίνηση στη χώρα μας από το 2004 και έπειτα. Επίσης ο τουρισμός παγκοσμίως, παρά τη κρίση του 2001, έχει ευοίωνες προοπτικές, για κοινωνικούς, δημογραφικούς και οικονομικούς λόγους.

Οι Ελληνικές ξενοδοχειακές επιχειρήσεις που μελετήσαμε παραπάνω στο σύνολό τους κινήθηκαν γύρω από τους παρακάτω άξονες. Τη χρηματιστηριακή άνθηση της περιόδου 1997-1999 και τη προσδοκία των Ολυμπιακών Αγώνων του 2004. Η κρίση που παρουσιάστηκε στον Ελληνικό τουρισμό τα έτη 2000 και 2001 τις βρήκε απροετοίμαστες, καθώς την ίδια χρονική περίοδο σχεδίαζαν μεγάλες επενδύσεις εκμεταλλευόμενες τους δύο παράγοντες που προαναφέραμε. Το γεγονός αυτό επιβάρυνε τους χρηματοοικονομικούς τους δείκτες και τις έκανε ευάλωτες σε νέες μελλοντικές κρίσεις. Μπορούμε να πούμε ότι μερικές απ' αυτές (Αστήρ, Γέκε) βιάστηκαν να εκμεταλλευτούν του καλού χρηματιστηριακού κλίματος της περιόδου που αναφέραμε, αντλώντας κεφάλαια που δεν ήταν σε θέση άμεσα (σε συνδυασμό με τη κρίση που προέκυψε) να διαθέσουν για την ανάπτυξή τους. Άλλες εξασφάλισαν τις απαραίτητες επενδύσεις τους εν' όψει του 2004 μέσω νέων συμμαχιών (Ιονική Ξενοδοχειακή με Alpha Bank, Λάμπα με Hyatt Regency). Σε όλες, όμως, μας δίνεται η εντύπωση ότι οι διοικήσεις τους έχουν ρίξει όλο το βάρος για την αναπτυξιακή πορεία των επιχειρήσεών τους στους Ολυμπιακούς Αγώνες του 2004. Το σημείο αυτό είναι κομβικό για το μέλλον τους.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΛΑΜΨΑ 1996-2001

	1997		1998		1999		2000		2001		1996	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10. Επικραλείς-επίδοχοι πελάτες & χρεώστες	29'360.44	0.16	39'292.81	0.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	43'627.48	0.24
11. Χρεώστες διάφοροι	201'653.48	1.07	208'535.55	1.08	555'348.73	2.95	598'771.13	2.28	422'098.66	1.74	146'149.56	0.80
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	39'545.10	0.21	32'343.21	0.17	23'654.32	0.13	33'743.23	0.13	744.26	0.00	64'543.49	0.35
	2'297'089.59	12.16	2'822'842.90	14.61	2'488'584.00	13.22	2'447'924.05	9.30	1'910'878.26	7.88	1'853'031.18	10.19
III. Χρεόγραφα												
1. Μετοχές	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Ομολογίες	0.00	0.00	0.00	0.00	6.27	0.00	6.27	0.00	6.27	0.00	6.27	0.00
3. Λοιπά χρεόγραφα	6.27	0.00	6.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.27	0.00
4. Ίδιες μετοχές	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	6.27	0.00	6.27	0.00	6.27	0.00	6.27	0.00	6.27	0.00	6.27	0.00
IV. Διαθέσιμα												
1. Ταμείο	71'075.27	0.38	9'535.34	0.05	48'310.94	0.26	135'301.98	0.51	28'610.21	0.12	52'436.55	0.29
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	115'730.29	0.61	445'373.36	2.31	519'369.44	2.76	2'322'165.15	8.83	760'889.02	3.14	93'399.90	0.51
	186'805.57	0.99	454'908.70	2.35	567'680.38	3.02	2'457'467.13	9.34	789'499.23	3.26	145'836.45	0.80
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ												
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	5'901.48	0.03	7'258.90	0.04	20'482.61	0.11	22'555.77	0.09	25'929.38	0.11	28'622.54	0.16
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4'808.09	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	5'901.48	0.03	7'258.90	0.04	20'482.61	0.11	27'363.86	0.10	25'929.38	0.11	28'622.54	0.16
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ)	3'115'409.39	16.49	4'166'292.15	21.56	3'763'207.30	19.99	5'598'447.30	21.28	3'028'838.94	12.50	2'464'263.94	13.55
Σύνολο καθαρού ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ)	18'898'968.41	100.00	18'221'971.22	100.00	18'621'432.77	100.00	28'308'246.32	100.00	24'238'171.64	100.00	18'162'512.41	100.00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ												
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις												
1. Προμηθευτές	614'950.71	3.25	750'477.92	3.88	691'617.29	3.67	973'473.70	3.70	212'395.15	0.88	524'379.19	2.88
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2β. Επταετές πληρωτέες	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1'035'613.27	5.48	273'507.40	1.42	990'233.29	5.26	0.00	0.00	0.00	0.00	954'199.60	5.25
4. Προκαταβολές πελατών	125'984.96	0.67	179'962.98	0.93	128'367.30	0.68	103'538.89	0.39	184'238.46	0.76	109'719.57	0.60
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	395'065.29	2.09	658'678.35	3.41	899'339.96	4.78	1'477'952.68	5.62	983'242.21	4.06	116'136.06	0.64
6. Λογιστική οργάνωση	337'515.83	1.79	377'227.24	1.95	352'904.44	1.87	374'538.91	1.42	266'278.49	1.10	332'734.44	1.83
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	31'391.35	0.17	59'931.47	0.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	187'239.65	0.96
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	2'515'965.84	13.31	2'708'678.87	14.02	400'997.28	2.13	0.00	0.00	0.00	0.00	1'903'277.59	10.46
10. Μερίσματα πληρωτέα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
11. Πιστωτές διάφοροι	417'481.36	2.21	443'472.97	2.30	345'160.70	1.83	456'736.15	1.74	1'116'705.96	4.61	397'020.24	2.18
	5'473'968.61	28.97	5'451'937.19	28.22	3'808'220.27	20.23	3'386'240.33	12.87	2'762'860.27	11.40	4'494'706.33	24.71
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	13'422'896.73		13'869'733.02		15'018'932.50		22'922'108.61		21'473'316.27		13'682'811.16	
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις												
1. Ομολογιακά δάνεια	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Δάνεια τραπεζών	78'681.78	0.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	167'987.14	0.92
3. Δάνεια ταμειοληρών	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6. Τράπεζες λίστας μακροπρόθεσμων χρημ/σίων με ενγύηση να.ε.σ.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	498.90	0.00
	78'681.78	0.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	168'486.04	0.93

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΛΑΜΨΑ 1996-2001

	1997		1998		1999		2000		2001		1996	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ												
I. Κεφάλαιο Μετοχικό												
1. Καταβλημένο	12'539'398.39	66.36	12'539'398.39	64.90	12'539'398.39	66.60	12'539'398.39	47.66	12'539'398.39	51.74	6'717'534.85	36.93
2. Οφειλόμενο	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Αποσβεσμένο	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	2'972.09	0.02	2'972.09	0.02	2'972.09	0.02	2'972.09	0.01	2'972.09	0.01	2'971.97	0.02
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων												
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	5'464.64	0.03	5'464.64	0.03	5'464.64	0.03	5'407'206.24	20.55	5'407'206.24	22.31	5'821'461.71	32.01
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	5'464.64	0.03	5'464.64	0.03	5'464.64	0.03	5'407'206.24	20.55	5'407'206.24	22.31	5'821'461.71	32.01
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια												
1. Τακτικό Αποθεματικό	77'027.73	0.41	77'027.73	0.40	87'550.07	0.46	87'550.07	0.33	87'550.07	0.36	106'656.49	0.59
2. Αποθεματικά καταστατικού	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Ειδικά αποθεματικά	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Έκτακτα αποθεματικά	23'738.30	0.13	23'738.30	0.12	23'738.30	0.13	23'738.30	0.09	23'738.30	0.10	3'193.05	0.02
5. Αφρολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0.00	0.00	0.00	0.00	30'002.54	0.16	30'002.54	0.11	30'002.54	0.12	0.00	0.00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	100'766.03	0.53	100'766.03	0.52	141'290.92	0.75	141'290.92	0.54	141'290.92	0.58	109'849.54	0.60
Μειών: Διαφορές ενοποίησης												
1. Χρεωστική διαφορά ενοποίησης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Πιστωτική διαφορά ενοποίησης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
V. Αποτελέσματα εις νέο												
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	-6'592.37	-0.03	-2'892.65	-0.01	0.00	0.00	-3'820.86	-0.01	-82'755.10	-0.34	-3'473.61	-0.02
3. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-6'592.37	-0.03	-2'892.65	-0.01	0.00	0.00	-3'820.86	-0.01	-82'755.10	-0.34	-3'473.61	-0.02
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου												
1. Καταθέσεις μετόχων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Στα αποθεματικά & κέρδη	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (AI+All+AIIV+AV)	12'642'008.78	66.90	12'645'708.50	65.45	12'689'126.04	67.39	18'087'046.78	68.75	18'008'112.53	74.30	12'648'344.46	69.54
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ												
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	176'082.17	0.93	704'328.69	3.65	1'467'351.43	7.79	2'054'292.00	7.81	2'494'497.43	10.29	132'061.63	0.73
2. Λοιπές Προβλέψεις	321'933.57	1.70	450'011.54	2.33	588'940.57	3.12	1'583'355.40	6.02	704'124.81	2.91	477'107.64	2.62
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	498'015.74	2.64	1'154'340.23	5.97	2'054'292.00	10.91	3'637'647.41	13.83	3'198'622.24	13.20	609'169.27	3.35
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ												
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	135'193.63	0.74
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	236'538.38	1.25	69'684.30	0.36	276'514.46	1.47	387'221.61	1.47	266'583.50	1.10	0.00	0.00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	26'345.09	0.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Σύνολο μεταβατικών λημάτων παθητικού	262'883.48	1.39	69'684.30	0.36	276'514.46	1.47	387'221.61	1.47	266'583.50	1.10	135'193.63	0.74
ΠΛΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	13'401'289.78		13'269'723.02		15'012'932.50		22'111'916.78		21'473'311.27		12'982'024.13	

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΛΑΜΨΑ 1996-2001

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R
1	1997		1998		1999		2000		2001		1996							
2	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
3	I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης																	
4	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	13'718'172.90		15'426'632.77		15'634'147.57		18'565'068.38		15'644'335.77		11'296'703.82						
5	Μείον: Κόστος πωλήσεων	9'114'425.63	66.44	9'448'410.03	61.25	9'957'677.88	63.69	10'697'299.52	57.62	9'522'506.06	60.87	7'855'131.36	50.21					
6	Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	4'603'747.27	33.56	5'978'222.74	38.75	5'676'469.68	36.31	7'867'768.86	42.38	6'121'829.71	39.13	3'441'572.46	22.00					
7	Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	156'813.72	1.14	160'338.44	1.04	203'694.30	1.30	198'554.80	1.07	217'741.34	1.39	205'955.50	1.32					
8	Σύνολο	4'760'560.99	34.70	6'138'561.17	39.79	5'880'163.98	37.61	8'066'323.66	43.45	6'339'571.05	40.52	3'647'527.96	23.32					
9	ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1'575'506.03	11.48	1'847'531.53	11.98	2'101'051.21	13.44	2'910'337.71	15.68	2'909'168.80	18.60	1'424'103.91	9.10					
10	2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00					
11	3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	1'490'784.64	10.87	1'661'517.10	10.77	1'610'868.61	10.30	1'653'206.19	8.90	1'381'067.81	8.83	1'251'047.25	8.00					
12	Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1'694'270.31	12.35	2'629'512.54	17.05	2'168'244.18	13.87	3'502'779.76	18.87	2'049'334.44	13.10	972'376.80	6.22					
13	ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00					
14	2. Έσοδα χρεογράφων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00					
15	3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	961.14	0.01					
16	4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1'413.28	0.01	4'068.69	0.03	30'002.54	0.19	31'432.87	0.17	56'088.14	0.36	995.69	0.01					
17	Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00					
18	2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00					
19	3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	361'802.80	2.64	161'878.93	1.05	51'369.78	0.33	66'562.87	0.36	13'307.01	0.09	350'631.60	2.24					
20	Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1'333'880.79	9.72	2'471'702.31	16.02	2'146'876.93	13.73	3'467'649.76	18.68	2'092'115.58	13.37	623'702.02	3.99					
21																		
22	II. Έκτακτα αποτελέσματα																	
23	1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	11'399.64	0.08	18'986.62	0.12	50'078.66	0.32	53'541.23	0.29	17'501.05	0.11	17'048.85	0.11					
24	2. Έκτακτα κέρδη	4'618.06	0.03	2'159.97	0.01	74.61	0.00	8'953.57	0.05	90'914.08	0.58	6'336.60	0.04					
25	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	1'481.98	0.01	28'441.39	0.18	2'749.75	0.02	10'866.72	0.06	19'666.42	0.13	58'878.08	0.38					
26	4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	450'011.54	2.88	8'941.83	0.05	1'027'613.63	6.57	0.00	0.00					
27	Μείον:																	
28	1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	13'585.21	0.10	109'742.84	0.71	678'240.55	4.34	860'898.87	4.64	1'174'690.94	7.51	71'540.42	0.46					
29	2. Έκτακτες ζημιές	27'782.70	0.20	60'266.67	0.39	60'598.22	0.39	536'477.43	2.89	11'938.62	0.08	22'777.03	0.15					
30	3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	56'914.67	0.41	630'554.53	4.09	250'417.38	1.60	54'886.09	0.30	49'298.11	0.32	48'977.85	0.31					
31	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0.00	0.00	0.00	0.00	792'369.77	5.07	953'778.43	5.14	586'940.57	3.75	0.00	0.00					
32	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	1'253'097.90	9.13	1'720'726.24	11.15	868'165.57	5.55	1'143'912.29	6.16	1'424'942.51	9.11	562'670.24	3.60					
33	ΜΕΙΟΝ:																	
34	Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	989'571.77	7.21	1'111'406.71	7.20	808'013.49	5.17	687'995.37	3.71	513'330.97	3.28	572'365.14	3.66					
35	Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	0.00	0.00	0.00	0.00	808'013.49	5.17	687'995.37	3.71	513'330.97	3.28	0.00	0.00					
36	Καθαρα αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	263'526.13	1.92	609'319.53	3.98	868'165.57	5.55	1'143'912.29	6.16	1'424'942.51	9.11	-9'694.90	-0.06					

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ Ο.Τ.Ε. 1993 - 1997

			1997	1998	1999	2000	2001
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ						
1	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	12.51	19.30	15.22	18.63	9.48
2	ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ						
2	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	12.36	17.07	14.06	19.04	13.46
3	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	9.72	16.02	13.73	18.68	13.37
3	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ						
4	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	1.01	1.13	1.08	0.98	0.70
5	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0.88	1.03	1.04	1.04	0.75
6	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	4.92	4.24	3.94	3.97	3.63
7	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	25.83	20.47	19.94	27.46	32.32
8	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	9.16	8.03	8.23	12.47	12.64
9	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	82.48	48.08	30.58	12.27	9.64
4	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
10	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	10.55	19.55	16.95	22.53	11.59
5	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ						
11	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ * 365 ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Μέρες	14.13	17.83	18.30	13.29	11.29
12	ΠΕΛΑΤΕΣ * 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	39.84	45.43	44.36	29.27	28.87
13	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ * 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	22.81	26.37	26.43	28.41	22.73
6	ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ						
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0.57	0.76	0.99	1.65	1.10
15	(ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ) / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0.45	0.60	0.81	1.46	0.99
7	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ						
16	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0.58	0.00	0.00	0.00	0.00
17	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	43.92	43.11	30.01	18.72	15.34
8	ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ & ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ						
18	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	4.69	16.27	42.79	53.10	158.22
19	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
9	ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ						
20	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	5.01	3.60	3.98	3.69	6.98
21	ΠΑΓΙΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0.83	0.78	0.80	0.78	0.87
10	ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
22	ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0.86	0.92	1.00	1.07	1.02
23	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0.81	0.84	0.85	0.88	0.85
24	ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	-75.71	-30.86	-1.20	39.51	8.78
11	ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ						
25	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ/ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	Φορές	71.23	94.67	370.71	101.25	40.27
26	ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ/ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ	%	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
27	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ/ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	Φορές	1.48	4.56	25.36	6.40	3.19

ΠΙΝΑΚΑΣ 8 ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΛΑΜΨΑ

	1997-1998		1998-1999		1999-2000		2000-2001		1997-2001	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ:										
1. ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:										
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	56'318	2.11	23'832	0.63	19'984	0.20	21'137	0.62	121'272	0.62
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Συνλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Τόκο κατασκευαστικής περιόδου	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	56'318	2.11	23'832	0.63	19'984	0.20	21'137	0.62	121'272	0.62
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	429'012	16.04	693'749	18.30	6'312'964	64.04	922'437	27.21	8'358'162	42.40
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Υπεράζια επιχείρησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασυμμάτων ακινητοποιήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	425'710	15.92	693'749	18.30	6'312'964	64.04	917'082	27.05	8'349'505	42.35
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0	0.00	0	0.00	5'401'742	54.79	0	0.00	5'401'742	27.40
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	85'620	3.20	155'101	4.09	175'466	1.78	59'167	1.75	475'354	2.41
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	89'520	3.35	57'752	1.52	52'388	0.53	19'814	0.58	219'473	1.11
5. Μεταφορικά μέσα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	225'726	8.44	302'622	7.98	379'038	3.84	4'504	0.13	911'889	4.63
7. Ακινήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	24'845	0.93	178'274	4.70	304'332	3.09	833'597	24.59	1'341'047	6.80
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	3'302	0.12	0	0.00	0	0.00	5'356	0.16	8'657	0.04
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	3'302	0.12	0	0.00	0	0.00	5'356	0.16	8'657	0.04
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1'153'720	43.14	459'591	12.12	2'098'667	21.29	0	0.00	3'711'978	18.83
I. Αποθέματα	272'565	10.19	0	0.00	1'030	0.01	0	0.00	273'595	1.39
1. Εμπορεύματα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	272'565	10.19	0	0.00	0	0.00	0	0.00	272'565	1.38
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0	0.00	0	0.00	1'030	0.01	0	0.00	1'030	0.01
II. Απαιτήσεις	551'512	20.62	346'813	9.15	207'850	2.11	0	0.00	1'106'176	5.61
1. Πελάτες	534'698	19.99	0	0.00	0	0.00	0	0.00	534'698	2.71
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	0	0.00	0	0.00	154'339	1.57	0	0.00	154'339	0.78
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
10. Επισφαλείς-επίδοκοι πελάτες & χρεώστες	9'932	0.37	0	0.00	0	0.00	0	0.00	9'932	0.05
11. Χρεώστες διάφοροι	6'882	0.26	346'813	9.15	43'422	0.44	0	0.00	397'118	2.01
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0	0.00	0	0.00	10'089	0.10	0	0.00	10'089	0.05
III. Χρεόγραφα	0	0.00	6	0.00	0	0.00	0	0.00	6	0.00
1. Μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Ομολογίες	0	0.00	6	0.00	0	0.00	0	0.00	6	0.00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Ίδιες μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
IV. Διαθέσιμα	329'643	12.33	112'772	2.97	1'889'787	19.17	0	0.00	2'332'201	11.83
1. Ταμείο	0	0.00	38'776	1.02	86'991	0.88	0	0.00	125'767	0.64
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	329'643	12.33	73'996	1.95	1'802'796	18.29	0	0.00	2'206'435	11.19
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1'357	0.05	13'224	0.35	6'881	0.07	3'374	0.10	24'836	0.13
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	1'357	0.05	13'224	0.35	2'073	0.02	3'374	0.10	20'028	0.10
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	4'808	0.05	0	0.00	4'808	0.02
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00

ΠΙΝΑΚΑΣ 8 ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΛΑΜΨΑ

	1997-1998		1998-1999		1999-2000		2000-2001		1997-2001	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
2. ΓΙΑ ΤΗΝ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:										
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0	0.00	0	0.00	3'821	0.04	78'934	2.33	82'755	0.42
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Καταβλημένο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Οφειλόμενο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Αποσβεσμένο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Τακτικό Αποθεματικό	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Αποθεματικά καταστατικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Ειδικά αποθεματικά	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Έκτακτα αποθεματικά	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Μειών: Διαφορά ενοποίησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
V. Αποτελέσματα εις νέο	0	0.00	0	0.00	3'821	0.04	78'934	2.33	82'755	0.42
1.Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2.Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0	0.00	0	0.00	3'821	0.04	78'934	2.33	82'755	0.42
3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
VI. Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0	0.00	0	0.00	0	0.00	879'231	25.94	879'231	4.46
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Λοιπές Προβλέψεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	879'231	25.94	879'231	4.46
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	840'788	31.44	2'601'104	68.60	1'416'059	14.36	1'364'049	40.24	6'222'000	31.56
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	78'682	2.94	0	0.00	0	0.00	0	0.00	78'682	0.40
1. Ομολογιακά δάνεια	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Δάνεια τραπεζών	78'682	2.94	0	0.00	0	0.00	0	0.00	78'682	0.40
3. Δάνεια ταμειοτρίων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Τράπεζες Λ/σμος μακροπρόθεσμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εις.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	762'106	28.50	2'601'104	68.60	1'416'059	14.36	1'364'049	40.24	6'143'319	31.16
1. Προμηθευτές	0	0.00	58'861	1.55	0	0.00	76'1079	22.45	819'939	4.16
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2β. Επιταγές πληρωτέες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	762'106	28.50	0	0.00	990'233	10.04	0	0.00	1'752'339	8.89
4. Προκαταβολές πελατών	0	0.00	51'596	1.36	24'828	0.25	0	0.00	76'424	0.39
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	0	0.00	0	0.00	0	0.00	494'710	14.59	494'710	2.51
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0	0.00	24'723	0.65	0	0.00	108'260	3.19	132'983	0.67
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0.00	59'931	1.58	0	0.00	0	0.00	59'931	0.30
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0.00	2'307'682	60.86	400'997	4.07	0	0.00	2'708'679	13.74
10. Μερίσματα πληρωτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
11. Πιστωτές διάφοροι	0	0.00	98'312	2.59	0	0.00	0	0.00	98'312	0.50
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	193'199	7.22	0	0.00	0	0.00	120'638	3.56	313'837	1.59
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	166'854	6.24	0	0.00	0	0.00	120'638	3.56	287'492	1.46
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	26'345	0.99	0	0.00	0	0.00	0	0.00	26'345	0.13

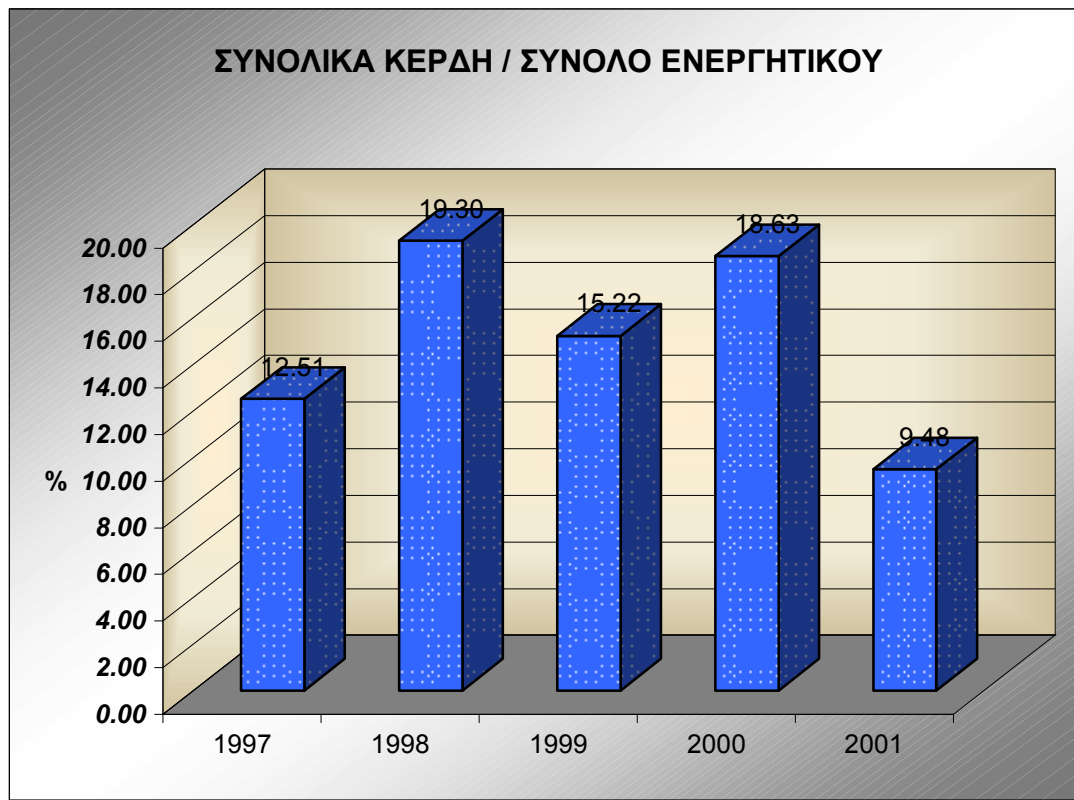
ΠΙΝΑΚΑΣ 8 ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΛΑΜΨΑ

	1997-1998		1998-1999		1999-2000		2000-2001		1997-2001	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2'674'394	100.00	3'791'500	100.00	9'658'377	100.00	3'389'800	100.00	19'714'071	100.00
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ										
Α. ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ:										
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Συνλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Υπεράξια επιχείρησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Μεταφορικά μέσα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	104'195	3.98	875'900	23.10	270'308	2.99	2'568'174	61.15	3'818'577	19.43
I. Αποθέματα	16'896	0.65	194'821	5.14	21'798	0.24	363'160	8.65	596'675	3.04
1. Εμπορεύματα	10'417	0.40	83'502	2.20	3'150	0.03	74'806	1.78	171'875	0.87
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	0	0.00	102'383	2.70	18'648	0.21	286'337	6.82	407'368	2.07
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	6'478	0.25	8'937	0.24	0	0.00	2'018	0.05	17'433	0.09
II. Απαιτήσεις	25'759	0.98	681'072	17.96	248'510	2.75	537'046	12.79	1'492'387	7.59
1. Πελάτες	0	0.00	574'540	15.15	248'510	2.75	254'043	6.05	1'077'093	5.48
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	18'557	0.71	58'551	1.54	0	0.00	73'332	1.75	150'439	0.77
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
10. Επισφαλείς-επίδοκοι πελάτες & χρεώστες	0	0.00	39'293	1.04	0	0.00	0	0.00	39'293	0.20
11. Χρεώστες διάφοροι	0	0.00	0	0.00	0	0.00	176'672	4.21	176'672	0.90
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	7'202	0.28	8'889	0.23	0	0.00	32'999	0.79	48'890	0.25
III. Χρεόγραφα	0	0.00	6	0.00	0	0.00	0	0.00	6	0.00
1. Μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Ομολογίες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0	0.00	6	0.00	0	0.00	0	0.00	6	0.00
4. Ίδιες μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
IV. Διαθέσιμα	61'540	2.35	0	0.00	0	0.00	1'667'968	39.71	1'729'508	8.80
1. Ταμείο	61'540	2.35	0	0.00	0	0.00	106'692	2.54	168'232	0.86
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	0	0.00	0	0.00	0	0.00	1'561'276	37.17	1'561'276	7.94
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0.00	0	0.00	0	0.00	4'808	0.11	4'808	0.02
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00

ΠΙΝΑΚΑΣ 8 ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΛΑΜΨΑ

	1997-1998		1998-1999		1999-2000		2000-2001		1997-2001	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	4'808	0.11	4'808	0.02
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:										
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3'700	0.14	43'418	1.15	5'401'742	59.70	0	0.00	5'448'859	27.72
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Καταβλημένο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Οφειλόμενο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Αποσβεσμένο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0.00	0	0.00	5'401'742	59.70	0	0.00	5'401'742	27.48
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0	0.00	0	0.00	5'401'742	59.70	0	0.00	5'401'742	27.48
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγια ενεργητικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	0	0.00	40'525	1.07	0	0.00	0	0.00	40'525	0.21
1. Τακτικό Αποθεματικό	0	0.00	10'522	0.28	0	0.00	0	0.00	10'522	0.05
2. Αποθεματικά καταστατικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Ειδικά αποθεματικά	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Έκτακτα αποθεματικά	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0	0.00	30'003	0.79	0	0.00	0	0.00	30'003	0.15
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
V. Αποτελέσματα εις νέο	3'700	0.14	2'893	0.08	0	0.00	0	0.00	6'592	0.03
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	3'700	0.14	2'893	0.08	0	0.00	0	0.00	6'592	0.03
3. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΩΤΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧ.	1'111'407	42.49	808'013	21.31	687'995	7.60	446'134	10.62	3'053'549	15.54
Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	94'248	3.60	91'944	2.43	31'763	0.35	30'291	0.72	248'247	1.26
Αποσβεσθείσες αλώσιμες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Αποσβεσθείσες ενσώματες ακινητοποιήσεις	1'017'158	38.89	716'069	18.89	656'232	7.25	415'842	9.90	2'805'303	14.27
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	656'324	25.09	899'952	23.74	1'583'355	17.50	440'205	10.48	3'579'837	18.21
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	528'247	20.20	763'023	20.12	586'941	6.49	440'205	10.48	2'318'415	11.80
2. Λοιπές Προβλέψεις	128'078	4.90	136'929	3.61	996'415	11.01	0	0.00	1'261'422	6.42
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	740'074	28.29	957'388	25.25	994'079	10.99	740'669	17.64	3'432'210	17.46
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Ομολογιακά δάνεια	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Δάνεια τραπεζών	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Δάνεια ταμειοφύλων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Τράπεζες Άσματος μακροπρόθεσμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ. εισ.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	740'074	28.29	957'388	25.25	994'079	10.99	740'669	17.64	3'432'210	17.46
1. Προμηθευτές	135'527	5.18	0	0.00	281'856	3.12	0	0.00	417'384	2.12
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2β. Επιταγές πληρωτέες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	0.00	716'726	18.90	0	0.00	0	0.00	716'726	3.65
4. Προκαταβολές πελατών	53'978	2.06	0	0.00	0	0.00	80'700	1.92	134'678	0.69
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	263'613	10.08	240'862	6.35	578'613	6.39	0	0.00	1'082'887	5.51
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	39'711	1.52	0	0.00	22'034	0.24	0	0.00	61'746	0.31
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	28'540	1.09	0	0.00	0	0.00	0	0.00	28'540	0.15
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	192'713	7.37	0	0.00	0	0.00	0	0.00	192'713	0.98
10. Μερίσματα πληρωτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
11. Πιστωτές διάφοροι	25'992	0.99	0	0.00	111'575	1.23	659'970	15.71	797'537	4.06
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0	0.00	206'830	5.46	110'707	1.22	0	0.00	317'537	1.62
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0	0.00	206'830	5.46	110'707	1.22	0	0.00	317'537	1.62
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2'616'700	100.00	3'791'500	100.00	9'048'187	100.00	4'199'990	100.00	19'655'377	100.00

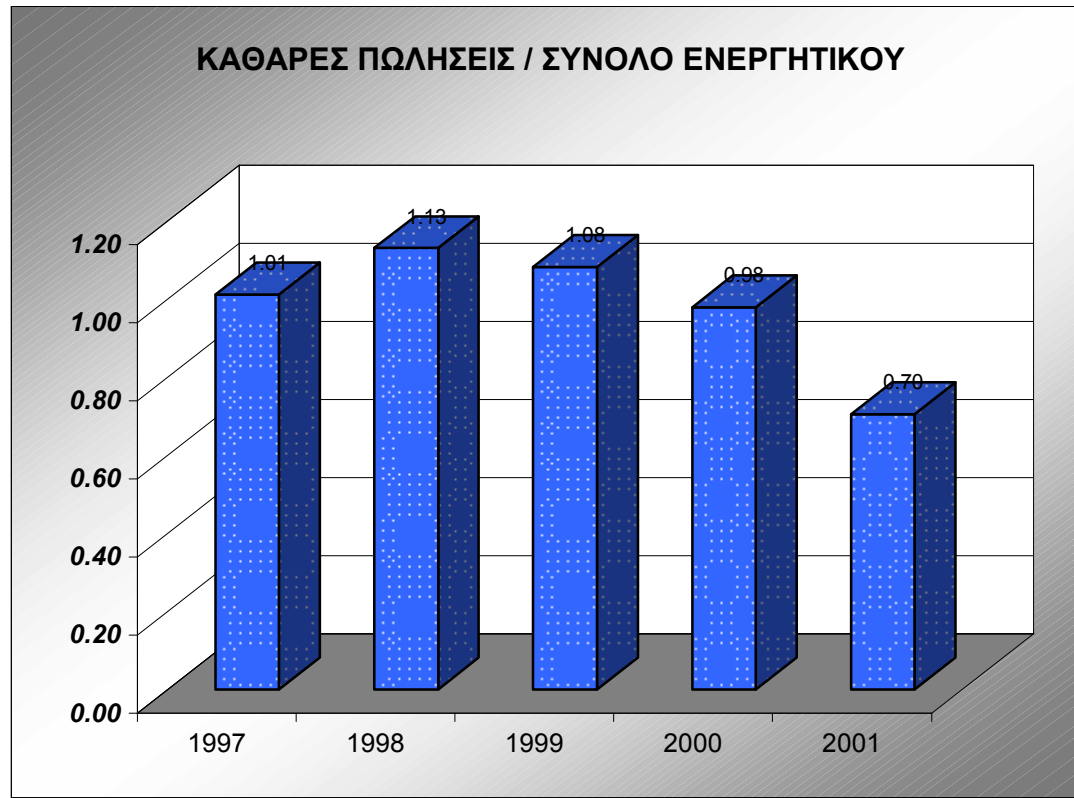
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



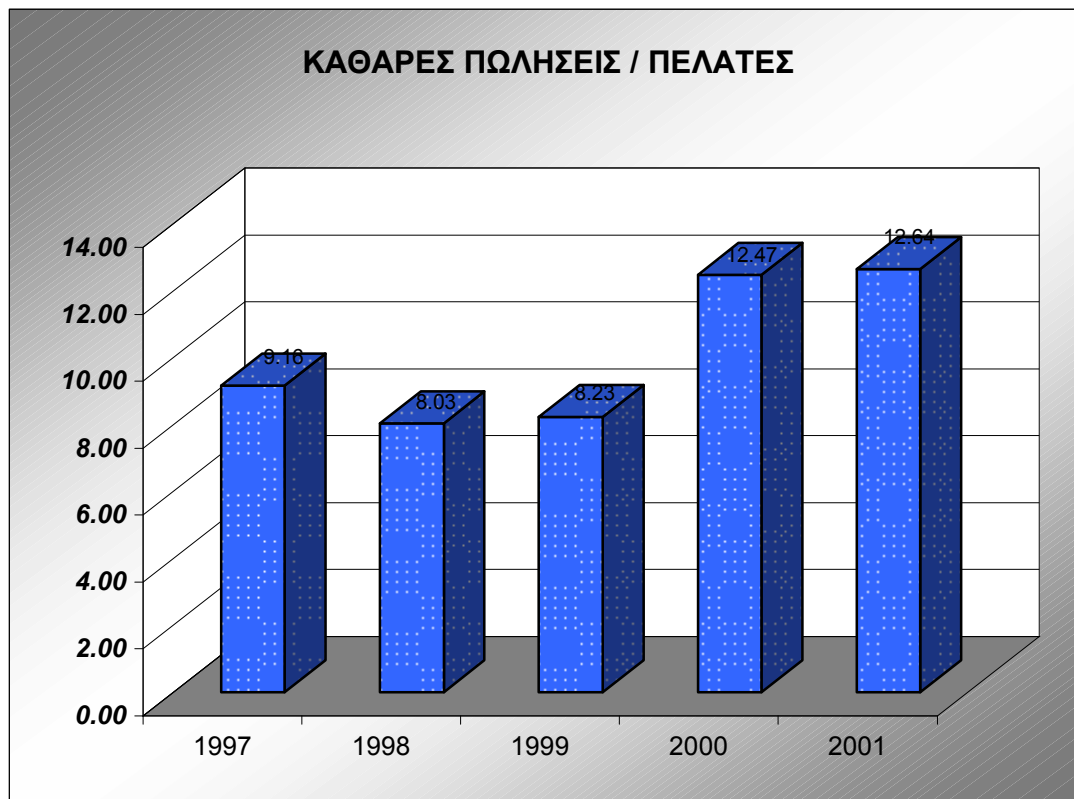
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



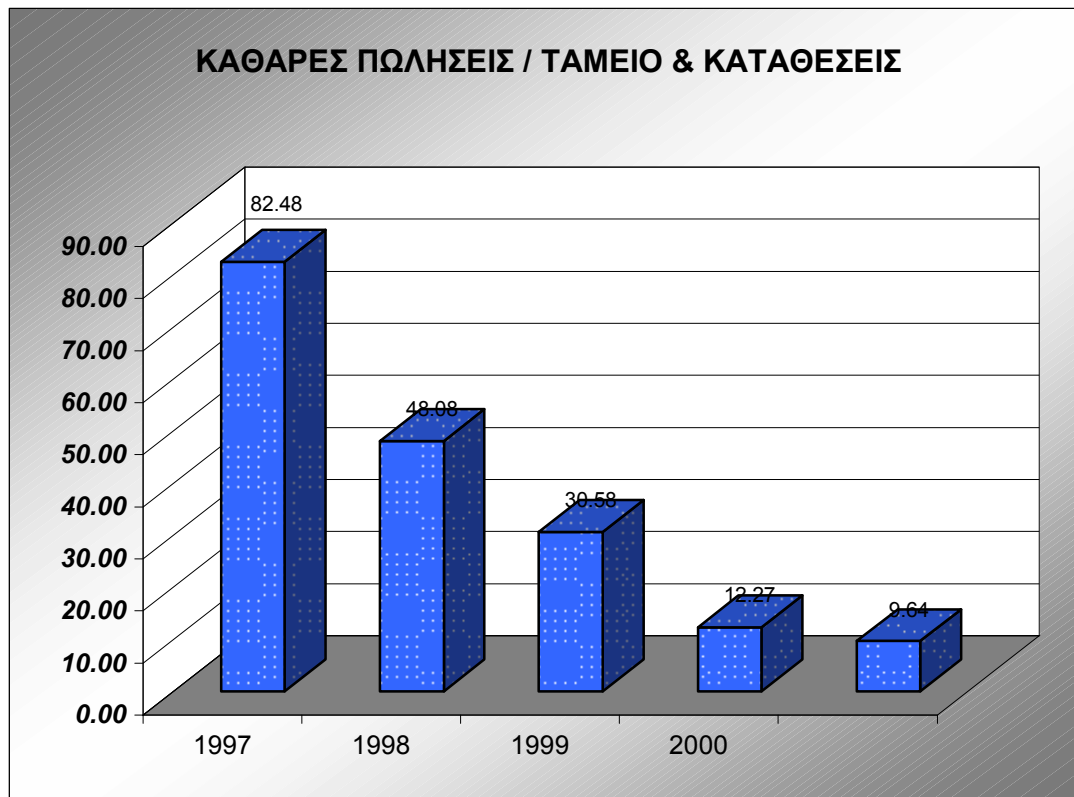
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



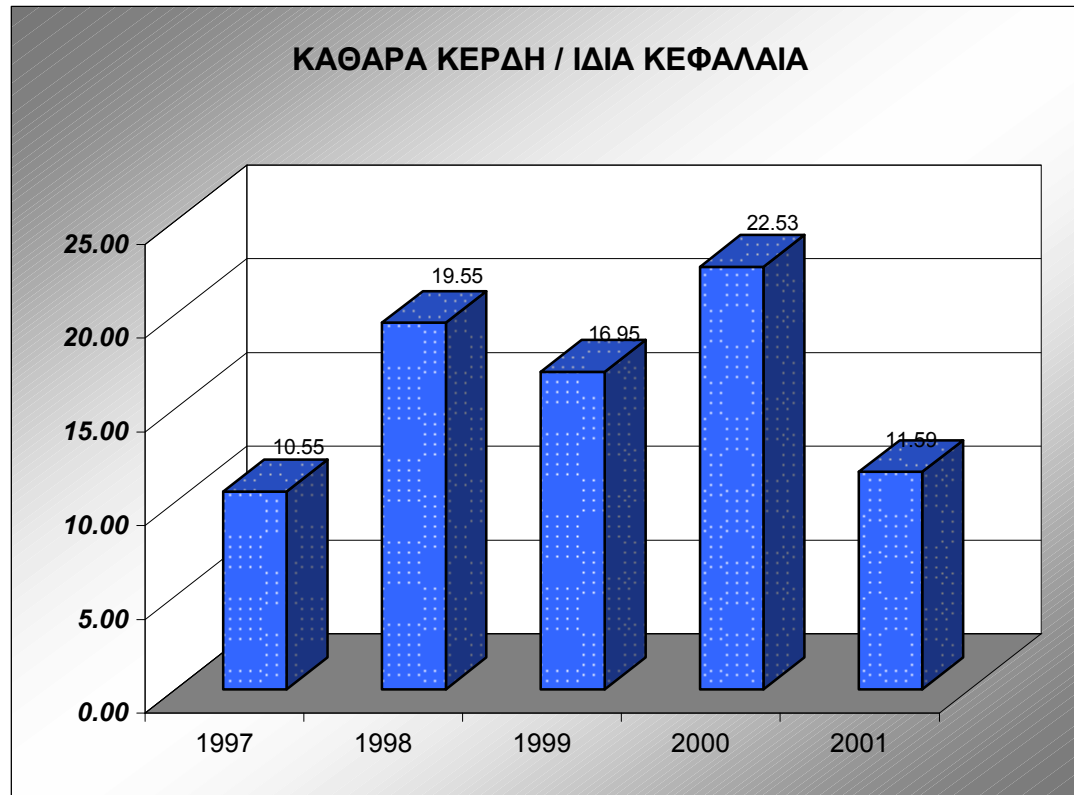
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



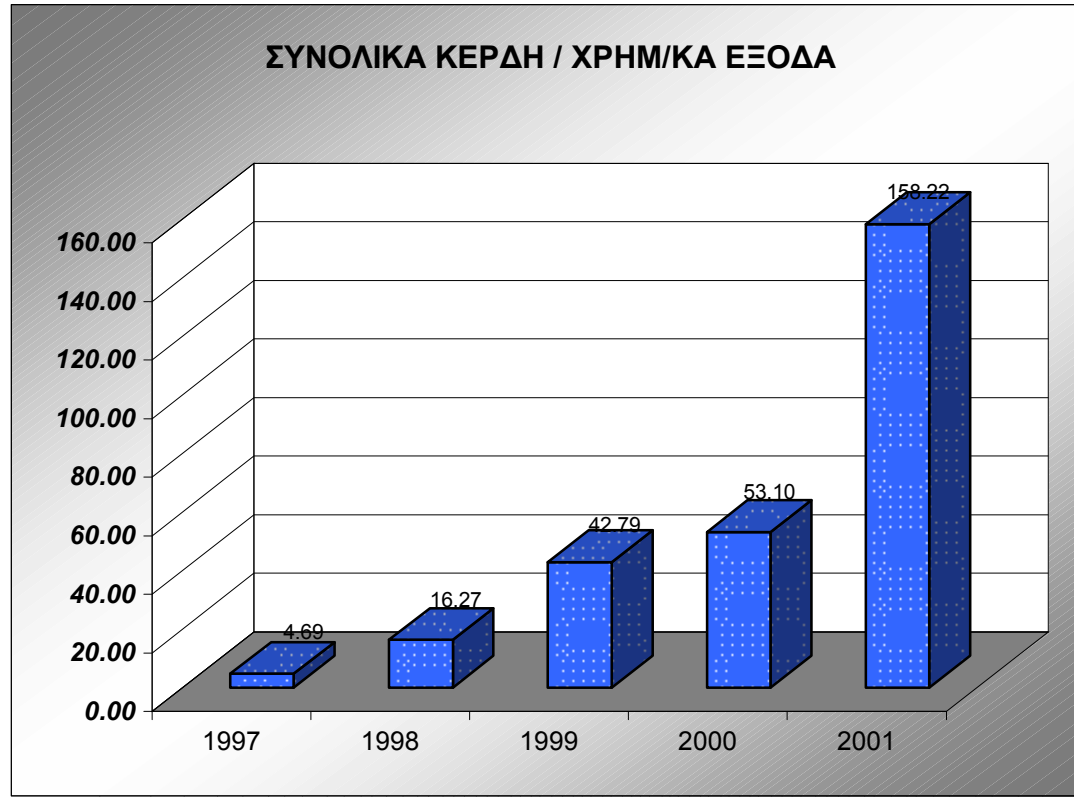
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



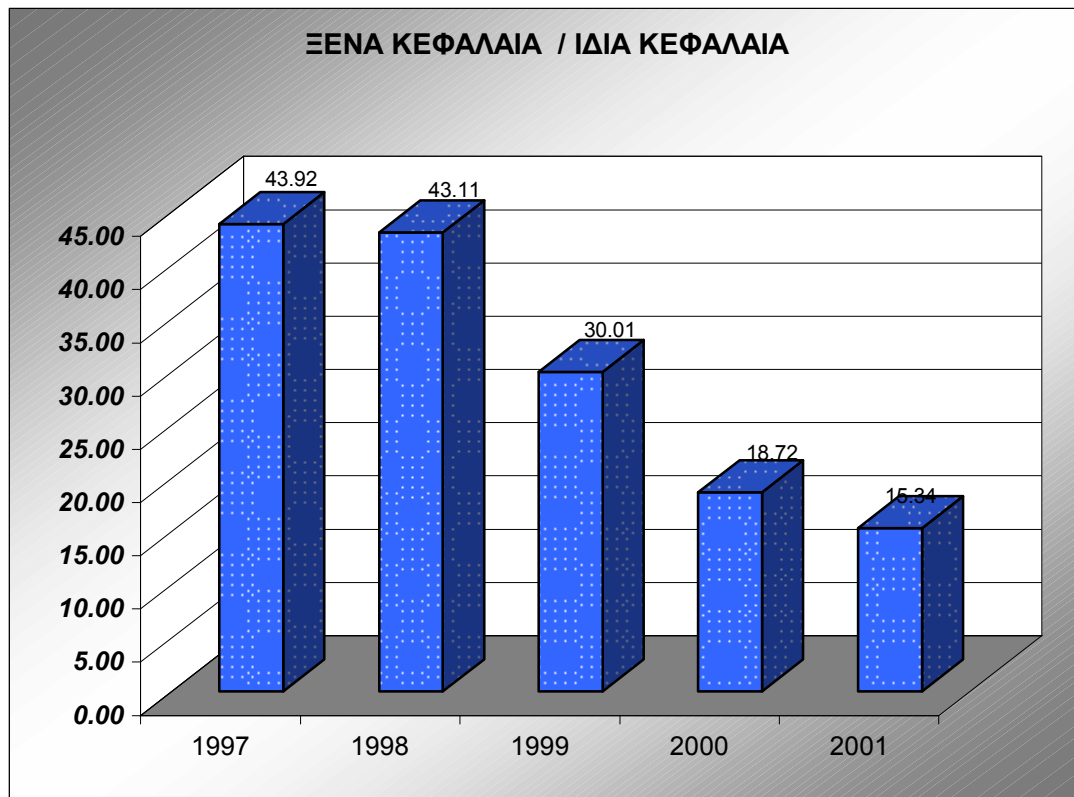
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



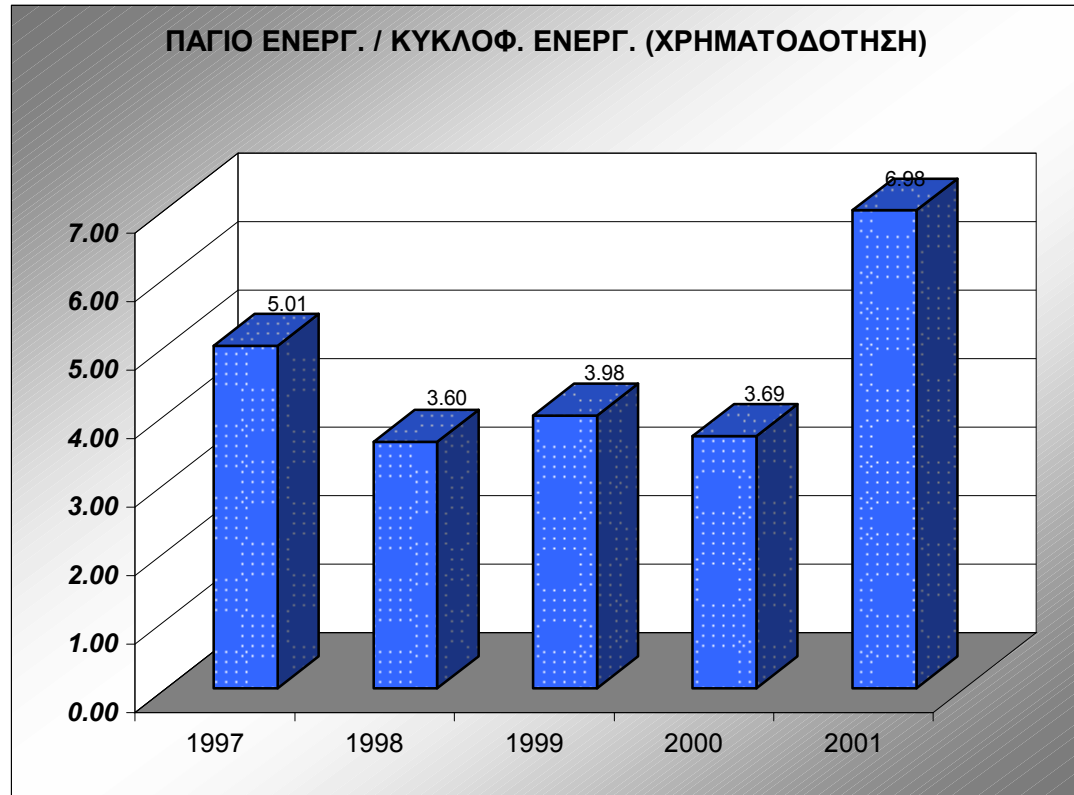
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



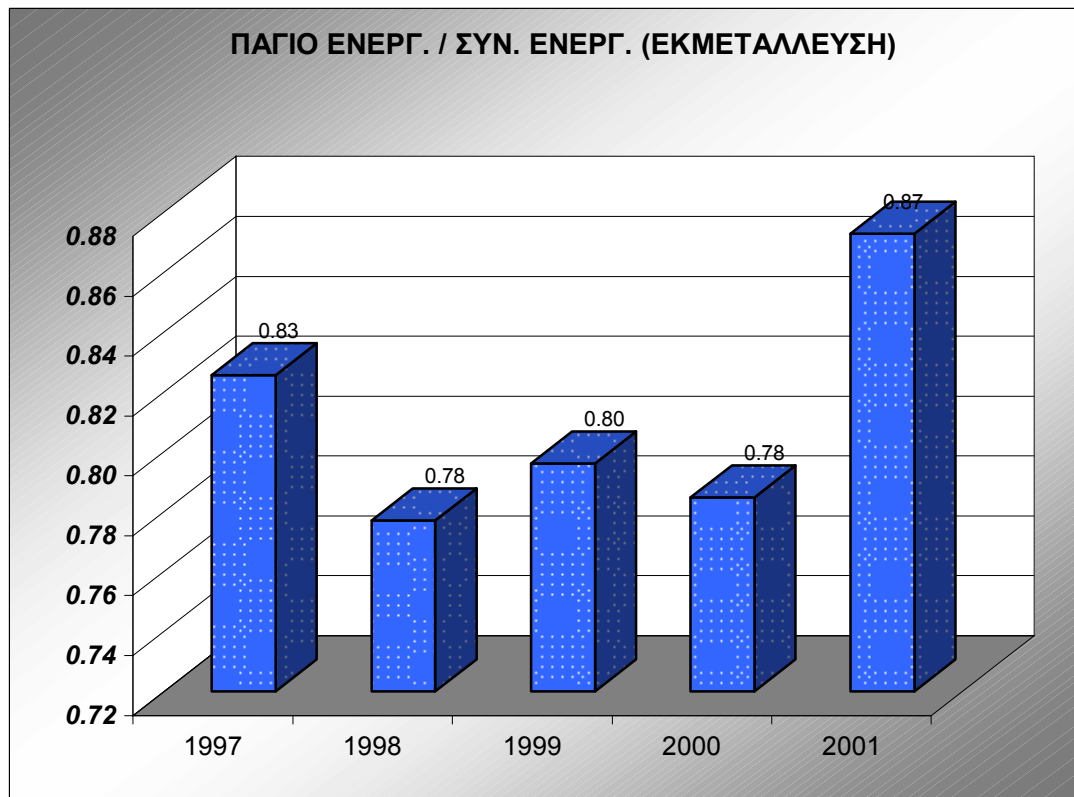
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



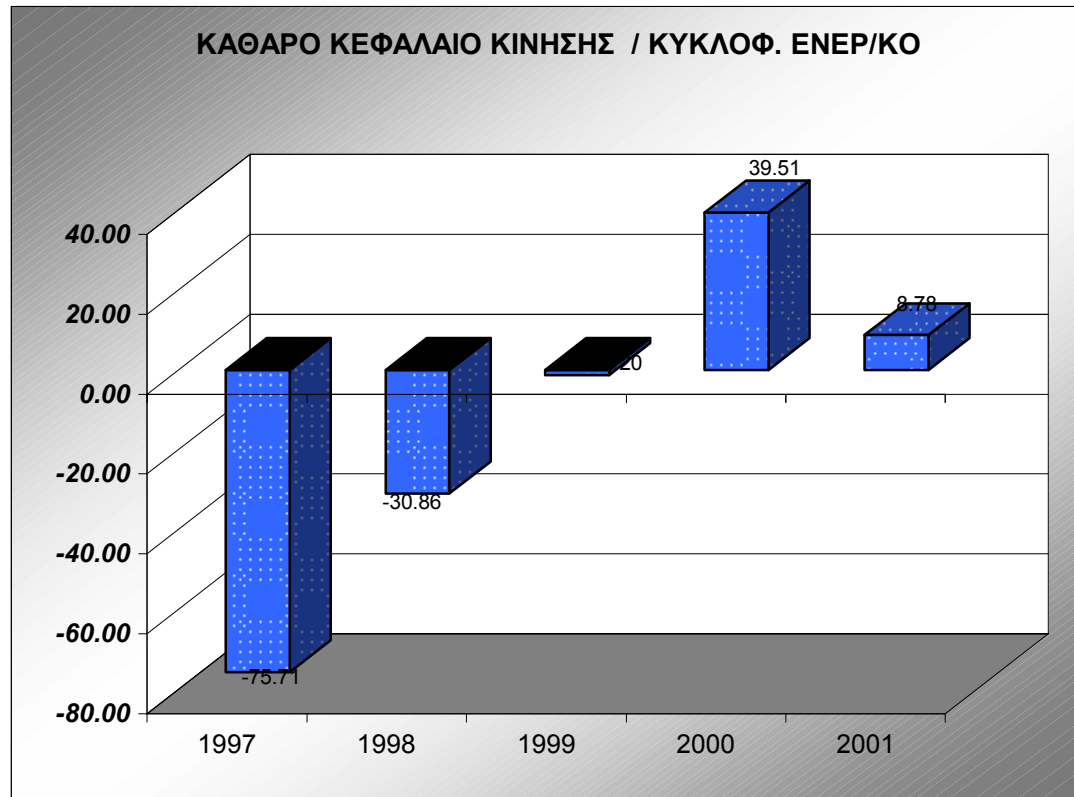
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΛΑΜΨΑ 1998-2001 ΜΕ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ ΤΟ 1997

	1997	1998	1999	2000	2001
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ					
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	100	100	100	100	100
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	100	100	100	100	100
3. Τόκο κατασκευαστικής περιόδου	100	100	100	100	100
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	100	113	118	122	127
Αποσβεσθέντα	100	113	118	122	127
Αποσβεσθέντα	100	135	169	181	193
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	100	79	41	34	29
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις					
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	100	100	100	100	100
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	100	100	100	100	100
3. Υπεραξία επιχείρησης	100	100	100	100	100
4. Προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακινητοποιήσεων	100	100	100	100	100
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	100	100	100	100	100
Αποσβεσθείσες	100	100	100	100	100
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις					
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	100	100	100	140	140
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	100	100	100	100	100
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	100	101	104	107	108
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπός μηχαν/κος εξοπλισμός	100	107	111	115	117
5. Μεταφορικά μέσα	100	100	100	100	100
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	100	106	115	126	126
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	100	108	169	272	554
Αποσβεσθείσες	100	102	104	130	134
Αποσβεσθείσες	100	111	119	126	130
Αποσβεσθείσες	100	96	96	132	136
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις					
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	100	100	100	100	100
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	100	100	100	100	100
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	100	100	100	100	100
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	100	100	100	100	100
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	100	135	135	135	191
Αποσβεσθείσες	100	135	135	135	191
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ+ΓII+ΓIII)	100	96	96	132	136
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθεμάτια					
1. Εμπορεύματα	100	94	48	46	4
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	100	100	100	100	100
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	100	100	100	100	100
4. Α' & Β' ύλης - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	100	163	140	135	69
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	100	61	6	12	0
Αποσβεσθέντα	100	141	110	106	48
II. Απαιτήσεις					
1. Πελάτες	100	132	98	83	67
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	100	100	100	100	100
2β. Επιταγές εισπρακτέες	100	95	79	121	101
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	100	100	100	100	100
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	100	100	100	100	100
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	100	100	100	100	100
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	100	100	100	100	100
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	100	100	100	100	100
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	100	100	100	100	100
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	100	100	100	100	100
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	100	100	100	100	100
10. Επισφαλείς-επίδοκοι πελάτες & χρεώστες	100	134	0	0	0
11. Χρεώστες διάφοροι	100	103	275	297	209
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	100	82	60	85	2
Αποσβεσθέντα	100	123	108	107	83
III. Χρεόγραφα					
1. Μετοχές	100	100	100	100	100
2. Ομολογίες	100	100	6	6	6
3. Λοιπά χρεόγραφα	100	100	0	0	0
4. Ίσες μετοχές	100	100	100	100	100
Αποσβεσθέντα	100	100	100	100	100
IV. Διαθέσιμα					
1. Ταμείο	100	13	68	190	40
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	100	100	100	100	100
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	100	385	449	2'007	657
Αποσβεσθέντα	100	244	304	1'316	423
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	100	123	347	382	439
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	100	100	100	4'808	100
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	100	100	100	100	100
Αποσβεσθέντα	100	123	347	484	439
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	100	134	121	180	97
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	100	102	100	139	128

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΛΑΜΨΑ 1998-2001 ΜΕ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ ΤΟ 1997

	1997	1998	1999	2000	2001
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
1. Προμηθευτές	100	122	112	158	35
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	100	100	100	100	100
2β. Επιταγές πληρωτέες	100	100	100	100	100
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100	26	96	0	0
4. Προκαταβολές πελατών	100	143	102	82	146
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	100	167	228	374	249
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	100	112	104	111	79
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	100	191	0	0	0
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	100	108	16	0	0
10. Μερίσματα πληρωτέα	100	100	100	100	100
11. Πιστωτές διάφοροι	100	106	83	109	267
	100	100	70	62	50
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100	103	112	171	160
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
1. Ομολογιακά δάνεια	100	100	100	100	100
2. Δάνεια τραπεζών	100	0	0	0	0
3. Δάνεια ταμειωτηρίων	100	100	100	100	100
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
5. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
6. Τράπεζες λίσμος μακροπρόθεσμων γιγ/σεων με εγγύηση γρ. εισ.	100	100	100	100	100
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	100	100	100	100	100
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100	100	100	100	100
	100	0	0	0	0
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό					
1. Καταβλημένο	100	100	100	100	100
2. Οφειλόμενο	100	100	100	100	100
3. Αποσβεσμένο	100	100	100	100	100
	100	100	100	100	100
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	100	100	100	100	100
	100	100	100	100	100
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων					
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	100	100	100	100	100
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	100	100	100	98'949	98'949
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	100	100	100	100	100
	100	100	100	98'949	98'949
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια					
1. Τακτικό Αποθεματικό	100	100	114	114	114
2. Αποθεματικά καταστατικού	100	100	100	100	100
3. Ειδικά αποθεματικά	100	100	100	100	100
4. Εκτακτα αποθεματικά	100	100	100	100	100
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	100	100	30'003	30'003	30'003
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	100	100	100	100	100
	100	100	140	140	140
Μείον: Διαφορές ενοποίησης					
1. Χρεωστική διαφορά ενοποίησης	100	100	100	100	100
2. Πιστωτική διαφορά ενοποίησης	100	100	100	100	100
	100	100	100	100	100
V. Αποτελέσματα εις νέο					
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	100	100	100	100	100
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	100	44	0	58	1'255
3. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	100	100	100	100	100
	100	44	0	58	1'255
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου					
1. Καταθέσεις μετόχων	100	100	100	100	100
2. Στα αποθεματικά & κέρδη	100	100	100	100	100
	100	100	100	100	100
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIV+AV)	100	100	100	143	142
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	100	400	833	1'167	1'417
2. Λοιπές Προβλέψεις	100	140	182	492	219
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	100	232	412	730	642
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	100	100	100	100	100
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	100	29	117	164	113
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	100	0	0	0	0
Σύνολο μεταβατικών λισμών παθητικού	100	27	105	147	101
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100	103	111	164	159

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ Ο.Τ.Ε. 1993 - 1997

	A	B	D	E	G	H	J	K	M	N
1		1997		1998		1999		2000		2001
2		Ποσό		Ποσό		Ποσό		Ποσό		Ποσό
3	I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης									
4	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	100		112		114		135		114
5	Μείον: Κόστος πωλήσεων	100		104		109		117		104
6	Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	100		130		123		171		133
7	Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100		102		130		127		139
8	Σύνολο	100		129		124		169		133
9	ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	100		117		133		185		185
10	2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	100		100		100		100		100
11	3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	100		111		108		111		93
12	Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	100		155		128		207		121
13	ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	100		100		100		100		100
14	2. Έσοδα χρεογράφων	100		100		100		100		100
15	3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	100		100		100		100		100
16	4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	100		288		2'123		2'224		3'969
17	Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων	100		100		100		100		100
18	2. Έξοδα & ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων	100		100		100		100		100
19	3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	100		45		14		18		4
20	Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	100		185		161		260		157
21										
22	II. Έκτακτα αποτελέσματα									
23	1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	100		167		439		470		154
24	2. Έκτακτα κέρδη	100		47		2		194		1'969
25	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	100		1'919		186		733		1'327
26	4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	100		100		450'012		8'942		1'027'614
27	Μείον:									
28	1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	100		808		4'992		6'337		8'647
29	2. Έκτακτες ζημίες	100		217		218		1'931		43
30	3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	100		1'108		440		96		87
31	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	100		100		792'370		953'778		586'941
32	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	100		137		69		91		114
33	ΜΕΙΟΝ:									
34	Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	100		112		82		70		52
35	Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	100		100		808'013		687'995		513'331
36	Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	100		231		329		434		541

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ 1996-2001

	1997		1998		1999		2000		2001		1996	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10. Επισφαλείς-επιδόχοι πελάτες & χρεώστες	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	54'990.59	1.66	73'284.51	2.23	0.00	0.00
11. Χρεώστες διάφοροι	67'508.22	1.86	50'822.83	1.01	22'428.91	0.60	56'991.53	1.72	107'179.90	3.27	20'432.42	1.01
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	64'543.49	3.18
	144'928.38	3.98	189'890.82	3.78	295'399.80	7.94	356'548.76	10.74	455'288.01	13.88	190'396.42	9.39
III. Χρέωγραφα												
1. Μετοχές	0.00	0.00	0.00	0.00	4'449.01	0.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Ομολογίες	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Λοιπά χρέωγραφα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	44'369.25	1.34	324'547.30	9.90	0.00	0.00
4. Ίδιες μετοχές	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	4'449.01	0.12	44'369.25	1.34	324'547.30	9.90	0.00	0.00
IV. Διαθέσιμα												
1. Ταμείο	12'454.25	0.34	2'451'719.66	48.81	115'692.55	3.11	118'571.37	3.57	3'165.60	0.10	177'452.43	8.76
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1'773'814.29	48.74	652'282.28	12.98	918'989.18	24.70	300'184.63	9.04	176'292.90	5.38	373'704.76	18.44
	1'786'268.54	49.08	3'104'001.94	61.79	1'034'681.73	27.80	418'756.00	12.61	179'458.50	5.47	551'157.19	27.20
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ												
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	22'606.23	0.62	27'887.49	0.56	25'032.15	0.67	26'570.57	0.80	29'576.50	0.90	18'235.02	0.90
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	22'606.23	0.62	27'887.49	0.56	25'032.15	0.67	26'570.57	0.80	29'576.50	0.90	18'235.02	0.90
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	1'956'229.51	53.75	3'321'780.25	66.13	1'359'562.70	36.53	846'244.58	25.49	988'870.33	30.15	762'286.67	37.61
Σύνολο ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (I+II+III+IV)	3'638'544.16	100.00	5'023'963.37	100.00	3'721'311.64	100.00	2'320'312.77	100.00	4'279'811.62	100.00	2'924'113.24	100.00
F. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ												
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις												
1. Προμηθευτές	79'632.89	2.19	54'342.10	1.08	26'067.74	0.70	15'598.61	0.47	12'459.12	0.38	40'793.63	2.01
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2β. Επταετές πληρωτέες	27'344.90	0.75	4'048.68	0.08	19'600.88	0.53	0.00	0.00	2'516.03	0.08	0.00	0.00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	11'934.04	0.33	1'293'588.07	25.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11'110.43	0.55
4. Προκαταβολές πελατών	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	177'285.23	4.87	131'401.00	2.62	16'371.40	0.44	45'915.58	1.38	9'066.32	0.28	129'493.15	6.39
6. Λογιστική οργάνωση	4'288.68	0.12	6'528.19	0.13	7'846.94	0.21	7'995.02	0.24	4'662.68	0.14	4'295.01	0.21
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	7'364.50	0.20	11'777.20	0.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14'146.84	0.70
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10. Μερίσματα πληρωτέα	117'094.64	3.22	156'126.19	3.11	163'673.51	4.40	18'204.75	0.55	12'733.29	0.39	0.00	0.00
11. Πιστωτές διάφοροι	0.00	0.00	3'720.69	0.07	29'466.80	0.79	119.77	0.00	262.03	0.01	0.00	0.00
	424'944.90	11.68	1'661'532.13	33.08	263'027.27	7.07	87'833.74	2.65	41'699.47	1.27	199'839.07	9.86
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3'214'229.86		3'361'837.24		3'488'264.37		2'332'318.04		3'258'114.44		1'926'944.21	
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις												
1. Ομολογιακά δάνεια	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Δάνεια τραπεζών	14'673.51	0.40	4'891.17	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	24'455.85	1.21
3. Δάνεια ταμειοτηρών	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6. Τράπεζες λίστας μακροπρόθεσμων χρημ/σίων με ενγύηση να εισπ.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	14'673.51	0.40	4'891.17	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	24'455.85	1.21

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ 1996-2001

	1997		1998		1999		2000		2001		1996	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ												
I. Κεφάλαιο Μετοχικό												
1. Καταβλημένο	1'561'261.92	42.90	1'561'261.92	31.08	1'561'261.92	41.95	1'561'261.92	47.02	1'569'400.00	47.85	1'173'881.14	57.92
2. Οφειλόμενο	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Αποσβεσμένο	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'561'261.92	42.90	1'561'261.92	31.08	1'561'261.92	41.95	1'561'261.92	47.02	1'569'400.00	47.85	1'173'881.14	57.92
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο												
	871'606.75	23.95	871'606.75	17.35	871'606.75	23.42	871'606.75	26.25	871'606.75	26.57	2'971.97	0.15
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων												
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	2'777.05	0.08	2'777.05	0.06	2'777.05	0.07	15'935.42	0.48	15'935.42	0.49	2'777.05	0.14
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	2'777.05	0.08	2'777.05	0.06	2'777.05	0.07	15'935.42	0.48	15'935.42	0.49	2'777.05	0.14
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια												
1. Τακτικό Αποθεματικό	68'672.05	1.89	93'910.49	1.87	102'429.29	2.75	102'429.29	3.09	102'429.29	3.12	44'370.11	2.19
2. Αποθεματικά καταστατικού	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Ειδικά αποθεματικά	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Έκτακτα αποθεματικά	586'940.57	16.13	704'328.69	14.02	704'328.69	18.93	704'328.69	21.21	704'328.69	21.47	522'522.49	25.78
5. Αφρολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	12'839.72	0.35	12'839.72	0.26	22'787.08	0.61	15'787.49	0.48	15'787.49	0.48	0.00	0.00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	668'452.33	18.37	811'078.89	16.15	829'545.06	22.29	822'545.47	24.77	822'545.47	25.08	566'892.60	27.97
Μειών: Διαφορές ενοποίησης												
1. Χρεωστική διαφορά ενοποίησης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Πιστωτική διαφορά ενοποίησης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
V. Αποτελέσματα εις νέο												
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	89'461.45	2.46	107'760.21	2.15	68'728.66	1.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-63'817.91	-1.92	-62'339.95	-1.90	0.00	0.00
	89'461.45	2.46	107'760.21	2.15	68'728.66	1.85	-63'817.91	-1.92	-62'339.95	-1.90	0.00	0.00
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου												
1. Καταθέσεις μετόχων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Στα αποθεματικά & κέρδη	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIV+AV)	3'193'559.51	87.76	3'354'484.82	66.78	3'333'919.44	89.59	3'207'531.65	96.61	3'217'147.69	98.09	1'746'522.78	86.18
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ												
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Λοιπές Προβλέψεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ												
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	5'996.86	0.16	2'461.25	0.05	22'997.46	0.62	24'787.39	0.75	29'104.82	0.89	867.08	0.04
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Σύνολο μεταβατικών λημάτων παθητικού	5'996.86	0.16	2'461.25	0.05	22'997.46	0.62	24'787.39	0.75	29'104.82	0.89	867.08	0.04
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3'214'220.86		3'261'827.24		3'306'916.90		3'232'319.04		3'246'252.52		1'771'846.70	

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΝΙΚΟΥ ΓΚΑΛΗ 1996-2001

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O			
	1997		1998		1999		2000		2001		2001		2001		2001			
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%		
1																		
2																		
3	I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης																	
4	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		1'215'781.25		1'425'344.28		1'210'354.15		887'204.79		1'027'326.94							
5	Μείον: Κόστος πωλήσεων		510'713.02		630'402.54		759'454.03		62.75		683'915.31		77.09		763'614.42		74.33	
6	Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης		705'068.23		794'941.74		450'900.12		37.25		203'289.48		22.91		263'712.52		25.67	
7	Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		1'063.36		9'675.34		1'174.22		0.10		13'132.55		1.48		3'668.38		0.36	
8	Σύνολο		706'131.59		804'617.08		452'074.34		37.35		216'422.03		24.39		267'380.90		26.03	
9	ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		168'667.99		209'143.77		238'051.51		19.67		253'379.51		28.56		239'480.61		23.31	
10	2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
11	3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης		0.00		0.00		26'773.97		2.21		21'448.30		2.42		20'340.73		1.98	
12	Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης		537'463.60		595'473.30		187'248.86		15.47		-58'405.78		-6.58		7'559.56		0.74	
13	ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
14	2. Έσοδα χρεογράφων		0.00		0.00		0.00		0.00		8'631.85		0.97		0.00		0.00	
15	3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων		0.00		0.00		946.29		0.08		9'350.84		1.05		7'395.88		0.72	
16	4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		20'466.98		0.00		123'834.54		10.23		3'889.03		0.44		1'018.11		0.10	
17	Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0.00		0.00		0.00		0.00		43'671.83		4.92		13'977.23		1.36	
18	2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
19	3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		58'376.15		105'337.58		57'112.90		4.72		2'072.96		0.23		1'821.42		0.18	
20	Όλικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης		499'554.43		490'135.72		254'916.80		21.06		-82'278.84		-9.27		174.90		0.02	
21																		
22	II. Έκτακτα αποτελέσματα																	
23	1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		2'453.44		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
24	2. Έκτακτα κέρδη		0.00		0.00		0.00		0.00		440.37		0.05		65.92		0.01	
25	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		0.00		0.00		1'578.28		0.13		980.50		0.11		1'528.26		0.15	
26	4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
27	Μείον:																	
28	1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα		2'214.13		8.34		2'102.69		0.17		1'046.70		0.12		0.00		0.00	
29	2. Έκτακτες ζημιές		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
30	3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		16'391.78		880.41		880.41		0.07		15'967.20		1.80		291.12		0.03	
31	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
32	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα		483'401.97		489'246.97		253'511.98		20.95		-97'871.87		-11.03		1'477.97		0.14	
33	ΜΕΙΟΝ:																	
34	Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων		215'185.11		233'642.57		266'370.07		22.01		267'132.85		30.11		258'995.96		25.21	
35	Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		215'185.11		233'642.57		266'370.07		22.01		267'132.85		30.11		258'995.96		25.21	
36	Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων		483'401.97		489'246.97		253'511.98		20.95		-97'871.87		-11.03		1'477.97		0.14	

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ Ο.Τ.Ε. 1993 - 1997

		1997	1998	1999	2000	2001	
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ						
1	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	22.14	18.11	9.15	-2.40	0.06
2	ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ						
2	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	45.89	41.78	25.78	-9.04	0.19
3	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	41.09	34.39	21.06	-9.27	0.02
3	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ						
4	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0.48	0.43	0.35	0.27	0.32
5	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0.91	0.79	0.67	0.40	0.45
6	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0.89	0.54	0.52	0.80	1.12
7	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	493.78	1'174.88	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
8	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	13.30	13.17	5.87	3.44	3.97
9	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	1.04	0.58	0.58	1.22	3.43
4	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
10	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	20.22	14.97	7.62	-2.52	0.01
5	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ						
11	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ * 365 ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Μέρες	0.74	0.31	0.00	0.00	0.00
12	ΠΕΛΑΤΕΣ * 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	27.45	27.72	62.13	106.15	92.00
13	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ * 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	43.03	38.79	19.32	11.12	6.71
6	ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ						
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	4.60	2.00	5.17	9.63	23.71
15	(ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ) / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	4.60	2.00	5.17	9.63	23.71
7	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ						
16	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0.46	0.15	0.00	0.00	0.00
17	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	13.77	49.68	7.89	2.74	1.30
8	ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ & ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ						
18	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	9.56	5.65	5.46	-38.69	1.10
19	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	4.27	3.14	1.56	-4.52	0.01
9	ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ						
20	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0.75	0.46	1.54	2.78	2.26
21	ΠΑΓΙΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0.40	0.30	0.56	0.71	0.68
10	ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
22	ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2.18	2.20	1.60	1.38	1.45
23	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2.17	2.20	1.59	1.37	1.44
24	ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	78.28	49.98	80.65	89.62	95.78
11	ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ						
25	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ/ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	Φορές	14.91	59.91	405.54	0.00	8'314.94
26	ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ/ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ	%	1.6244	0.5326	0.1592	0.1164	0.1036
27	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ/ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	Φορές	2.26	8.74	30.84	4.88	3.82

ΠΙΝΑΚΑΣ 12 ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΝΙΚΟΥ ΓΚΑΛΗ

	1997-1998		1998-1999		1999-2000		2000-2001		1997-2001	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ:										
1. ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:										
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	32'776	1.14	68'844	2.53	36'062	3.71	1'008	0.20	138'690	1.96
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	15'334	0.53	0	0.00	0	0.00	587	0.12	15'921	0.23
2. Συνλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	17'442	0.61	0	0.00	0	0.00	0	0.00	17'442	0.25
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	0	0.00	68'844	2.53	36'062	3.71	421	0.08	105'327	1.49
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	219'510	7.66	756'318	27.78	445'862	45.81	75'024	14.76	1'496'714	21.17
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Υπεράζια επιχείρησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	217'762	7.60	756'318	27.78	445'862	45.81	75'024	14.76	1'494'966	21.14
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0	0.00	471'812	17.33	196'174	20.16	0	0.00	667'986	9.45
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	112'950	3.94	128'895	4.73	61'895	6.36	3'241	0.64	306'981	4.34
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπάς μηχαν/κας εξοπλισμός	0	0.00	485	0.02	0	0.00	1'296	0.25	1'781	0.03
5. Μεταφορικά μέσα	0	0.00	0	0.00	293	0.03	0	0.00	293	0.00
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	44'106	1.54	43'925	1.61	34'092	3.50	13'834	2.72	135'957	1.92
7. Ακινήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	60'706	2.12	111'202	4.08	153'408	15.76	56'652	11.15	381'968	5.40
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	1'748	0.06	0	0.00	0	0.00	0	0.00	1'748	0.02
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	1'748	0.06	0	0.00	0	0.00	0	0.00	1'748	0.02
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2'500'913	87.25	405'059	14.88	138'300	14.21	380'416	74.85	3'424'689	48.44
I. Αποθέματα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Εμπορεύματα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Απαιτήσεις	61'648	2.15	133'903	4.92	91'052	9.36	100'238	19.72	386'841	5.47
1. Πελάτες	61'648	2.15	133'903	4.92	0	0.00	31'756	6.25	227'307	3.21
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	0	0.00	0	0.00	1'499	0.15	0	0.00	1'499	0.02
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
10. Επισφαλείς-επιδικοί πελάτες & χρεώστες	0	0.00	0	0.00	54'991	5.65	18'294	3.60	73'285	1.04
11. Χρεώστες διάφοροι	0	0.00	0	0.00	34'563	3.55	50'188	9.87	84'751	1.20
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
III. Χρεόγραφα	0	0.00	4'449	0.16	44'369	4.56	280'178	55.13	328'996	4.65
1. Μετοχές	0	0.00	4'449	0.16	0	0.00	0	0.00	4'449	0.06
2. Ομολογίες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0	0.00	0	0.00	44'369	4.56	280'178	55.13	324'547	4.59
4. Ίδιες μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
IV. Διαθέσιμα	2'439'265	85.10	266'707	9.80	2'879	0.30	0	0.00	2'708'851	38.31
1. Ταμείο	2'439'265	85.10	0	0.00	2'879	0.30	0	0.00	2'442'144	34.54
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	0	0.00	266'707	9.80	0	0.00	0	0.00	266'707	3.77
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5'281	0.18	0	0.00	1'538	0.16	3'006	0.59	9'826	0.14
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	5'281	0.18	0	0.00	1'538	0.16	3'006	0.59	9'826	0.14
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00

ΠΙΝΑΚΑΣ 12 ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΝΙΚΟΥ ΓΚΑΛΗ

	1997-1998		1998-1999		1999-2000		2000-2001		1997-2001	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
2. ΓΙΑ ΤΗΝ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:										
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0	0.00	39'032	1.43	146'546	15.06	0	0.00	185'577	2.62
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Καταβλημένο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Οφειλόμενο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Αποσβεσμένο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάθου ενεργητικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	0	0.00	0	0.00	7'000	0.72	0	0.00	7'000	0.10
1. Τακτικό Αποθεματικό	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Αποθεματικά καταστατικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Ειδικά αποθεματικά	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Έκτακτα αποθεματικά	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0	0.00	0	0.00	7'000	0.72	0	0.00	7'000	0.10
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Μειών: Διαφορά ενοποίησης	0	0.00	0	0.00	7'000	0.72	0	0.00	7'000	0.10
V. Αποτελέσματα εις νέο	0	0.00	39'032	1.43	132'547	13.62	0	0.00	171'578	2.43
1.Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0	0.00	39'032	1.43	68'729	7.06	0	0.00	107'760	1.52
2.Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0	0.00	0	0.00	63'818	6.56	0	0.00	63'818	0.90
VI. Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Λοιπές Προβλέψεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	104'254	3.64	1'453'560	53.38	204'886	21.05	48'793	9.60	1'811'492	25.62
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9'782	0.34	4'891	0.18	0	0.00	0	0.00	14'674	0.21
1. Ομολογιακά δάνεια	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Δάνεια τραπεζιών	9'782	0.34	4'891	0.18	0	0.00	0	0.00	14'674	0.21
3. Δάνεια ταμειοτρίων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Τράπεζες Λ/σμος μακροπρόθεσμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	94'471	3.30	1'448'669	53.20	204'886	21.05	48'793	9.60	1'796'819	25.41
1. Προμηθευτές	25'291	0.88	28'274	1.04	10'469	1.08	3'139	0.62	67'174	0.95
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2β. Επιταγές πληρωτέες	23'296	0.81	0	0.00	19'601	2.01	0	0.00	42'897	0.61
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	0.00	1'293'588	47.51	0	0.00	0	0.00	1'293'588	18.30
4. Προκαταβολές πελατών	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	45'884	1.60	115'030	4.22	0	0.00	36'849	7.25	197'763	2.80
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0	0.00	0	0.00	0	0.00	3'332	0.66	3'332	0.05
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0.00	11'777	0.43	0	0.00	0	0.00	11'777	0.17
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
10. Μερίσματα πληρωτέα	0	0.00	0	0.00	145'469	14.95	5'471	1.08	150'940	2.13
11. Πιστωτές διάφοροι	0	0.00	0	0.00	29'347	3.02	0	0.00	29'347	0.42
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3'536	0.12	0	0.00	0	0.00	0	0.00	3'536	0.05
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	3'536	0.12	0	0.00	0	0.00	0	0.00	3'536	0.05
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00

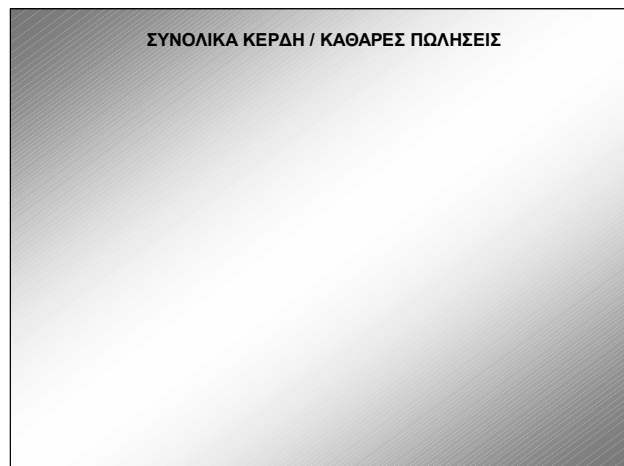
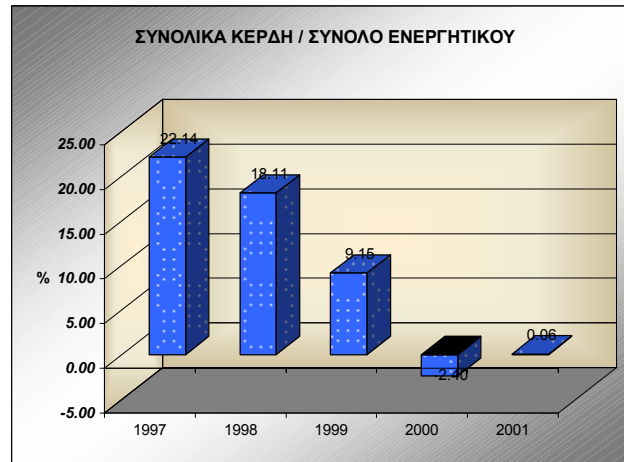
ΠΙΝΑΚΑΣ 12 ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΝΙΚΟΥ ΓΚΑΛΗ

	1997-1998		1998-1999		1999-2000		2000-2001		1997-2001	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2'866'270	100.00	2'722'813	100.00	973'194	100.00	508'245	100.00	7'070'524	100.00
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ										
Α. ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ:										
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Συνλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Υπεράξια επιχείρησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Μεταφορικά μέσα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1'140'644	39.80	2'364'421	90.20	653'157	61.18	240'797	46.63	4'399'018	62.21
I. Αποθέματα	2'426	0.08	0	0.00	0	0.00	0	0.00	2'426	0.03
1. Εμπορεύματα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	2'426	0.08	0	0.00	0	0.00	0	0.00	2'426	0.03
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Απαιτήσεις	16'685	0.58	28'394	1.08	29'903	2.80	1'499	0.29	76'482	1.08
1. Πελάτες	0	0.00	0	0.00	29'903	2.80	0	0.00	29'903	0.42
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	1'499	0.29	1'499	0.02
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
10. Επισφαλείς-επίδοκοι πελάτες & χρεώστες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
11. Χρεώστες διάφοροι	16'685	0.58	28'394	1.08	0	0.00	0	0.00	45'079	0.64
12. Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
III. Χρεόγραφα	0	0.00	0	0.00	4'449	0.42	0	0.00	4'449	0.06
1. Μετοχές	0	0.00	0	0.00	4'449	0.42	0	0.00	4'449	0.06
2. Ομολογίες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Ίδιες μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
IV. Διαθέσιμα	1'121'532	39.13	2'336'027	89.11	618'805	57.96	239'297	46.34	4'315'661	61.03
1. Ταμείο	0	0.00	2'336'027	89.11	0	0.00	115'406	22.35	2'451'433	34.67
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1'121'532	39.13	0	0.00	618'805	57.96	123'892	23.99	1'864'228	26.36
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0.00	2'855	0.11	0	0.00	0	0.00	2'855	0.04
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	0	0.00	2'855	0.11	0	0.00	0	0.00	2'855	0.04

ΠΙΝΑΚΑΣ 12 ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΝΙΚΟΥ ΓΚΑΛΗ

	1997-1998		1998-1999		1999-2000		2000-2001		1997-2001	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:										
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	160'925	5.61	18'466	0.70	13'158	1.23	9'616	1.86	202'166	2.86
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	0	0.00	0	0.00	0	0.00	8'138	1.58	8'138	0.12
1. Καταβλημένο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	8'138	1.58	8'138	0.12
2. Οφειλόμενο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Αποσβεσμένο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0.00	0	0.00	13'158	1.23	0	0.00	13'158	0.19
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0	0.00	0	0.00	13'158	1.23	0	0.00	13'158	0.19
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάσης ενεργητικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	142'627	4.98	18'466	0.70	0	0.00	0	0.00	161'093	2.28
1. Τακτικό Αποθεματικό	25'238	0.88	8'519	0.32	0	0.00	0	0.00	33'757	0.48
2. Αποθεματικά καταστατικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Ειδικά αποθεματικά	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Έκτακτα αποθεματικά	117'388	4.10	0	0.00	0	0.00	0	0.00	117'388	1.66
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0	0.00	9'947	0.38	0	0.00	0	0.00	9'947	0.14
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
V. Αποτελέσματα εις νέο	18'299	0.64	0	0.00	0	0.00	1'478	0.29	19'777	0.28
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	18'299	0.64	0	0.00	0	0.00	0	0.00	18'299	0.26
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	1'478	0.29	1'478	0.02
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧ.	233'643	8.15	165'003	6.29	369'764	34.64	258'996	50.16	1'027'406	14.53
Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	67'214	2.35	-20'384	-0.78	176'759	16.56	69'262	13.41	292'851	4.14
Αποσβεσθείσες αλώσιμες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Αποσβεσθείσες ενσώματες ακινητοποιήσεις	166'428	5.81	185'387	7.07	193'006	18.08	189'734	36.74	734'555	10.39
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Λοιπές Προβλέψεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1'331'058	46.44	50'164	1.91	29'692	2.78	2'658	0.51	1'413'573	19.99
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Ομολογιακά δάνεια	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Δάνεια τραπεζών	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Δάνεια ταμειωρίων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Τράπεζες Άσμος μακροπρόθεσμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1'331'058	46.44	50'164	1.91	29'692	2.78	2'658	0.51	1'413'573	19.99
1. Προμηθευτές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2β. Επιταγές πληρωτέες	0	0.00	15'552	0.59	0	0.00	2'516	0.49	18'068	0.26
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1'281'654	44.72	0	0.00	0	0.00	0	0.00	1'281'654	18.12
4. Προκαταβολές πελατών	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	0	0.00	0	0.00	29'544	2.77	0	0.00	29'544	0.42
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	2'240	0.08	1'319	0.05	148	0.01	0	0.00	3'706	0.05
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	4'413	0.15	0	0.00	0	0.00	0	0.00	4'413	0.06
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
10. Μερίσματα πληρωτέα	39'032	1.36	7'547	0.29	0	0.00	0	0.00	46'579	0.66
11. Πιστωτές διάφοροι	3'721	0.13	25'746	0.98	0	0.00	142	0.03	29'609	0.42
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0	0.00	20'536	0.78	1'790	0.17	4'317	0.84	26'644	0.38
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0	0.00	20'536	0.78	1'790	0.17	4'317	0.84	26'644	0.38
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2'866'270	100.00	2'621'446	100.00	1'067'562	100.00	516'384	100.00	7'071'662	100.00

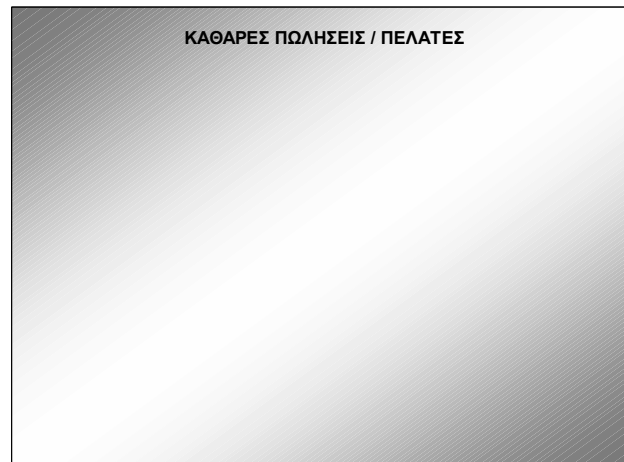
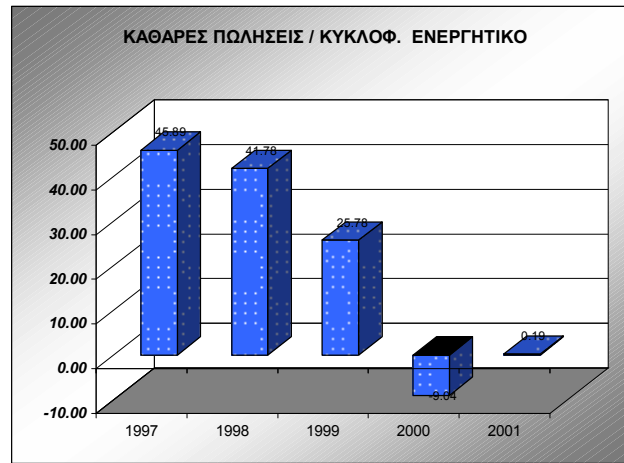
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



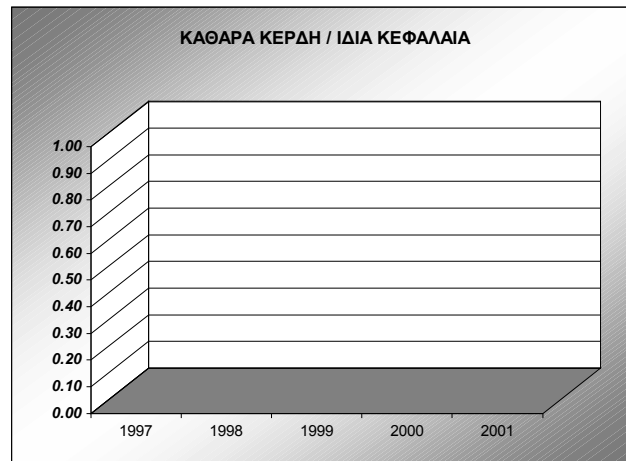
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



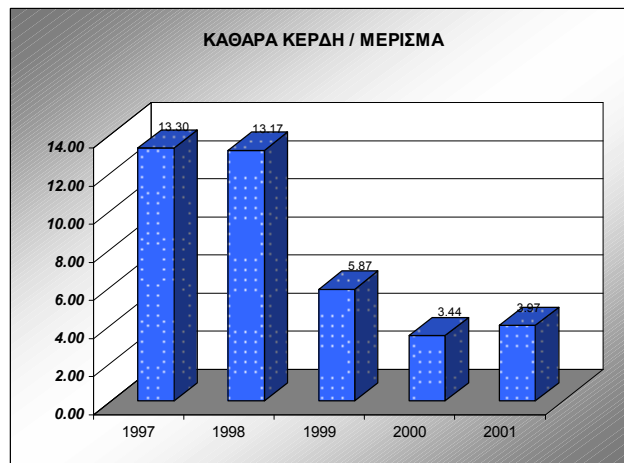
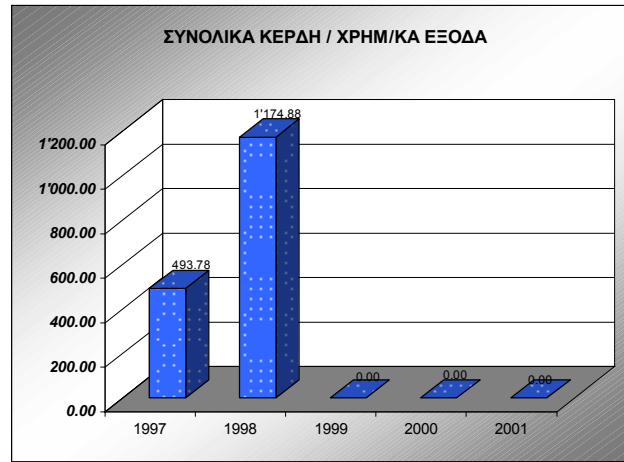
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



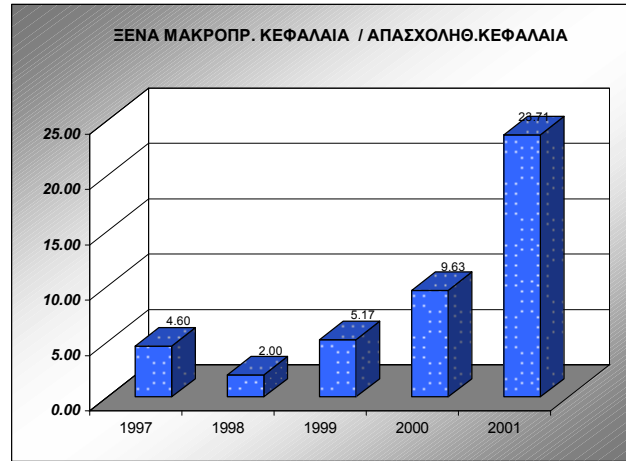
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



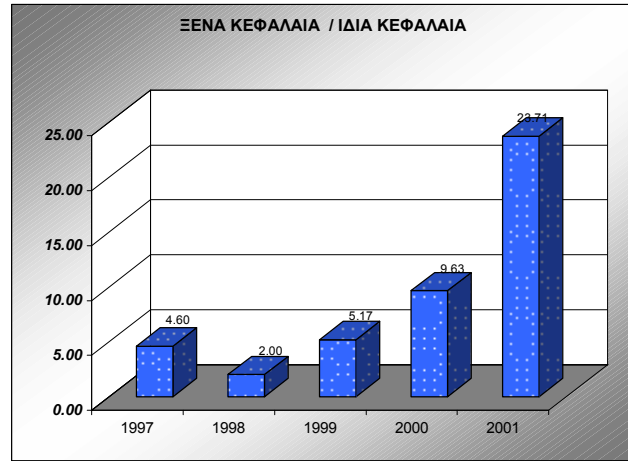
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



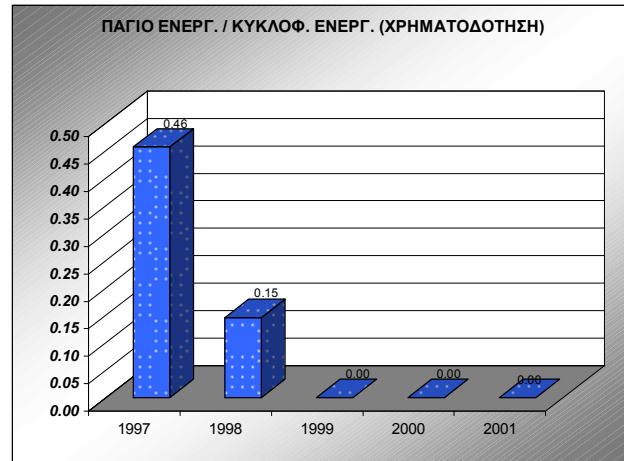
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



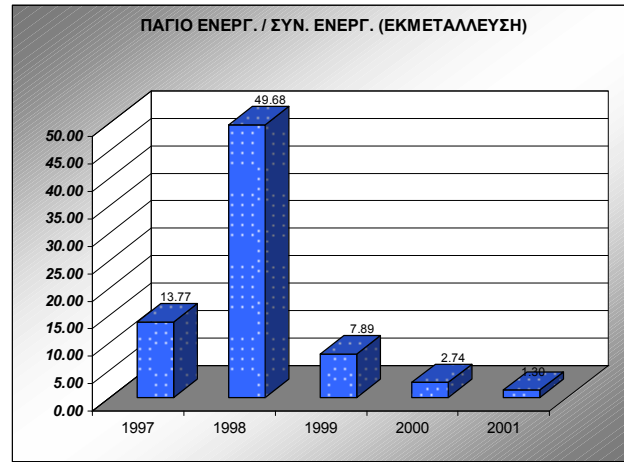
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ 1998-2001 ΜΕ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ ΤΟ 1997

	1997	1998	1999	2000	2001
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ					
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	100	334	334	334	343
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	100	100	100	100	100
3. Τόκο κατασκευαστικής περιόδου	100	120	120	120	120
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	100	100	131	147	147
Αποβεσθέντα	100	110	132	143	143
Αποβεσθέντα	100	162	143	305	368
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	100	84	126	59	27
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις					
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	100	100	100	100	100
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	100	100	100	100	100
3. Υπεραξία επιχείρησης	100	100	100	100	100
4. Προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακινητοποιήσεων	100	100	100	100	100
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	100	100	100	100	100
Αποβεσθείσες	100	100	100	100	100
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις					
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	100	100	240	299	299
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	100	100	100	100	100
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	100	107	115	119	119
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπός μηχαν/κος εξοπλισμός	100	100	110	110	137
5. Μεταφορικά μέσα	100	100	100	102	102
6. Επιπλα και λοιπος εξοπλισμός	100	112	124	134	137
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	100	60'706	171'908	325'316	381'968
Αποβεσθείσες	100	109	142	161	165
Αποβεσθείσες	100	120	141	164	186
Αποβεσθείσες	100	103	142	160	152
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις					
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	100	100	100	100	100
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	100	100	100	100	100
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	100	100	100	100	100
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	100	100	100	100	100
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	100	142	142	142	142
Αποβεσθείσες	100	142	142	142	142
Αποβεσθείσες	100	142	142	142	142
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ+ΓII+ΓIII)	100	104	142	160	152
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθεμάτια					
1. Εμπορεύματα	100	100	100	100	100
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	100	100	100	100	100
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	100	100	100	100	100
4. Α' & Β' ύλης - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	100	0	0	0	0
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	100	100	100	100	100
Αποβεσθέντα	100	0	0	0	0
II. Απαιτήσεις					
1. Πελάτες	100	180	353	314	355
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	100	100	100	100	100
2β. Επιταγές εισπρακτέες	100	100	100	1'499	100
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	100	100	100	100	100
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	100	100	100	100	100
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	100	100	100	100	100
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	100	100	100	100	100
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	100	100	100	100	100
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	100	100	100	100	100
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	100	100	100	100	100
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	100	100	100	100	100
10. Επισφαλείς-επίδοκοι πελάτες & χρεώστες	100	100	100	54'991	73'285
11. Χρεώστες διάφοροι	100	75	33	84	159
12. Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	100	100	100	100	100
Αποβεσθέντα	100	131	204	246	314
III. Χρεόγραφα					
1. Μετοχές	100	100	4'449	100	100
2. Ομολογίες	100	100	100	100	100
3. Λοιπά χρεόγραφα	100	100	100	44'369	324'547
4. Ίσως μετοχές	100	100	100	100	100
Αποβεσθέντα	100	100	4'449	44'369	324'547
IV. Διαθέσιμα					
1. Ταμείο	100	19'686	929	952	25
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	100	100	100	100	100
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	100	37	52	17	10
Αποβεσθέντα	100	174	58	23	10
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	100	123	111	118	131
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	100	100	100	100	100
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	100	100	100	100	100
Αποβεσθέντα	100	123	111	118	131
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	100	170	69	43	51
Σύνολο Σύνολο Ενεργητικού (B+Γ+Δ+Ε)	100	138	102	91	90

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΝΙΚΟΣ ΓΚΑΛΗΣ 1998-2001 ΜΕ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ ΤΟ 1997

	1997	1998	1999	2000	2001
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
1. Προμηθευτές	100	68	33	20	16
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	100	100	100	100	100
2β. Επιταγές πληρωτέες	100	15	72	0	9
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100	10'839	0	0	0
4. Προκαταβολές πελατών	100	100	100	100	100
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	100	74	9	26	5
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	100	152	183	186	109
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	100	160	0	0	0
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
10. Μερίσματα πληρωτέα	100	133	140	16	11
11. Πιστωτές διάφοροι	100	3'721	29'467	120	262
	100	391	62	21	10
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100	105	108	101	101
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
1. Ομολογιακά δάνεια	100	100	100	100	100
2. Δάνεια τραπεζών	100	33	0	0	0
3. Δάνεια ταμειωτηρίων	100	100	100	100	100
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
5. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
6. Τράπεζες λίσμος μακροπρόθεσμων γαμήσιων με εγγύηση γρ.εισ.	100	100	100	100	100
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	100	100	100	100	100
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100	100	100	100	100
	100	33	0	0	0
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό					
1. Καταβλημένο	100	100	100	100	101
2. Οφειλόμενο	100	100	100	100	100
3. Αποσβεσμένο	100	100	100	100	100
	100	100	100	100	101
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	100	100	100	100	100
	100	100	100	100	100
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων					
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	100	100	100	100	100
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	100	100	100	574	574
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	100	100	100	100	100
	100	100	100	574	574
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια					
1. Τακτικό Αποθεματικό	100	137	149	149	149
2. Αποθεματικά καταστατικού	100	100	100	100	100
3. Ειδικά αποθεματικά	100	100	100	100	100
4. Εκτακτα αποθεματικά	100	120	120	120	120
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	100	100	177	123	123
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	100	100	100	100	100
	100	121	124	123	123
Μείον: Διαφορές ενοποίησης					
1. Χρεωστική διαφορά ενοποίησης	100	100	100	100	100
2. Πιστωτική διαφορά ενοποίησης	100	100	100	100	100
	100	100	100	100	100
V. Αποτελέσματα εις νέο					
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	100	120	77	0	0
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	100	100	100	100	100
3. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	100	100	100	-63'818	-62'340
	100	120	77	-71	-70
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου					
1. Καταθέσεις μετόχων	100	100	100	100	100
2. Στα αποθεματικά & κέρδη	100	100	100	100	100
	100	100	100	100	100
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIV+AV)	100	105	104	100	101
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	100	100	100	100	100
2. Λοιπές Προβλέψεις	100	100	100	100	100
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	100	100	100	100	100
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	100	100	100	100	100
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	100	41	383	413	485
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	100	100	100	100	100
Σύνολο μεταβατικών λισμών παθητικού	100	41	383	413	485
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100	105	104	101	101

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ Ο.Τ.Ε. 1993 - 1997

	A	B	D	E	G	H	J	K	M	N
1		1997		1998		1999		2000		2001
2		Ποσό		Ποσό		Ποσό		Ποσό		Ποσό
3	I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης									
4	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	100		117		100		73		84
5	Μείον: Κόστος πωλήσεων	100		123		149		134		150
6	Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	100		113		64		29		37
7	Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100		910		110		1'235		345
8	Σύνολο	100		114		64		31		38
9	ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	100		124		141		150		142
10	2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	100		100		100		100		100
11	3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	100		100		26'774		21'448		20'341
12	Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	100		111		35		-11		1
13	ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	100		100		100		100		100
14	2. Έσοδα χρεογράφων	100		100		100		8'632		100
15	3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	100		100		946		9'351		7'396
16	4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	100		0		605		19		5
17	Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων	100		100		100		43'672		13'977
18	2. Έξοδα & ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων	100		100		100		100		100
19	3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	100		180		98		4		3
20	Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	100		98		51		-16		0
21										
22	II. Έκτακτα αποτελέσματα									
23	1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	100		0		0		0		0
24	2. Έκτακτα κέρδη	100		100		100		440		66
25	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	100		100		1'578		981		1'528
26	4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	100		100		100		100		100
27	Μείον:									
28	1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	100		0		95		47		0
29	2. Έκτακτες ζημίες	100		100		100		100		100
30	3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	100		5		5		97		2
31	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	100		100		100		100		100
32	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	100		101		52		-20		0
33	ΜΕΙΟΝ:									
34	Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	100		109		124		124		120
35	Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	100		109		124		124		120
36	Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	100		101		52		-20		0

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΓΕΚΕ 1996-2001

	1997		1998		1999		2000		2001		1996	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10. Επικρατές-επίδοκι πελάτες & χρεώστες	46'607.03	0.70	36'606.29	0.52	29'733.42	0.38	2'609.84	0.01	766.62	0.00	41'713.76	0.73
11. Χρεώστες διάφοροι	293'801.68	4.40	526'991.79	7.56	606'688.54	7.67	724'948.46	2.58	751'885.60	2.61	294'500.21	5.13
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	555'279.69	8.31	765'345.50	10.97	833'627.56	10.54	933'023.71	3.32	980'522.95	3.40	545'655.03	9.50
III. Χρεόγραφα												
1. Μετοχές	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Ομολογίες	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Ίδιες μετοχές	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
IV. Διαθέσιμα												
1. Ταμείο	1'063'815.91	15.92	16'823.82	0.24	42'073.67	0.53	292'004.79	1.04	56'698.06	0.20	547'520.02	9.53
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	0.29	0.00	1'156'214.97	16.58	2'228'262.65	28.17	21'239'118.16	75.56	20'824'397.35	72.30	0.29	0.00
	1'063'816.20	15.92	1'173'038.79	16.82	2'270'336.32	28.70	21'531'122.95	76.60	20'881'095.40	72.50	547'520.31	9.53
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ												
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	121'414.41	0.43	132'476.40	0.46	0.00	0.00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	121'414.41	0.43	132'476.40	0.46	0.00	0.00
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	1'716'387.70	25.69	2'028'251.95	29.08	3'197'633.15	40.42	22'690'570.99	80.72	22'098'713.39	76.73	1'197'070.80	20.84
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΣΕΙΣ Α-Ε)	6'681'576.20	100.00	6'242'913.64	100.00	7'911'342.31	100.00	28'110'164.43	100.00	26'801'632.25	100.00	6'124'672.34	100.00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ												
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις												
1. Προμηθευτές	102'781.90	1.54	62'908.03	0.90	89'318.17	1.13	71'739.84	0.26	281'723.32	0.98	30'460.96	0.53
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2β. Επιταγές πληρωτέες	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Προκαταβολές πελατών	59'819.10	0.90	37'480.94	0.54	67'922.42	0.86	35'233.73	0.13	146'659.64	0.51	76'004.14	1.32
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	894'060.86	13.38	1'341'620.68	19.23	1'305'929.44	16.51	1'300'089.34	4.62	1'370'314.98	4.76	605'479.89	10.54
6. Δασμολογικοί οργανισμοί	140'440.72	2.10	141'025.86	2.02	143'935.80	1.82	153'489.40	0.55	144'776.76	0.50	111'835.59	1.95
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10. Μισθώματα πληρωτέα	1'138'664.71	17.04	858'400.59	12.31	1'703'360.23	21.53	2'104'687.50	7.49	2'275'474.44	7.90	714'306.68	12.44
11. Πιστώτες διάφοροι	6'927.38	0.10	120'130.53	1.72	147'382.31	1.86	125'244.44	0.45	130'845.88	0.45	6'796.77	0.12
	2'342'694.69	35.06	2'561'566.64	36.73	3'457'848.18	43.71	3'790'484.24	13.48	4'349'795.02	15.10	1'544'884.03	26.90
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4'338'960.50		4'413'353.00		4'463'194.16		24'319'620.18		24'481'967.23		4'198'788.31	
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις												
1. Ομολογιακά δάνεια	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Δάνεια τραπεζών	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Δάνεια τραπεζιτών	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6. Τράπεζες λίστας μακροπρόθεσμων χορηγήσεων με ανύψωση νρ.εσ.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4'817.49	0.07	6'069.80	0.09	6'253.68	0.08	3'968.00	0.01	4'015.77	0.01	3'876.77	0.07
	4'817.49	0.07	6'069.80	0.09	6'253.68	0.08	3'968.00	0.01	4'015.77	0.01	3'876.77	0.07

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΓΕΚΕ 1996-2001

	1997		1998		1999		2000		2001		1996	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ												
I. Κεφάλαιο Μετοχικό												
1. Καταβλημένο	3'953'044.75	59.16	3'953'044.75	56.68	3'953'044.75	49.97	4'941'305.94	17.58	4'941'305.94	17.16	3'953'044.75	68.82
2. Οφειλόμενο	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Αποσβεσμένο	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	3'953'044.75	59.16	3'953'044.75	56.68	3'953'044.75	49.97	4'941'305.94	17.58	4'941'305.94	17.16	3'953'044.75	68.82
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο												
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18'776'962.58	66.80	18'776'962.58	65.19	0.00	0.00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων												
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρησγράφων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια												
1. Τακτικό Αποθεματικό	302'909.59	4.53	374'146.37	5.36	461'727.46	5.84	511'722.22	1.82	633'141.20	2.20	241'866.79	4.21
2. Αποθεματικά καταστατικού	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Ειδικά αποθεματικά	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Εκτακτα αποθεματικά	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	302'909.59	4.53	374'146.37	5.36	461'727.46	5.84	511'722.22	1.82	633'141.20	2.20	241'866.79	4.21
Μείον: Διαφορές εντοπίησης												
1. Χρεωστική διαφορά εντοπίησης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Πιστωτική διαφορά εντοπίησης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
V. Αποτελέσματα εις νέο												
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0.00	0.00	203.99	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22'746.20	0.08	0.00	0.00
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	203.99	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22'746.20	0.08	0.00	0.00
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου												
1. Καταθέσεις μετοχών	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Στα αποθεματικά & κέρδη	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIIV+AV)	4'255'954.34	63.70	4'327'395.12	62.04	4'414'772.21	55.81	24'229'990.75	86.20	24'374'155.93	84.63	4'194'911.54	73.04
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ												
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	58'694.06	0.88	58'694.06	0.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Λοιπές Προβλέψεις	19'414.61	0.29	21'194.02	0.30	32'168.27	0.41	26'196.08	0.09	28'351.08	0.10	0.00	0.00
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	78'108.67	1.17	79'888.08	1.15	32'168.27	0.41	26'196.08	0.09	28'351.08	0.10	0.00	0.00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ												
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	59'464.87	0.21	45'334.46	0.16	0.00	0.00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	59'464.87	0.21	45'334.46	0.16	0.00	0.00
ΠΑΡΑΧΟΛΩΝΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	4'332'920.50		4'412'363.00		4'463'194.16		24'219'620.18		24'401'937.23		4'192'768.31	

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΓΕΚΕ 1996-2001

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	
1	1997		1998		1999		2000		2001							
2	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
3	I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης															
4	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		6'583'715.93		6'995'821.76		7'251'331.93		7'351'983.14							
5	Μείον: Κόστος πωλήσεων		3'760'142.46 61.47		4'082'992.88 62.02		4'004'564.45 57.24		4'105'861.75 56.62		4'152'173.13 56.48					
6	Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης		2'356'973.20 38.53		2'500'723.05 37.98		2'991'257.31 42.76		3'145'470.18 43.38		3'199'810.01 43.52					
7	Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		83'997.62 1.37		155'978.12 2.37		139'295.76 1.99		101'110.91 1.39		120'019.77 1.63					
8	Σύνολο		2'440'970.82 39.90		2'656'701.17 40.35		3'130'553.07 44.75		3'246'581.09 44.77		3'319'829.78 45.16					
9	ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		318'335.19 5.20		259'350.12 3.94		263'266.55 3.76		300'480.63 4.14		308'036.19 4.19					
10	2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00	
11	3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης		62'147.28 1.02		53'791.31 0.82		55'995.88 0.80		54'962.83 0.76		57'168.75 0.78					
12	Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης		2'060'488.35 33.68		2'343'559.74 35.60		2'811'290.63 40.19		2'891'137.63 39.87		2'954'624.84 40.19					
13	ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00	
14	2. Έσοδα χρεογράφων		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00	
15	3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00	
16	4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		0.00 0.00		22'524.02 0.34		149'260.30 2.13		714'821.83 9.86		971'393.08 13.21					
17	Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00	
18	2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00	
19	3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00	
20	Όλικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης		2'060'488.35 33.68		2'366'083.76 35.94		2'960'550.93 42.32		3'605'959.45 49.73		3'926'017.92 53.40					
21																
22	II. Έκτακτα αποτελέσματα															
23	1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		0.00 0.00		6'572.68 0.10		1'113.40 0.02		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00	
24	2. Έκτακτα κέρδη		0.00 0.00		4'402.05 0.07		1'144.53 0.02		0.00 0.00		3'228.17 0.04					
25	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		0.00 0.00		13'125.42 0.20		40'990.14 0.59		4'545.34 0.06		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00	
26	4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00	
27	Μείον:															
28	1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα		0.00 0.00		326.45 0.00		269.07 0.00		356.28 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00	
29	2. Έκτακτες ζημιές		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00	
30	3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		0.00 0.00		0.00 0.00		31'838.34 0.46		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00		0.00 0.00	
31	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους		19'414.61 0.32		20'424.22 0.31		22'072.78 0.32		25'327.91 0.35		6'749.82 0.09					
32	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα		2'041'073.73 33.37		2'369'433.24 35.99		2'949'618.82 42.16		3'584'820.60 49.44		3'922'496.28 53.35					
33	ΜΕΙΟΝ:															
34	Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων		181'056.73 2.96		272'706.89 4.14		276'137.16 3.95		415'307.87 5.73		455'500.23 6.20					
35	Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		181'056.73 2.96		272'706.89 4.14		276'137.16 3.95		254'359.45 3.51		294'321.91 4.00					
36	Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων		2'041'073.73 33.37		2'369'433.24 35.99		2'949'618.82 42.16		3'423'872.18 47.22		3'761'317.96 51.16					

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ Ο.Τ.Ε. 1993 - 1997

		1997	1998	1999	2000	2001
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ						
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	48.27	54.07	66.78	25.07	16.10
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ						
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	33.68	35.94	42.32	49.73	53.40
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	33.68	35.94	42.32	49.73	53.40
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ						
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	1.43	1.50	1.58	0.50	0.30
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1.29	1.36	1.45	1.53	1.34
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	4.20	3.52	2.68	0.56	0.33
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	60.81	70.35	76.23	73.00	70.14
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	28.83	31.61	35.07	36.02	33.93
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	7.59	5.89	4.06	0.61	0.35
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	48.76	55.13	67.73	25.18	16.16
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ						
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ * 365 ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Μέρες	6.00	5.19	4.79	5.00	5.20
ΠΕΛΑΤΕΣ * 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	12.66	11.55	10.41	10.13	10.76
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ * 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	6.47	7.41	6.94	7.16	15.54
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ						
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0.73	0.79	0.92	5.99	5.08
(ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ) / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0.69	0.76	0.90	5.96	5.06
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ						
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0.11	0.14	0.14	0.02	0.02
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	55.16	59.33	78.47	15.66	17.85
ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ & ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ						
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	1.81	2.76	1.74	1.71	1.73
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ						
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2.89	2.44	1.47	0.21	0.28
ΠΑΓΙΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0.74	0.71	0.60	0.17	0.22
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0.87	0.89	0.95	5.09	3.93
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0.86	0.87	0.94	5.07	3.92
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	-36.49	-26.29	-8.14	83.29	80.32
ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ						
ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ/ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	Φορές	2.09	1.83	1.50	14.32	12.98
ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ/ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ	%	26.7546	19.8364	38.5832	4.2933	4.6601
ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ/ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	Φορές	1.00	1.00	1.00	2.02	2.00

ΠΙΝΑΚΑΣ 10 ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΓΕΚΕ

	1997-1998		1998-1999		1999-2000		2000-2001		1997-2001	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ:										
1. ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:										
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0	0.00	5'930	0.45	798'824	3.85	1'138	0.06	805'892	3.09
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	0	0.00	5'930	0.45	3'953	0.02	0	0.00	9'883	0.04
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Τόκο κατασκευαστικής περιόδου	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	0	0.00	0	0.00	794'871	3.83	1'138	0.06	796'009	3.05
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	497'109	22.30	35'540	2.70	322'608	1.56	1'714'456	95.31	2'569'713	9.86
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Υπεράζια επιχείρησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	497'109	22.30	35'540	2.70	322'608	1.56	1'714'456	95.31	2'569'713	9.86
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	0	0.00	0	0.00	37'140	0.18	421'406	23.43	458'546	1.76
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπάς μηχαν/κός εξοπλισμός	332'256	14.91	14'441	1.10	200'345	0.97	634'916	35.30	1'181'958	4.53
5. Μεταφορικά μέσα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	28'178	1.57	28'178	0.11
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	164'853	7.40	21'099	1.60	59'297	0.29	109'749	6.10	354'998	1.36
7. Ακινήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0	0.00	0	0.00	25'825	0.12	520'208	28.92	546'033	2.09
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1'389'405	62.33	1'180'796	89.67	19'398'647	93.59	49'342	2.74	22'018'190	84.45
I. Αποθέματα	0	0.00	3'802	0.29	11'341	0.05	0	0.00	15'142	0.06
1. Εμπορεύματα	0	0.00	3'802	0.29	11'341	0.05	0	0.00	15'142	0.06
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Απαιτήσεις	233'190	10.46	79'697	6.05	126'520	0.61	49'342	2.74	488'749	1.87
1. Πελάτες	0	0.00	0	0.00	8'260	0.04	22'405	1.25	30'665	0.12
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
10. Επισφαλείς-επίδοκοι πελάτες & χρεώστες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
11. Χρεώστες διάφοροι	233'190	10.46	79'697	6.05	118'260	0.57	26'937	1.50	458'084	1.76
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
III. Χρεόγραφα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Ομολογίες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Ίδιες μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
IV. Διαθέσιμα	1'156'215	51.87	1'097'298	83.33	19'260'787	92.92	0	0.00	21'514'299	82.52
1. Ταμείο	0	0.00	25'250	1.92	249'931	1.21	0	0.00	275'181	1.06
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1'156'215	51.87	1'072'048	81.41	19'010'856	91.72	0	0.00	21'239'118	81.46
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0.00	0	0.00	121'414	0.59	11'062	0.61	132'476	0.51
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	121'414	0.59	11'062	0.61	132'476	0.51
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00

ΠΙΝΑΚΑΣ 10 ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΓΕΚΕ

	1997-1998		1998-1999		1999-2000		2000-2001		1997-2001	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
2. ΓΙΑ ΤΗΝ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:										
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0	0.00	204	0.02	0	0.00	0	0.00	204	0.00
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Καταβλημένο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Οφειλόμενο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Αποσβεσμένο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάθου ενεργητικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Τακτικό Αποθεματικό	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Αποθεματικά καταστατικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Ειδικά αποθεματικά	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Έκτακτα αποθεματικά	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Μειών: Διαφορά ενοποίησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
V. Αποτελέσματα εις νέο	0	0.00	204	0.02	0	0.00	0	0.00	204	0.00
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0	0.00	204	0.02	0	0.00	0	0.00	204	0.00
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
VI. Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0	0.00	58'694	4.46	5'972	0.03	0	0.00	64'666	0.25
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0	0.00	58'694	4.46	0	0.00	0	0.00	58'694	0.23
2. Λοιπές Προβλέψεις	0	0.00	0	0.00	5'972	0.03	0	0.00	5'972	0.02
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	342'476	15.36	35'691	2.71	80'530	0.39	8'713	0.48	467'410	1.79
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0.00	0	0.00	2'285	0.01	0	0.00	2'285	0.01
1. Ομολογιακά δάνεια	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Δάνεια τραπεζών	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Δάνεια ταμειοφύλων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Τράπεζες Λ/σμος μακροπρόθεσμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ. εις.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	0.00	0	0.00	2'285	0.01	0	0.00	2'285	0.01
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	342'476	15.36	35'691	2.71	78'245	0.38	8'713	0.48	465'125	1.78
1. Προμηθευτές	39'874	1.79	0	0.00	17'578	0.08	0	0.00	57'452	0.22
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2β. Επιταγές πληρωτέες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Προκαταβολές πελατών	22'338	1.00	0	0.00	32'689	0.16	0	0.00	55'027	0.21
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	0	0.00	35'691	2.71	5'840	0.03	0	0.00	41'531	0.16
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0	0.00	0	0.00	0	0.00	8'713	0.48	8'713	0.03
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
10. Μερίσματα πληρωτέα	280'264	12.57	0	0.00	0	0.00	0	0.00	280'264	1.07
11. Πιστωτές διάφοροι	0	0.00	0	0.00	22'138	0.11	0	0.00	22'138	0.08
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0	0.00	0	0.00	0	0.00	14'130	0.79	14'130	0.05
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	14'130	0.79	14'130	0.05
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00

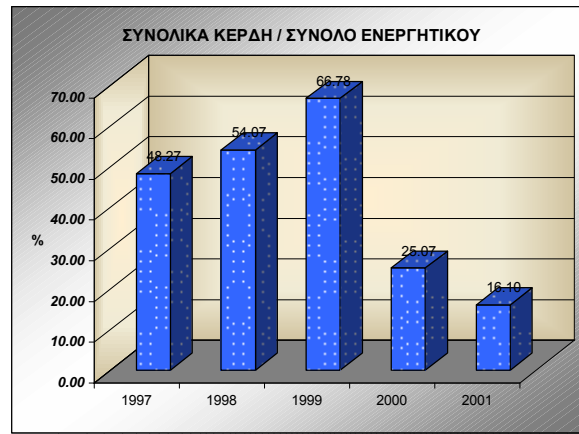
ΠΙΝΑΚΑΣ 10 ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΓΕΚΕ

	1997-1998		1998-1999		1999-2000		2000-2001		1997-2001	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2'228'996	100.00	1'316'855	100.00	20'727'996	100.00	1'798'841	100.00	26'072'682	100.00
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ										
Α. ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ:										
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Συνλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	264'457	11.86	0	0.00	0	0.00	0	0.00	264'457	1.01
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Υπεράξια επιχείρησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	264'457	11.86	0	0.00	0	0.00	0	0.00	264'457	1.01
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Μεταφορικά μέσα	6'441	0.29	0	0.00	0	0.00	0	0.00	6'441	0.02
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	258'016	11.58	0	0.00	0	0.00	0	0.00	258'016	0.99
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1'077'541	48.34	11'415	0.87	27'124	0.13	652'262	36.26	1'768'341	6.78
I. Αποθέματα	7'424	0.33	0	0.00	0	0.00	391	0.02	7'816	0.03
1. Εμπορεύματα	7'424	0.33	0	0.00	0	0.00	391	0.02	7'816	0.03
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Απαιτήσεις	23'124	1.04	11'415	0.87	27'124	0.13	1'843	0.10	63'506	0.24
1. Πελάτες	13'124	0.59	4'542	0.34	0	0.00	0	0.00	17'665	0.07
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
10. Επισφαλείς-επιδοκι πελάτες & χρεώστες	10'001	0.45	6'873	0.52	27'124	0.13	1'843	0.10	45'840	0.18
11. Χρεώστες διάφοροι	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
12. Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
III. Χρεόγραφα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Ομολογίες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Ίδιες μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
IV. Διαθέσιμα	1'046'992	46.97	0	0.00	0	0.00	650'028	36.14	1'697'020	6.51
1. Ταμείο	1'046'992	46.97	0	0.00	0	0.00	235'307	13.08	1'282'299	4.92
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	0	0.00	0	0.00	0	0.00	414'721	23.05	414'721	1.59
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00

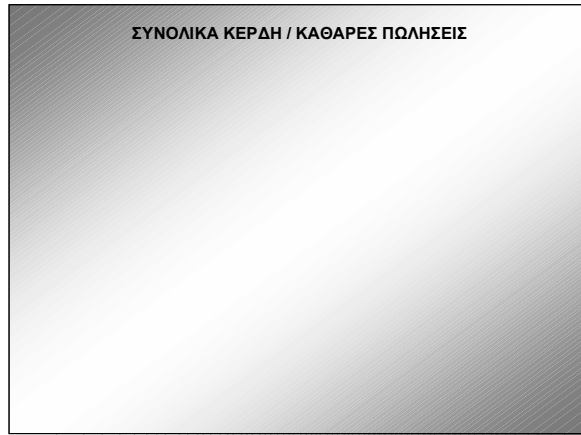
ΠΙΝΑΚΑΣ 10 ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΓΕΚΕ

	1997-1998		1998-1999		1999-2000		2000-2001		1997-2001	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:										
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	71'441	3.21	87'581	6.65	19'815'219	95.60	144'165	8.01	20'118'406	77.16
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	0	0.00	0	0.00	988'261	4.77	0	0.00	988'261	3.79
1. Καταβλημένο	0	0.00	0	0.00	988'261	4.77	0	0.00	988'261	3.79
2. Οφειλόμενο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Αποσβεσμένο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0.00	0	0.00	18'776'963	90.59	0	0.00	18'776'963	72.02
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάσης ενεργητικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	71'237	3.20	87'581	6.65	49'995	0.24	121'419	6.75	330'232	1.27
1. Τακτικό Αποθεματικό	71'237	3.20	87'581	6.65	49'995	0.24	121'419	6.75	330'232	1.27
2. Αποθεματικά καταστατικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Ειδικά αποθεματικά	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Έκτακτα αποθεματικά	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
V. Αποτελέσματα εις νέο	204	0.01	0	0.00	0	0.00	22'746	1.26	22'950	0.09
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	204	0.01	0	0.00	0	0.00	22'746	1.26	22'950	0.09
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΩΤΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧ.	251'171	11.27	274'729	20.86	415'308	2.00	432'188	24.03	1'373'396	5.27
Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	0	0.00	1'186	0.09	160'951	0.78	161'178	8.96	323'315	1.24
Αποσβεσθείσες αλώσιμες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Αποσβεσθείσες ενσώματες ακινητοποιήσεις	251'171	11.27	273'543	20.77	254'357	1.23	271'010	15.07	1'050'081	4.03
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	1'779	0.08	10'974	0.83	0	0.00	2'155	0.12	14'909	0.06
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Λοιπές Προβλέψεις	1'779	0.08	10'974	0.83	0	0.00	2'155	0.12	14'909	0.06
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	562'600	25.24	932'157	70.79	410'881	1.98	568'071	31.58	2'473'709	9.49
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1'252	0.06	184	0.01	0	0.00	47	0.00	1'483	0.01
1. Ομολογιακά δάνεια	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Δάνεια τραπεζών	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Δάνεια ταμειορρίων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Τράπεζες Άσματος μακροπρόθεσμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ. εισ.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1'252	0.06	184	0.01	0	0.00	47	0.00	1'483	0.01
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	561'348	25.18	931'973	70.77	410'881	1.98	568'023	31.58	2'472'225	9.48
1. Προμηθευτές	0	0.00	26'410	2.01	0	0.00	209'983	11.67	236'394	0.91
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2β. Επιταγές πληρωτέες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Προκαταβολές πελατών	0	0.00	30'441	2.31	0	0.00	111'426	6.19	141'867	0.54
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	447'560	20.08	0	0.00	0	0.00	70'226	3.90	517'785	1.99
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	585	0.03	2'910	0.22	9'554	0.05	0	0.00	13'049	0.05
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
10. Μερίσματα πληρωτέα	0	0.00	844'960	64.16	401'327	1.94	170'787	9.49	1'417'074	5.44
11. Πιστωτές διάφοροι	113'203	5.08	27'252	2.07	0	0.00	5'601	0.31	146'056	0.56
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0	0.00	0	0.00	59'465	0.29	0	0.00	59'465	0.23
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0	0.00	0	0.00	59'465	0.29	0	0.00	59'465	0.23
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2'228'990	100.00	1'316'855	100.00	20'727'996	100.00	1'798'841	100.00	26'072'682	100.00

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



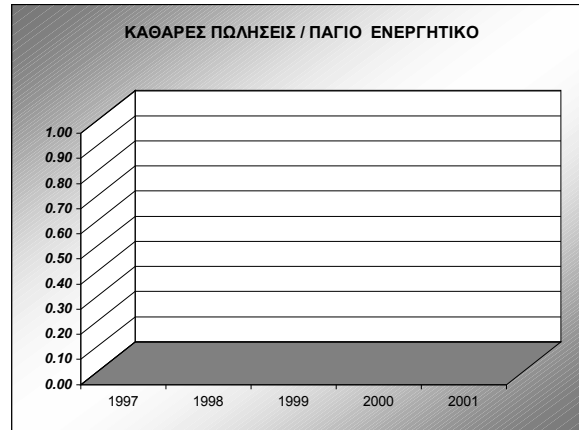
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



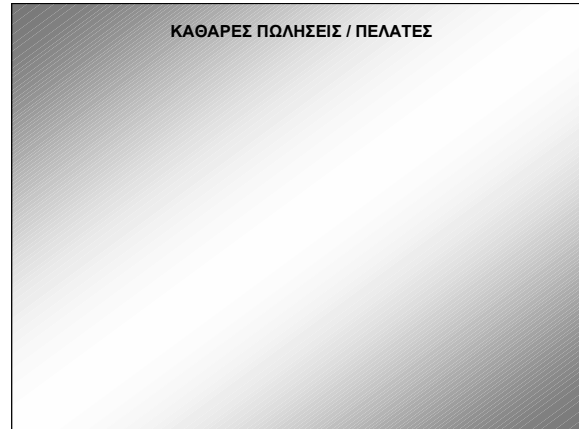
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



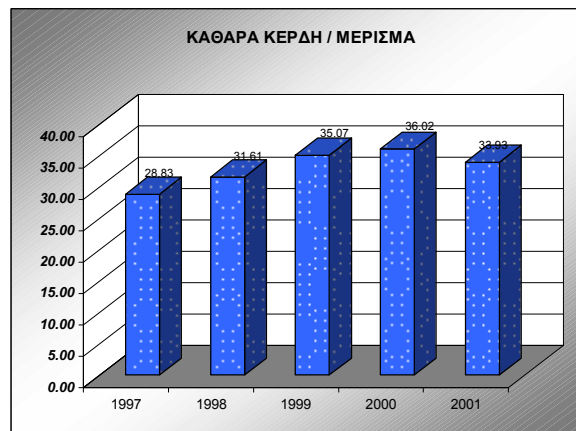
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



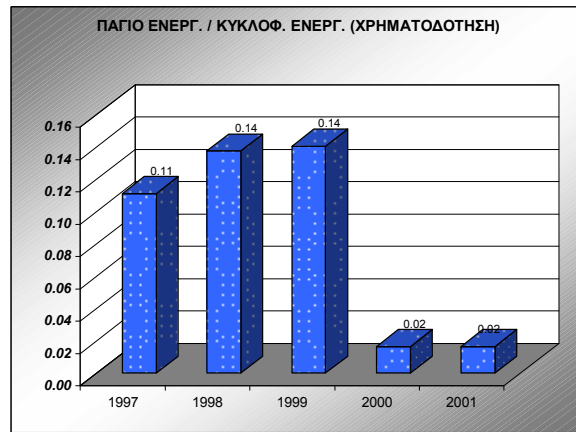
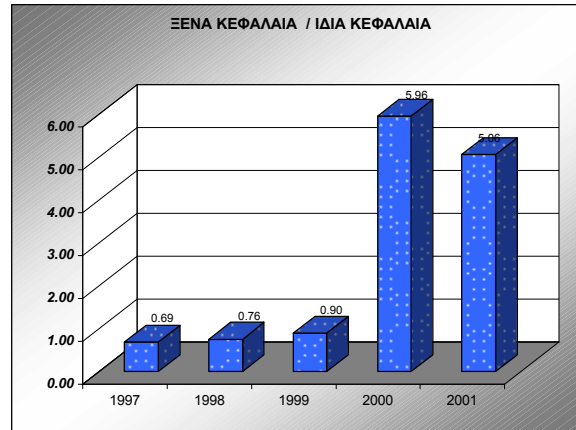
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



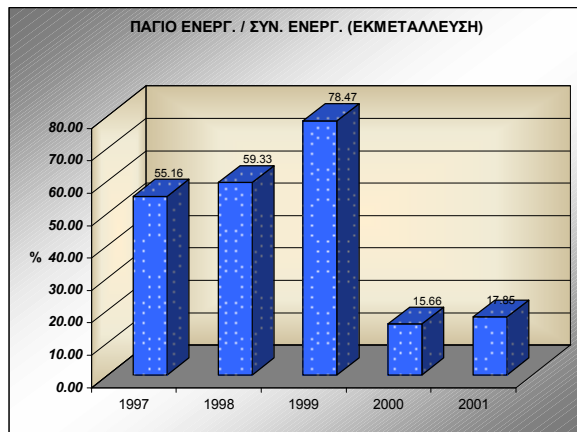
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΓΕΚΕ 1998-2001 ΜΕ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ ΤΟ 1997

	1997	1998	1999	2000	2001
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ					
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	100	100	108	114	114
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	100	100	100	100	100
3. Τόκο κατασκευαστικής περιόδου	100	100	100	100	100
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	100	100	100	794'871	796'009
Αποσβεσθέντα	100	100	104	612	613
Αποσβεσθέντα	100	100	101	203	306
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	100	100	4'744	642'617	482'577
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις					
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	100	100	100	100	100
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	100	100	100	100	100
3. Υπεραξία επιχείρησης	100	100	100	100	100
4. Προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακινητοποιήσεων	100	100	100	100	100
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	100	100	100	100	100
Αποσβεσθείσες	100	100	100	100	100
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις					
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	100	100	100	100	100
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	100	100	100	100	100
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	100	100	100	102	125
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπός μηχαν/κος εξοπλισμός	100	134	136	157	222
5. Μεταφορικά μέσα	100	96	96	96	112
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	100	113	115	120	129
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	100	0	0	10	212
Αποσβεσθείσες	100	103	103	107	127
Αποσβεσθείσες	100	107	115	122	130
Αποσβεσθείσες	100	100	95	96	125
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις					
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	100	100	100	100	100
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	100	100	100	100	100
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	100	100	100	100	100
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	100	100	100	100	100
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	100	100	100	100	100
Αποσβεσθείσες	100	100	100	100	100
Αποσβεσθείσες	100	100	95	96	125
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ+ΓII+ΓIII)	100	100	95	96	125
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθεμάτια					
1. Εμπορεύματα	100	92	96	108	108
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	100	100	100	100	100
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	100	100	100	100	100
4. Α' & Β' ύλης - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	100	100	100	100	100
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	100	100	100	100	100
Αποσβεσθέντα	100	92	96	108	108
II. Απαιτήσεις					
1. Πελάτες	100	94	92	96	106
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	100	100	100	100	100
2β. Επιταγές εισπρακτέες	100	100	100	100	100
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	100	100	100	100	100
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	100	100	100	100	100
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	100	100	100	100	100
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	100	100	100	100	100
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	100	100	100	100	100
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	100	100	100	100	100
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	100	100	100	100	100
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	100	100	100	100	100
10. Επισφαλείς-επίδοκοι πελάτες & χρεώστες	100	79	64	6	2
11. Χρεώστες διάφοροι	100	179	206	247	256
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	100	100	100	100	100
Αποσβεσθέντα	100	138	150	168	177
III. Χρεόγραφα					
1. Μετοχές	100	100	100	100	100
2. Ομολογίες	100	100	100	100	100
3. Λοιπά χρεόγραφα	100	100	100	100	100
4. Ίσες μετοχές	100	100	100	100	100
Αποσβεσθέντα	100	100	100	100	100
IV. Διαθέσιμα					
1. Ταμείο	100	2	4	27	5
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	100	100	100	100	100
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	100	393'980'252	759'280'498	7'237'229'513	7'095'913'396
Αποσβεσθέντα	100	110	213	2'024	1'963
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	100	100	100	100	100
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	100	100	100	121'414	132'476
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	100	100	100	100	100
Αποσβεσθέντα	100	100	100	121'414	132'476
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	100	118	186	1'322	1'288
Σύνολο ενεργητικού (B+Γ+Δ+Ε)	100	104	118	421	431

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΓΕΚΕ 1998-2001 ΜΕ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ ΤΟ 1997

	1997	1998	1999	2000	2001
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
1. Προμηθευτές	100	61	87	70	274
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	100	100	100	100	100
2β. Επιταγές πληρωτέες	100	100	100	100	100
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100	100	100	100	100
4. Προκαταβολές πελατών	100	63	114	59	245
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	100	150	146	145	153
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	100	100	102	109	103
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	100	100	100	100	100
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
10. Μερίσματα πληρωτέα	100	75	150	185	200
11. Πιστωτές διάφοροι	100	1'734	2'128	1'808	1'889
	100	109	148	162	186
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100	102	103	561	564
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
1. Ομολογιακά δάνεια	100	100	100	100	100
2. Δάνεια τραπεζών	100	100	100	100	100
3. Δάνεια ταμειωτηρίων	100	100	100	100	100
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
5. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
6. Τράπεζες λίσμος μακροπρόθεσμων γιγ/σεων με εγγύηση γρ. εισ.	100	100	100	100	100
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	100	100	100	100	100
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100	126	130	82	83
	100	126	130	82	83
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό					
1. Καταβλημένο	100	100	100	125	125
2. Οφειλόμενο	100	100	100	100	100
3. Αποσβεσμένο	100	100	100	100	100
	100	100	100	125	125
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	100	100	100	100	100
	100	100	100	18'776'963	18'776'963
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων					
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	100	100	100	100	100
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	100	100	100	100	100
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	100	100	100	100	100
	100	100	100	100	100
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια					
1. Τακτικό Αποθεματικό	100	124	152	169	209
2. Αποθεματικά καταστατικού	100	100	100	100	100
3. Ειδικά αποθεματικά	100	100	100	100	100
4. Εκτακτα αποθεματικά	100	100	100	100	100
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	100	100	100	100	100
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	100	100	100	100	100
	100	124	152	169	209
Μείον: Διαφορές ενοποίησης					
1. Χρεωστική διαφορά ενοποίησης	100	100	100	100	100
2. Πιστωτική διαφορά ενοποίησης	100	100	100	100	100
	100	100	100	100	100
V. Αποτελέσματα εις νέο					
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	100	204	100	100	22'746
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	100	100	100	100	100
3. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	100	100	100	100	100
	100	204	100	100	22'746
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου					
1. Καταθέσεις μετόχων	100	100	100	100	100
2. Στα αποθεματικά & κέρδη	100	100	100	100	100
	100	100	100	100	100
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIV+AV)	100	102	104	569	573
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	100	100	0	0	0
2. Λοιπές Προβλέψεις	100	109	166	135	146
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	100	102	41	34	36
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	100	100	100	100	100
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	100	100	100	59'465	45'334
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	100	100	100	100	100
Σύνολο μεταβατικών λισμών παθητικού	100	100	100	59'465	45'334
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100	102	103	561	564

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ Ο.Τ.Ε. 1993 - 1997

	A	B	D	E	G	H	J	K	M	N
1		1997		1998		1999		2000		2001
2		Ποσό		Ποσό		Ποσό		Ποσό		Ποσό
3	I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης									
4	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	100		108		114		119		120
5	Μείον: Κόστος πωλήσεων	100		109		107		109		110
6	Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	100		106		127		133		136
7	Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100		186		166		120		143
8	Σύνολο	100		109		128		133		136
9	ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	100		81		83		94		97
10	2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	100		100		100		100		100
11	3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	100		87		90		88		92
12	Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	100		114		136		140		143
13	ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	100		100		100		100		100
14	2. Έσοδα χρεογράφων	100		100		100		100		100
15	3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	100		100		100		100		100
16	4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	100		22'524		149'260		714'822		971'393
17	Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων	100		100		100		100		100
18	2. Έξοδα & ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων	100		100		100		100		100
19	3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	100		100		100		100		100
20	Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	100		115		144		175		191
21										
22	II. Έκτακτα αποτελέσματα									
23	1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	100		6'573		1'113		100		100
24	2. Έκτακτα κέρδη	100		4'402		1'145		100		3'228
25	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	100		13'125		40'990		4'545		100
26	4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	100		100		100		100		100
27	Μείον:									
28	1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	100		326		269		356		100
29	2. Έκτακτες ζημίες	100		100		100		100		100
30	3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	100		100		31'838		100		100
31	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	100		105		114		130		35
32	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	100		116		145		176		192
33	ΜΕΙΟΝ:									
34	Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	100		151		153		229		252
35	Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	100		151		153		140		163
36	Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	100		116		145		168		184

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ Ο.Τ.Ε. 1993 - 1997

		1997	1998	1999	2000	2001
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ						
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	21.52	20.70	20.68	11.46	6.55
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ						
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	27.57	28.42	26.67	25.48	21.01
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	21.48	23.03	23.21	22.36	18.85
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ						
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0.78	0.72	0.70	0.44	0.34
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0.82	0.72	0.74	0.71	0.60
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2.90	4.05	2.44	1.45	1.33
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	177.18	302.20	86.56	99.72	67.84
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	13.67	17.77	15.13	16.43	14.56
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	24.34	58.00	14.59	7.10	6.41
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	19.99	19.90	20.99	12.16	6.57
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ						
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ * 365 ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Μέρες	5.93	5.99	6.14	4.92	5.03
ΠΕΛΑΤΕΣ * 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	47.04	44.61	52.88	58.64	53.35
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ * 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	18.85	17.94	14.78	15.81	23.21
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ						
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	2.04	1.34	2.17	4.98	7.08
(ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ) / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1.99	1.28	2.12	4.93	7.04
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ						
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	10.09	7.75	7.04	5.43	4.58
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	46.86	45.49	38.12	19.36	12.20
ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ & ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ						
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	5.11	9.98	15.18	7.03	49.23
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	3.04	2.95	2.08	0.51	0.52
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ						
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	4.03	8.63	4.08	2.41	3.96
ΠΑΓΙΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0.71	0.71	0.72	0.61	0.65
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1.26	1.24	1.16	2.05	1.80
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1.12	1.12	1.04	1.93	1.70
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	5.40	0.95	29.93	68.95	48.98
ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ						
ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ/ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	Φορές	22.06	75.99	189.15	39.53	1'680.61
ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ/ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ	%	7.0948	4.0738	7.80	1.31	1.24
ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ/ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	Φορές	1.47	3.60	13.85	3.69	2.61

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΙΟΝΑ 1996-2001

	1997		1998		1999		2000		2001		1996	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8. Δεσμιμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10. Επισφαλείς-επίδοχοι πελάτες & χρεώστες	7'067.16	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14'140.20	0.02
11. Χρεώστες διάφοροι	686'097.54	0.95	527'598.72	0.73	879'489.73	1.23	1'166'490.31	1.40	3'900'485.15	4.65	763'801.21	1.03
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'222.76	0.00	1'201.80	0.00	0.00	0.00
	5'108'812.66	7.11	5'904'714.36	8.20	6'969'540.57	9.71	7'841'837.84	9.40	6'395'869.71	7.62	3'486'238.75	4.70
III. Χρέωγραφα												
1. Μετοχές	147'149.72	0.20	29'807.25	0.04	29'195.89	0.04	44'793.22	0.05	0.00	0.00	114'598.37	0.15
2. Ομολογίες	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Λοιπά χρέωγραφα	0.00	0.00	1'975'396.20	2.74	4'448'074.83	6.19	7'336'540.14	8.79	0.00	0.00	2'350'676.04	3.17
4. Ίδιες μετοχές	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	147'149.72	0.20	2'005'203.45	2.79	4'475'270.73	6.24	7'381'333.36	8.85	0.00	0.00	2'465'274.41	3.32
IV. Διαθέσιμα												
1. Ταμείο	1'527.54	0.00	2'605.63	0.00	11'303.71	0.02	8'849.96	0.01	31'811.08	0.04	1'461.51	0.00
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	2'900'028.43	4.03	1'731'938.90	2.41	3'023'780.06	4.21	1'554'660.15	1.86	1'618'184.53	1.93	947'688.32	1.28
	2'901'555.97	4.04	1'734'544.54	2.41	3'035'063.77	4.23	1'563'510.11	1.87	1'649'995.60	1.97	949'149.83	1.28
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ												
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	9'641.84	0.01	11'750.13	0.02	1'597.68	0.00	224'298.19	0.27	9'507.49	0.01	8'124.98	0.01
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0.00	0.00	0.00	0.00	85'364.64	0.12	23'516.21	0.03	17'805.51	0.02	2'173.76	0.00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	763.83	0.00
	9'641.84	0.01	11'750.13	0.02	88'962.31	0.12	247'814.40	0.30	27'313.40	0.03	11'056.56	0.01
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(Δ+ΔII+ΔIII+ΔIV)	8'258'540.24	11.49	9'737'259.52	13.52	14'652'499.91	20.41	17'101'926.19	20.50	8'329'289.57	9.93	7'007'448.65	9.44
Σύνολο ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Δ+ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	11'985'900.16	160.90	13'686'272.22	189.61	17'725'652.78	248.00	21'439'255.52	290.96	11'921'285.44	160.90	74'210'516.37	100.00
F. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ												
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις												
1. Προμηθευτές	75'377.28	0.10	57'488.02	0.08	60'043.34	0.08	428'091.84	0.51	2'337'523.89	2.79	83'847.95	0.11
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	21'103.74	0.03	0.00	0.00
2β. Επταμέρες πληρωτέες	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2'196'693.53	2.62	26'466.04	0.04
4. Προκαταβολές πελατών	37'216.09	0.05	67'310.69	0.09	20'995.84	0.03	141'592.73	0.17	311'728.67	0.37	47'089.41	0.06
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	289'521.31	0.37	290'077.50	0.40	855'608.92	1.19	2'221'134.82	2.66	374'257.60	0.45	159'777.76	0.22
6. Λογιστική οργάνωση	121'359.81	0.17	122'341.88	0.17	121'891.16	0.17	130'369.87	0.16	348'467.00	0.41	114'975.28	0.15
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	2'888'282.67	4.02	3'084'864.79	4.28	3'088'042.85	4.30	3'175'733.17	3.81	3'175'732.00	3.78	2'868'178.11	3.87
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10. Μερήματα πληρωτέα	0.00	0.00	0.00	0.00	1'298'155.60	1.81	1'734'261.78	2.08	4'267.97	0.01	0.00	0.00
11. Πιστωτές διάφοροι	283'066.96	0.39	314'341.55	0.44	298'433.23	0.42	694'473.35	0.83	1'108'838.65	1.32	339'115.56	0.46
	3'674'864.12	5.11	3'936'424.23	5.47	5'743'170.94	8.00	8'525'657.56	10.22	9'876'613.04	11.77	3'639'430.12	4.90
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	68'215'236.66		68'069'847.99		68'031'361.83		74'914'197.96		74'041'675.39		70'561'588.26	
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις												
1. Ομολογιακά δάνεια	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Δάνεια τραπεζών	26'750'622.02	37.21	25'199'071.28	35.00	22'136'988.80	30.84	19'589'873.37	23.48	16'414'112.30	19.56	29'165'403.21	39.31
3. Δάνεια ταμειοτηλών	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6. Τράπεζες λίστας μακροπρόθεσμων χρημ/σίων με ενγύση να ε.σ.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	26'750'622.02	37.21	25'199'071.28	35.00	22'136'988.80	30.84	19'589'873.37	23.48	16'414'112.30	19.56	29'165'403.21	39.31

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΙΟΝΑ 1996-2001

	1997		1998		1999		2000		2001		1996	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ												
I. Κεφάλαιο Μετοχικό												
1. Καταβλημένο	39'338'048.42	54.72	39'338'048.42	54.64	39'338'048.42	54.81	39'338'048.42	47.15	40'213'320.00	47.92	39'338'048.42	53.02
2. Οφειλόμενο	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Αποσβεσμένο	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	39'338'048.42	54.72	39'338'048.42	54.64	39'338'048.42	54.81	39'338'048.42	47.15	40'213'320.00	47.92	39'338'048.42	53.02
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο												
	52'452.40	0.07	52'452.40	0.07	52'452.40	0.07	52'452.40	0.06	52'452.43	0.06	52'452.40	0.07
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων												
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0.00	0.00	0.00	0.00	11'046.18	0.02	24'785.27	0.03	24'785.27	0.03	7'918.03	0.01
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	11'046.18	0.02	11'046.18	0.02	0.00	0.00	10'415'373.68	12.48	9'540'102.11	11.37	0.00	0.00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	11'046.18	0.02	11'046.18	0.02	11'046.18	0.02	10'440'158.95	12.51	9'564'887.37	11.40	7'918.03	0.01
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια												
1. Τακτικό Αποθεματικό	899'541.53	1.25	967'753.48	1.34	1'102'349.69	1.54	1'210'304.59	1.45	1'210'304.59	1.44	899'541.53	1.21
2. Αποθεματικά καταστατικού	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Ειδικά αποθεματικά	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Έκτακτα αποθεματικά	350'696.99	0.49	432'595.33	0.60	432'595.33	0.60	432'595.33	0.52	432'595.33	0.52	350'696.99	0.47
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	248'176.78	0.35	867'002.59	1.20	1'358'416.93	1.89	1'984'591.92	2.38	2'013'635.90	2.40	248'176.78	0.33
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'498'415.30	2.08	2'267'351.40	3.15	2'893'361.95	4.03	3'627'491.84	4.35	3'656'535.82	4.36	1'498'415.30	2.02
Μειών: Διαφορές ενοποίησης												
1. Χρεωστική διαφορά ενοποίησης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Πιστωτική διαφορά ενοποίησης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
V. Αποτελέσματα εις νέο												
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0.00	0.00	577'931.03	0.80	1'345'688.93	1.87	1'039'783.02	1.25	753'685.49	0.90	0.00	0.00
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	-110'794.14	-0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-110'794.14	-0.15	577'931.03	0.80	1'345'688.93	1.87	1'039'783.02	1.25	753'685.49	0.90	0.00	0.00
VI. Ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου												
1. Καταθέσεις μετόχων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Στα αποθεματικά & κέρδη	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (AI+All+ΑΙΙ+ΑΙV+AV)	40'789'168.17	56.74	42'246'829.44	58.68	43'640'597.88	60.80	54'497'934.64	65.31	54'240'881.12	64.64	40'896'834.15	55.12
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ												
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	371'327.99	0.52	396'510.51	0.55	462'804.02	0.64	514'880.49	0.62	2'826'927.63	3.37	252'686.88	0.34
2. Λοιπές Προβλέψεις	65'080.68	0.09	0.00	0.00	54'193.94	0.08	58'302.52	0.07	89'574.52	0.11	211'815.83	0.29
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	436'408.68	0.61	396'510.51	0.55	516'997.95	0.72	573'183.01	0.69	2'916'502.15	3.48	464'502.70	0.63
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ												
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	78'481.18	0.11	81'352.48	0.11	44'222.74	0.06	33'253.98	0.04	23'782.29	0.03	107'338.91	0.14
2. Έσοδα χρήσεως δευτερευόντων	160'559.75	0.22	136'084.26	0.19	194'025.01	0.27	209'298.59	0.25	356'747.98	0.43	69'297.42	0.09
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10'654.34	0.01	89'652.65	0.11	0.00	0.00
Σύνολο μεταβατικών λημάτων παθητικού	239'040.93	0.33	217'436.74	0.30	238'247.75	0.33	253'206.91	0.30	470'182.92	0.56	176'636.34	0.24
ΠΛΑΣΧΟΛΗΣΗΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	60'215'230.78		62'050'847.26		60'532'932.30		74'914'197.93		74'041'675.48		70'238'172.71	

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΙΟΝΑ 1996-2001

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	
	1997		1998		1999		2000		2001							
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
1																
2																
3	I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης															
4	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)															
5	9'445'365.04	78.61	9'542'703.82	68.57	9'748'111.71	62.99	9'664'558.75	57.38	11'107'244.37	80.35						
6	Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης															
7	140'004.51	1.17	60'421.49	0.43	65'975.87	0.43	76'681.18	0.46	287'361.14	2.08						
8	Σύνολο															
9	2'710'064.97	22.55	4'434'953.37	31.87	5'793'323.38	37.44	7'255'625.44	43.08	3'004'411.32	21.73						
9	ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας															
10	874'569.71	7.28	870'166.14	6.25	904'674.76	5.85	736'700.83	4.37	1'172'458.71	8.48						
10	2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης															
11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00						
11	3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης															
12	81'591.29	0.68	212'173.71	1.52	222'199.69	1.44	241'509.19	1.43	797'219.23	5.77						
12	Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης															
13	1'753'903.97	14.60	3'352'613.52	24.09	4'666'448.94	30.15	6'277'415.42	37.27	1'034'733.38	7.48						
13	ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών															
14	4'111.25	0.03	743.17	0.01	1'399.53	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00						
14	2. Έσοδα χρεογράφων															
15	345'749.23	2.88	308'645.70	2.22	491'486.44	3.18	645'619.65	3.83	27'932.92	0.20						
15	3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων															
16	0.00	0.00	296'599.93	2.13	394.17	0.00	466.62	0.00	29'230.27	0.21						
16	4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα															
17	101'433.19	0.84	254'774.76	1.83	288'072.06	1.86	80'090.03	0.48	254'104.46	1.84						
17	Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων															
18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00						
18	2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων															
19	0.00	0.00	3'910.56	0.03	0.00	0.00	173.72	0.00	203.92	0.00						
19	3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα															
20	2'035'778.29	16.94	2'431'821.50	17.47	1'627'856.00	10.52	2'109'407.96	12.52	1'352'699.25	9.78						
20	Όλικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης															
21	169'419.36	1.41	1'777'645.03	12.77	3'819'945.14	24.68	4'894'010.03	29.06	-6'902.13	-0.05						
21																
22	II. Έκτακτα αποτελέσματα															
23	1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα															
24	10'087.07	0.08	21'128.31	0.15	8'471.43	0.05	12'395.72	0.07	11'898.57	0.09						
24	2. Έκτακτα κέρδη															
25	0.00	0.00	751.36	0.01	0.00	0.00	1'563.38	0.01	369'181.40	2.67						
25	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων															
26	30'330.92	0.25	53'932.15	0.39	52'796.83	0.34	11'542.77	0.07	51'440.39	0.37						
26	4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων															
27	5'852.70	0.05	70'636.67	0.51	21'525.84	0.14	0.00	0.00	25'594.47	0.19						
27	Μείον:															
28	1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα															
29	168'273.71	1.40	403'419.70	2.90	406'623.99	2.63	482'759.81	2.87	506'511.01	3.66						
29	2. Έκτακτες ζημιές															
30	28'542.05	0.24	19'304.92	0.14	11'024.81	0.07	23'880.40	0.14	2'929.23	0.02						
30	3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων															
31	18'874.29	0.16	26'335.26	0.19	26'090.07	0.17	238'002.23	1.41	30'245.94	0.22						
31	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους															
32	0.00	0.00	0.00	0.00	79'499.51	0.51	39'517.11	0.23	37'870.00	0.27						
32	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα															
33	-0.01	0.00	1'475'033.65	10.60	3'379'500.85	21.84	4'135'352.35	24.55	-126'343.48	-0.91						
33	ΜΕΙΟΝ:															
34	Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων															
35	4'185'974.24	34.84	4'294'310.59	30.86	4'343'986.03	28.07	3'770'125.25	22.38	2'203'831.54	15.94						
35	Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος															
36	4'185'974.24	34.84	4'294'310.59	30.86	4'343'986.03	28.07	3'770'125.25	22.38	2'203'831.54	15.94						
36	Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων															
	-0.01	0.00	1'475'033.65	10.60	3'379'500.85	21.84	4'135'352.35	24.55	-126'343.48	-0.91						

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ Ο.Τ.Ε. 1993 - 1997

		1997	1998	1999
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ				
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	3.18	6.18	8.13
ΠΕΡΙΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ				
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	18.35	30.25	35.20
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	1.41	12.77	24.68
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ				
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0.17	0.20	0.23
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0.19	0.25	0.27
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1.57	1.55	1.27
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	128.30	161.24	185.66
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	3.37	2.87	2.76
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	6.24	6.00	6.49
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0.41	4.28	8.90
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ				
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ * 365 ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Μέρες	2.85	2.26	1.97
ΠΕΛΑΤΕΣ * 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	108.20	127.32	132.09
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ * 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	3.08	2.54	2.20
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ				
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	2.25	2.47	2.55
(ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ) / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	2.22	2.45	2.54
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ				
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	39.22	37.02	33.27
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	74.59	68.96	63.89
ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ & ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ				
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	1.08	1.73	3.35
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	2.94

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ Ο.Τ.Ε. 1993 - 1997

2000	2001
9.94	1.81
41.58	9.74
29.06	-0.05
0.24	0.19
0.29	0.21
1.06	1.09
220.04	85.46
2.72	3.15
7.33	8.60
9.97	-0.01
1.66	4.27
134.38	116.03
9.22	45.44
2.01	0.84
2.00	0.82
26.15	22.17
51.59	18.21
3.32	0.99
2.82	-1.62

ΠΙΝΑΚΑΣ 6 ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΙΟΝΑ

	1997-1998		1998-1999		1999-2000		2000-2001		1997-2001	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ:										
1. ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:										
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1'666'265	23.14	0	0.00	1'058'461	4.97	1'350'611	6.00	4'075'337	6.82
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	2'983	0.01	2'983	0.00
2. Συνλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	1'568'921	21.79	0	0.00	225'869	1.06	0	0.00	1'794'590	3.00
3. Τόκο κατασκευαστικής περιόδου	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	97'344	1.35	0	0.00	832'792	3.91	1'347'628	5.99	2'277'764	3.81
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	934'765	12.98	631'395	7.23	13'382'900	62.79	10'194'027	45.31	25'143'088	42.08
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	337'491	1.50	337'491	0.56
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Υπεραξία επιχείρησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	337'491	1.50	337'491	0.56
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	934'765	12.98	631'395	7.23	13'382'900	62.79	9'817'700	43.63	24'766'760	41.45
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0	0.00	0	0.00	10'411'086	48.85	0	0.00	10'411'086	17.43
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	324'406	4.51	617'579	7.07	1'543'202	7.24	472'166	2.10	2'957'353	4.95
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	2'365	0.03	2'106	0.02	33'957	0.16	33'812	0.15	72'241	0.12
5. Μεταφορικά μέσα	2'424	0.03	426	0.00	0	0.00	126	0.00	2'976	0.00
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	55'374	0.77	11'285	0.13	12'962	0.06	626'048	2.78	705'669	1.18
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	550'196	7.64	0	0.00	1'381'693	6.48	8'685'546	38.60	10'617'436	17.77
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	38'837	0.17	38'837	0.07
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	38'837	0.17	38'837	0.07
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2'938'142	40.81	4'840'640	55.45	3'784'585	17.76	3'032'543	13.48	14'595'910	24.43
I. Αποθέματα	0	0.00	4'615	0.05	0	0.00	188'680	0.84	193'296	0.32
1. Εμπορεύματα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	0	0.00	4'615	0.05	0	0.00	188'680	0.84	193'296	0.32
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Απαιτήσεις	961'668	13.36	1'064'826	12.20	878'523	4.12	2'757'377	12.25	5'662'393	9.48
1. Πελάτες	878'503	12.20	613'016	7.02	588'200	2.76	0	0.00	2'079'718	3.48
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	2'100	0.01	0	0.00	2'100	0.00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	83'165	1.16	99'919	1.14	0	0.00	23'382	0.10	206'466	0.35
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Δεδουλευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
10. Επισφαλείς-επίδοκοι πελάτες & χρεώστες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
11. Χρεώστες διάφοροι	0	0.00	351'891	4.03	287'001	1.35	2'733'995	12.15	3'372'886	5.65
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0	0.00	0	0.00	1'223	0.01	0	0.00	1'223	0.00
III. Χρεόγραφα	1'975'396	27.44	2'470'679	28.30	2'906'063	13.64	0	0.00	7'352'137	12.31
1. Μετοχές	0	0.00	0	0.00	15'597	0.07	0	0.00	15'597	0.03
2. Ομολογίες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Λοιπά χρεόγραφα	1'975'396	27.44	2'470'679	28.30	2'890'465	13.56	0	0.00	7'336'540	12.28
4. Ίδιες μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
IV. Διαθέσιμα	1'078	0.01	1'300'519	14.90	0	0.00	86'485	0.38	1'388'083	2.32
1. Ταμείο	1'078	0.01	8'698	0.10	0	0.00	22'961	0.10	32'737	0.05
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	0	0.00	1'291'821	14.80	0	0.00	63'524	0.28	1'355'346	2.27
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2'108	0.03	85'365	0.98	222'701	1.04	0	0.00	310'173	0.52
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	2'108	0.03	0	0.00	222'701	1.04	0	0.00	224'809	0.38
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0	0.00	85'365	0.98	0	0.00	0	0.00	85'365	0.14
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00

ΠΙΝΑΚΑΣ 6 ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΙΟΝΑ

	1997-1998		1998-1999		1999-2000		2000-2001		1997-2001	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
2. ΓΙΑ ΤΗΝ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:										
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0	0.00	11'046	0.13	305'906	1.44	1'161'369	5.16	1'478'321	2.47
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Καταβλημένο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Οφειλόμενο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Αποσβεσμένο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0.00	11'046	0.13	0	0.00	875'272	3.89	886'318	1.48
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0	0.00	11'046	0.13	0	0.00	875'272	3.89	886'318	1.48
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Τακτικό Αποθεματικό	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Αποθεματικά καταστατικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Ειδικά αποθεματικά	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Έκτακτα αποθεματικά	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Μείον: Διαφορά ενοποίησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
V. Αποτελέσματα εις νέο	0	0.00	0	0.00	305'906	1.44	286'098	1.27	592'003	0.99
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0	0.00	0	0.00	305'906	1.44	286'098	1.27	592'003	0.99
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
VI. Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	65'081	0.90	0	0.00	0	0.00	0	0.00	65'081	0.11
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Λοιπές Προβλέψεις	65'081	0.90	0	0.00	0	0.00	0	0.00	65'081	0.11
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1'569'440	21.80	3'124'756	35.79	2'547'115	11.95	6'752'633	30.01	13'993'945	23.42
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1'551'551	21.55	3'062'082	35.07	2'547'115	11.95	3'175'761	14.11	10'336'510	17.30
1. Ομολογιακά δάνεια	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Δάνεια τραπεζών	1'551'551	21.55	3'062'082	35.07	2'547'115	11.95	3'175'761	14.11	10'336'510	17.30
3. Δάνεια ταμειωτηρίων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Τράπεζες/Άσμος μακροπρόθεσμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.ε.σ.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	17'889	0.25	62'674	0.72	0	0.00	3'576'872	15.90	3'657'435	6.12
1. Προμηθευτές	17'889	0.25	0	0.00	0	0.00	0	0.00	17'889	0.03
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2β. Επιταγές πληρωτέες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Προκαταβολές πελατών	0	0.00	46'315	0.53	0	0.00	0	0.00	46'315	0.08
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	0	0.00	0	0.00	0	0.00	1'846'877	8.21	1'846'877	3.09
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0	0.00	451	0.01	0	0.00	0	0.00	451	0.00
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	1	0.00	1	0.00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
10. Μερίσματα πληρωτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	1'729'994	7.69	1'729'994	2.90
11. Πιστωτές διάφοροι	0	0.00	15'908	0.18	0	0.00	0	0.00	15'908	0.03
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	24'475	0.34	37'130	0.43	10'969	0.05	9'472	0.04	82'046	0.14
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0	0.00	37'130	0.43	10'969	0.05	9'472	0.04	57'570	0.10
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	24'475	0.34	0	0.00	0	0.00	0	0.00	24'475	0.04
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00

ΠΙΝΑΚΑΣ 6 ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΙΟΝΑ

	1997-1998		1998-1999		1999-2000		2000-2001		1997-2001	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΣΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	7'200'276	100.00	8'730'331	100.00	21'312'638	100.00	22'500'654	100.00	59'743'900	100.00
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ										
I. ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ:										
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0	0.00	892'230	9.66	0	0.00	480'263	2.13	1'372'493	2.30
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0	0.00	384'251	4.16	0	0.00	480'263	2.13	864'514	1.45
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	0	0.00	507'979	5.50	0	0.00	0	0.00	507'979	0.85
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	8'156	0.11	586'183	6.35	62'627	0.30	8'437	0.04	665'402	1.11
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Υπεραξία επιχείρησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Λοιπές ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	550'196	5.96	53'315	0.26	8'437	0.04	611'949	1.02
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	8'437	0.04	8'437	0.01
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπός μη/κος εξοπλισμός	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Μεταφορικά μέσα	0	0.00	0	0.00	53'315	0.26	0	0.00	53'315	0.09
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0	0.00	550'196	5.96	0	0.00	0	0.00	550'196	0.92
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	8'156	0.11	35'986	0.39	9'312	0.04	0	0.00	53'454	0.09
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	8'156	0.11	35'986	0.39	9'312	0.04	0	0.00	53'454	0.09
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1'461'531	20.30	611	0.01	1'496'011	7.19	11'584'678	51.49	14'542'832	24.34
I. Αποθέματα	10'533	0.15	0	0.00	18'232	0.09	0	0.00	28'765	0.05
1. Εμπορεύματα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Α' & Β' ύλης - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	10'533	0.15	0	0.00	18'232	0.09	0	0.00	28'765	0.05
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Απαιτήσεις	165'566	2.30	0	0.00	6'226	0.03	4'203'345	18.68	4'375'136	7.32
1. Πελάτες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	4'201'224	18.67	4'201'224	7.03
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	2'100	0.01	2'100	0.00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	0	0.00	0	0.00	6'226	0.03	0	0.00	6'226	0.01
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
10. Επισφαλείς-επίδοκοι πελάτες & χρεώστες	7'067	0.10	0	0.00	0	0.00	0	0.00	7'067	0.01
11. Χρεώστες διάφοροι	158'499	2.20	0	0.00	0	0.00	0	0.00	158'499	0.27
12. Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	21	0.00	21	0.00
III. Χρεόγραφα	117'342	1.63	611	0.01	0	0.00	7'381'333	32.80	7'499'287	12.55
1. Μετοχές	117'342	1.63	611	0.01	0	0.00	44'793	0.20	162'747	0.27
2. Ομολογίες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	7'336'540	32.61	7'336'540	12.28
4. Ίδιες μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
IV. Διαθέσιμα	1'168'090	16.22	0	0.00	1'471'554	7.07	0	0.00	2'639'643	4.42
1. Ταμείο	0	0.00	0	0.00	2'454	0.01	0	0.00	2'454	0.00
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1'168'090	16.22	0	0.00	1'469'100	7.06	0	0.00	2'637'189	4.41
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0.00	10'152	0.11	61'848	0.30	220'501	0.98	292'502	0.49
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	0	0.00	10'152	0.11	0	0.00	214'791	0.95	224'943	0.38

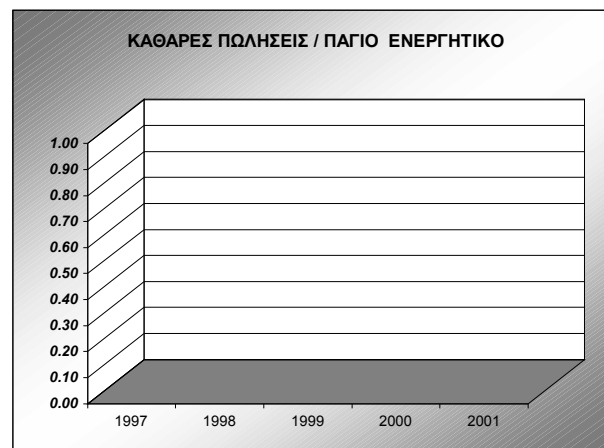
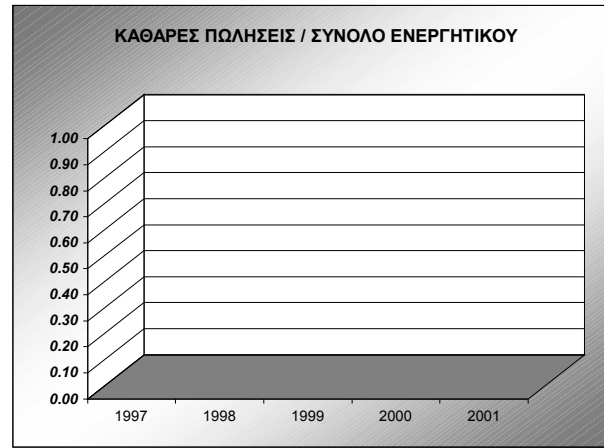
ΠΙΝΑΚΑΣ 6 ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΙΟΝΑ

	1997-1998		1998-1999		1999-2000		2000-2001		1997-2001	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	61'848	0.30	5'710	0.03	67'559	0.11
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:										
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1'457'661	20.24	1'404'815	15.22	11'163'243	53.64	904'316	4.02	14'930'034	24.99
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	0	0.00	0	0.00	0	0.00	875'272	3.89	875'272	1.47
1. Καταβλημένο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	875'272	3.89	875'272	1.47
2. Οφειλόμενο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Αποσβεσμένο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0.00	11'046	0.12	10'429'113	50.11	0	0.00	10'440'159	17.47
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0	0.00	11'046	0.12	13'739	0.07	0	0.00	24'785	0.04
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0	0.00	0	0.00	10'415'374	50.05	0	0.00	10'415'374	17.43
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	768'936	10.68	626'011	6.78	734'130	3.53	29'044	0.13	2'158'121	3.61
1. Τακτικό Αποθεματικό	68'212	0.95	134'596	1.46	107'955	0.52	0	0.00	310'763	0.52
2. Αποθεματικά καταστατικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Ειδικά αποθεματικά	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Έκτακτα αποθεματικά	81'898	1.14	0	0.00	0	0.00	0	0.00	81'898	0.14
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	618'826	8.59	491'414	5.32	626'175	3.01	29'044	0.13	1'765'459	2.96
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
V. Αποτελέσματα εις νέο	688'725	9.57	767'758	8.32	0	0.00	0	0.00	1'456'483	2.44
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	577'931	8.03	767'758	8.32	0	0.00	0	0.00	1'345'689	2.25
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	110'794	1.54	0	0.00	0	0.00	0	0.00	110'794	0.19
3. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧ.	3'965'422	55.07	4'289'942	46.47	5'162'858	24.81	1'804'864	8.02	15'223'086	25.48
Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	-126'339	-1.75	158'910	1.72	177'602	0.85	144'789	0.64	354'961	0.59
Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	67'498	0.30	67'498	0.11
Αποσβεσθείσες ενσώματες ακινητοποιήσεις	4'091'761	56.83	4'131'033	44.75	4'985'257	23.95	1'592'577	7.08	14'800'627	24.77
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	25'183	0.35	120'487	1.31	56'185	0.27	2'343'319	10.41	2'545'174	4.26
1. Προβλέψεις για απόζημιωση προσωπικού	25'183	0.35	66'294	0.72	52'076	0.25	2'312'047	10.28	2'455'600	4.11
2. Λοιπές Προβλέψεις	0	0.00	54'194	0.59	4'109	0.02	31'272	0.14	89'575	0.15
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	279'449	3.88	1'869'420	20.25	2'782'487	13.37	4'927'828	21.90	9'859'184	16.50
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Ομολογιακά δάνεια	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Δάνεια τραπεζών	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Δάνεια ταμειωτηρίων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	279'449	3.88	1'869'420	20.25	2'782'487	13.37	4'927'828	21.90	9'859'184	16.50
1. Προμηθευτές	0	0.00	2'555	0.03	368'048	1.77	1'909'432	8.49	2'280'036	3.82
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	21'104	0.09	21'104	0.04
2β. Επιταγές πληρωτέες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	2'196'694	9.76	2'196'694	3.68
4. Προκαταβολές πελατών	30'095	0.42	0	0.00	120'597	0.58	170'136	0.76	320'827	0.54
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	20'556	0.29	565'531	6.13	1'365'526	6.56	0	0.00	1'951'614	3.27
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	942	0.01	0	0.00	8'479	0.04	216'097	0.96	225'518	0.38
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	196'582	2.73	3'178	0.03	87'890	0.42	0	0.00	287'450	0.48
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
10. Μερίσματα πληρωτέα	0	0.00	1'298'156	14.06	436'106	2.10	0	0.00	1'734'262	2.90
11. Πιστωτές διάφοροι	31'275	0.43	0	0.00	396'040	1.90	414'365	1.84	841'680	1.41
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2'871	0.04	57'941	0.63	25'928	0.12	226'448	1.01	313'188	0.52
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	2'871	0.04	0	0.00	0	0.00	0	0.00	2'871	0.00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0	0.00	57'941	0.63	15'274	0.07	147'449	0.66	220'664	0.37
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0	0.00	0	0.00	10'654	0.05	78'998	0.35	89'653	0.15
ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	7'200'273	100.00	9'231'782	100.00	20'811'187	100.00	22'500'653	100.00	59'743'896	100.00

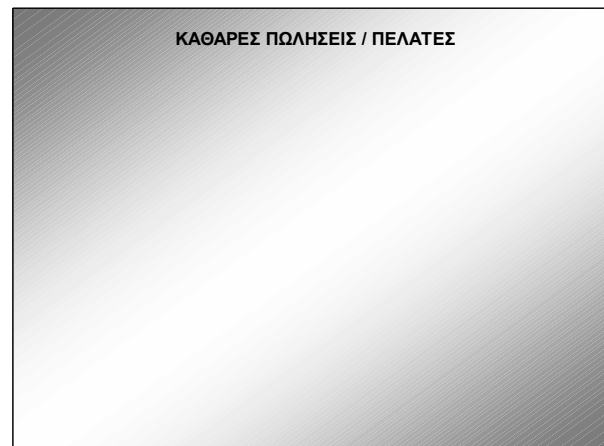
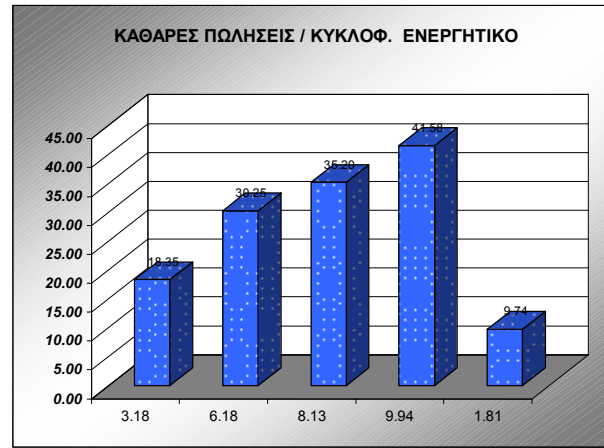
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



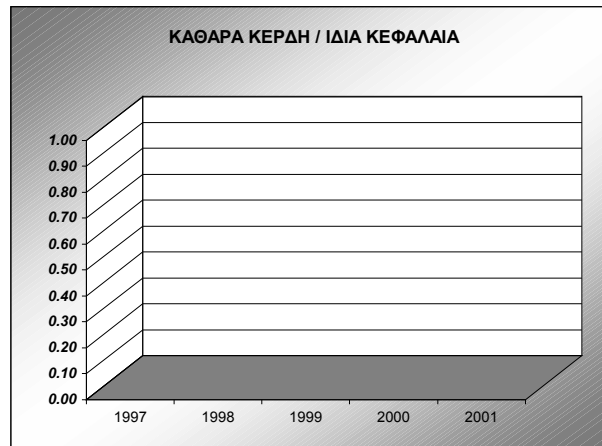
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



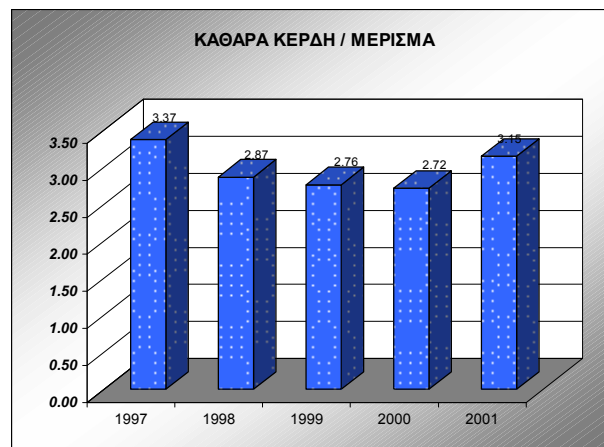
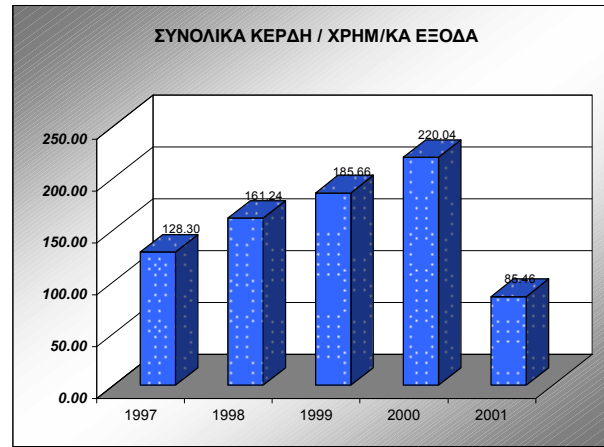
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



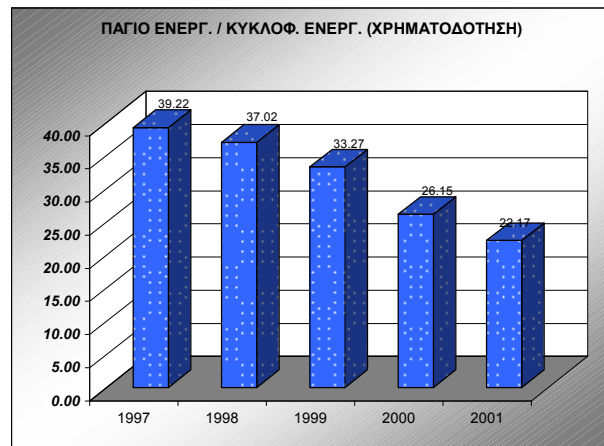
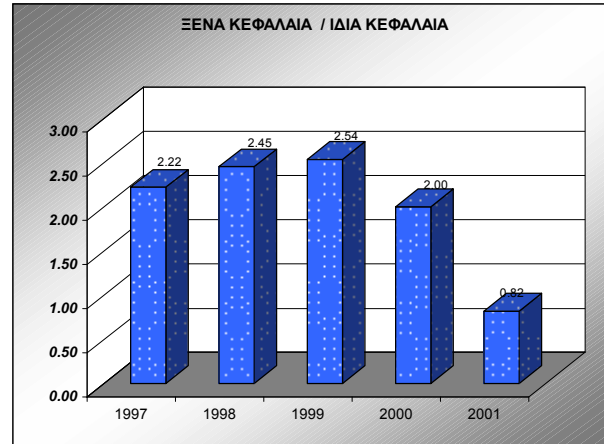
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



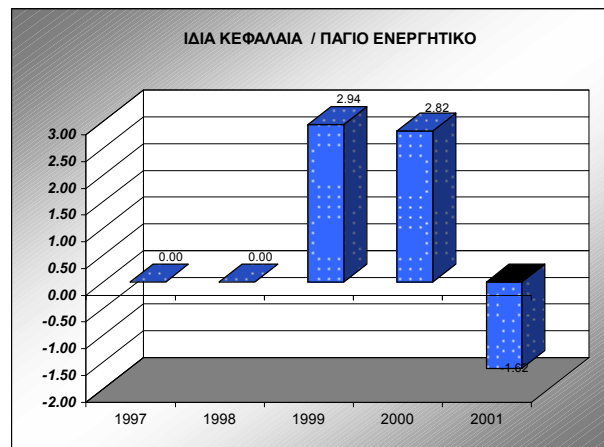
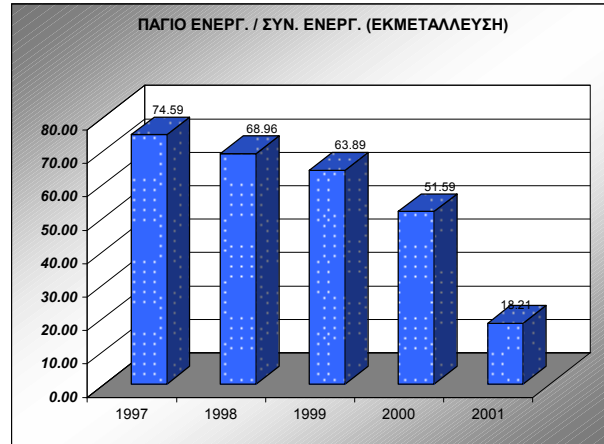
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



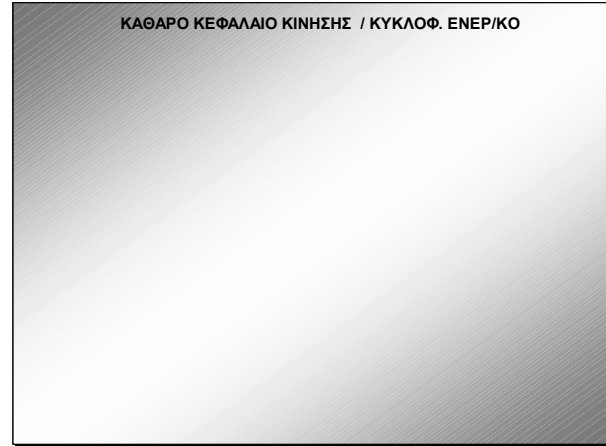
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΙΟΝΑ 1998-2001 ΜΕ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ ΤΟ 1997

	1997	1998	1999	2000	2001
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ					
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	100	100	100	100	2'983
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	100	201	176	191	160
3. Τόκο κατασκευαστικής περιόδου	100	100	100	100	100
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	100	113	45	157	339
Αποσβεσθέντα	100	173	134	180	218
Αποσβεσθέντα	100	73	107	145	176
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	100	198	141	189	229
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις					
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	100	100	100	100	100
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	100	100	100	100	100
3. Υπεραξία επιχείρησης	100	100	100	100	337'491
4. Προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακινητοποιήσεων	100	100	100	100	100
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	100	100	100	100	100
Αποσβεσθείσες	100	100	100	100	337'491
Αποσβεσθείσες	100	100	100	100	67'498
Αποσβεσθείσες	100	100	100	100	269'993
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις					
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	100	100	100	140	140
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	100	100	100	100	100
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	100	101	102	106	107
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπός μηχαν/κος εξοπλισμός	100	100	100	102	103
5. Μεταφορικά μέσα	100	102	102	66	66
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	100	101	102	102	119
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	100	550'196	100	1'381'693	10'067'239
Αποσβεσθέντα	100	101	101	120	133
Αποσβεσθείσες	100	137	173	218	232
Αποσβεσθείσες	100	95	88	102	115
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις					
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	100	100	100	100	100
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	100	100	100	100	100
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	100	100	100	100	100
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	100	100	100	100	100
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	100	88	37	24	79
Αποσβεσθέντα	100	88	37	24	79
Αποσβεσθέντα	100	88	37	24	79
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ+ΓII+ΓIII)	100	95	88	102	116
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθεμάτια					
1. Εμπορεύματα	100	100	100	100	100
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	100	100	100	100	100
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	100	100	100	100	100
4. Α' & Β' ύλης - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	100	88	94	74	280
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	100	100	100	100	100
Αποσβεσθέντα	100	88	94	74	280
Αποσβεσθέντα	100	88	94	74	280
II. Απαιτήσεις					
1. Πελάτες	100	120	134	147	52
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	100	100	100	2'100	100
2β. Επιταγές εισπρακτέες	100	83'165	183'084	176'859	200'241
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	100	100	100	100	100
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	100	100	100	100	100
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	100	100	100	100	100
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	100	100	100	100	100
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	100	100	100	100	100
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	100	100	100	100	100
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	100	100	100	100	100
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	100	100	100	100	100
10. Επισφαλείς-επίδοκοι πελάτες & χρεώστες	100	0	0	0	0
11. Χρεώστες διάφοροι	100	77	128	170	569
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	100	100	100	1'223	1'202
Αποσβεσθέντα	100	116	136	154	125
Αποσβεσθέντα	100	116	136	154	125
III. Χρεόγραφα					
1. Μετοχές	100	20	20	30	0
2. Ομολογίες	100	100	100	100	100
3. Λοιπά χρεόγραφα	100	1'975'396	4'446'075	7'336'540	100
4. Ίσως μετοχές	100	100	100	100	100
Αποσβεσθέντα	100	1'363	3'041	5'016	0
Αποσβεσθέντα	100	1'363	3'041	5'016	0
IV. Διαθέσιμα					
1. Ταμείο	100	171	740	579	2'083
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	100	100	100	100	100
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	100	60	104	54	56
Αποσβεσθέντα	100	60	105	54	57
Αποσβεσθέντα	100	60	105	54	57
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	100	122	17	2'326	99
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	100	100	85'365	23'516	17'806
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	100	100	100	100	100
Αποσβεσθέντα	100	122	902	2'570	283
Αποσβεσθέντα	100	122	902	2'570	283
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	100	118	177	207	101
Σύνολο Σύνολο Ενεργητικού (Β+Γ+Δ+Ε)	100	100	100	116	117

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΙΟΝΑ 1998-2001 ΜΕ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ ΤΟ 1997

	1997	1998	1999	2000	2001
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
1. Προμηθευτές	100	76	80	568	3'101
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	100	100	100	100	21'104
2β. Επιταγές πληρωτέες	100	100	100	100	100
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100	100	100	100	2'196'694
4. Προκαταβολές πελατών	100	181	56	380	838
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	100	108	317	824	139
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	100	101	100	107	285
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	100	107	107	110	110
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
10. Μερίσματα πληρωτέα	100	100	1'298'156	1'734'262	4'268
11. Πιστωτές διάφοροι	100	111	105	245	392
	100	107	156	232	269
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100	100	97	110	109
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
1. Ομολογιακά δάνεια	100	100	100	100	100
2. Δάνεια τραπεζών	100	94	83	73	61
3. Δάνεια ταμειωτηρίων	100	100	100	100	100
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
5. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	100	100	100	100	100
6. Τράπεζες λίσμος μακροπρόθεσμων γαμήσιων με εγγύηση γρ.ε.σ.	100	100	100	100	100
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	100	100	100	100	100
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100	94	83	73	61
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό					
1. Καταβλημένο	100	100	100	100	102
2. Οφειλόμενο	100	100	100	100	100
3. Αποσβεσμένο	100	100	100	100	100
	100	100	100	100	102
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	100	100	100	100	100
	100	100	100	100	100
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων					
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	100	100	11'046	24'785	24'785
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	100	100	0	94'289	86'366
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	100	100	100	100	100
	100	100	100	94'514	86'590
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια					
1. Τακτικό Αποθεματικό	100	108	123	135	135
2. Αποθεματικά καταστατικού	100	100	100	100	100
3. Ειδικά αποθεματικά	100	100	100	100	100
4. Εκτακτα αποθεματικά	100	123	123	123	123
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	100	349	547	800	811
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	100	100	100	100	100
	100	151	193	242	244
Μείον: Διαφορές ενοποίησης					
1. Χρεωστική διαφορά ενοποίησης	100	100	100	100	100
2. Πιστωτική διαφορά ενοποίησης	100	100	100	100	100
	100	100	100	100	100
V. Αποτελέσματα εις νέο					
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	100	577'931	1'345'689	1'039'783	753'685
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	100	0	0	0	0
3. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	100	100	100	100	100
	100	-522	-1'215	-938	-680
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου					
1. Καταθέσεις μετόχων	100	100	100	100	100
2. Στα αποθεματικά & κέρδη	100	100	100	100	100
	100	100	100	100	100
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIV+AV)	100	104	107	134	133
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	100	107	125	139	761
2. Λοιπές Προβλέψεις	100	0	83	90	138
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	100	91	118	131	668
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	100	104	56	42	30
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	100	85	121	130	222
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	100	100	100	10'654	89'653
Σύνολο μεταβατικών λισμών παθητικού	100	91	100	106	197
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΙΑ	100	100	98	110	109

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ Ο.Τ.Ε. 1993 - 1997

	A	B	D	E	G	H	J	K	M	N
1		1997		1998		1999		2000		2001
2		Ποσό		Ποσό		Ποσό		Ποσό		Ποσό
3	I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης									
4	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	100		116		129		140		115
5	Μείον: Κόστος πωλήσεων	100		101		103		102		118
6	Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	100		170		223		279		106
7	Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100		43		47		55		205
8	Σύνολο	100		164		214		268		111
9	ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	100		99		103		84		134
10	2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	100		100		100		100		100
11	3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	100		260		272		296		977
12	Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	100		191		266		358		59
13	ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	100		18		34		0		0
14	2. Έσοδα χρεογράφων	100		89		142		187		8
15	3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	100		296'600		394		467		29'230
16	4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	100		251		284		79		251
17	Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων	100		100		100		100		100
18	2. Έξοδα & ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων	100		3'911		100		174		204
19	3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	100		119		80		104		66
20	Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	100		1'049		2'255		2'889		-4
21										
22	II. Έκτακτα αποτελέσματα									
23	1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	100		209		84		123		118
24	2. Έκτακτα κέρδη	100		751		100		1'563		369'181
25	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	100		178		174		38		170
26	4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	100		1'207		368		0		437
27	Μείον:									
28	1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	100		240		242		287		301
29	2. Έκτακτες ζημίες	100		68		39		84		10
30	3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	100		140		138		1'261		160
31	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	100		100		79'500		39'517		37'870
32	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	100		1'475'034		3'379'501		4'135'352		-126'343
33	ΜΕΙΟΝ:									
34	Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	100		103		104		90		53
35	Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	100		103		104		90		53
36	Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	100		1'475'034		3'379'501		4'135'352		-126'343

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΑΣΤΕΡΑ 1996-2001

	1998		1999		2000		2001	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
Β. ΞΕΘΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ								
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	1'125'050.05	1.19	1'125'050.05	1.11	1'125'050.05	0.76	1'125'050.05	0.78
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	0.00	0.00	169'449.16	0.17	2'250'524.71	1.52	2'295'172.26	1.60
	1'125'050.05	1.19	1'294'499.21	1.28	3'375'574.76	2.29	3'420'222.31	2.38
Αποσβεσθέντα	15'333.21	0.02	274'233.05	0.27	949'348.00	0.64	1'625'098.81	1.13
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	1'109'716.84	1.17	1'020'266.16	1.01	2'426'226.76	1.64	1'795'123.50	1.25
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις								
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Υπεραξία επιχείρησης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Προκαταβολές κήρωσης ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. Λοιπές ανώματες ακινητοποιήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Αποσβεσθείσες	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις								
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	75'275'128.39	79.45	75'275'128.39	74.51	75'275'128.39	50.97	75'275'128.39	52.47
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	12'799'982.20	13.51	14'058'624.80	13.92	15'526'302.92	10.51	19'083'812.17	13.30
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπός μηχανικός εξοπλισμός	481'342.63	0.51	601'034.41	0.59	1'029'241.08	0.70	1'207'966.02	0.84
5. Μεταφορικά μέσα	353'850.89	0.37	354'437.83	0.35	430'084.13	0.29	473'664.44	0.33
6. Επίπλα και λοιπός εξοπλισμός	2'984'896.56	3.15	3'516'505.74	3.48	4'260'277.43	2.88	4'943'184.47	3.45
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0.00	0.00	149'392.69	0.15	429'226.09	0.29	24'599.86	0.02
	91'895'200.67	97.00	93'955'123.86	93.00	96'950'260.05	65.65	101'008'385.35	70.41
Αποσβεσθείσες	1'242'750.26	1.31	3'352'599.38	3.32	5'654'608.73	3.83	12'092'220.52	8.43
	90'652'450.41	95.69	90'602'524.48	89.68	91'295'651.32	61.82	88'916'164.84	61.98
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις								
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	19'475.16	0.02	19'475.16	0.02	19'475.16	0.01	19'475.16	0.01
	19'475.16	0.02	19'475.16	0.02	19'475.16	0.01	19'475.16	0.01
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ+ΓII+ΓIII)	90'671'925.56	95.71	90'621'999.64	89.70	91'315'126.48	61.83	88'935'640.00	61.99
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
I. Αποθέματα								
1. Εμπορεύματα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	332'968.61	0.35	359'240.84	0.36	316'042.21	0.21	273'365.94	0.19
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	34'185.47	0.04	5'364.62	0.01	7'675.89	0.01	9'689.97	0.01
	367'154.09	0.39	364'605.46	0.36	323'718.10	0.22	283'055.91	0.20
II. Απαιτήσεις								
1. Πελάτες	930'459.59	0.98	1'058'444.77	1.05	900'907.30	0.61	1'751'197.47	1.22
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2β. Επιπλέον εισπρακτέες	195'885.02	0.21	74'390.06	0.07	109'177.81	0.07	236'686.31	0.16
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	1'860.04	0.00	1'860.04	0.00	1'860.04	0.00	1'860.04	0.00
3β. Επιπλέον σε καθυστέρηση	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	1'174'303.26	1.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10. Επισφαλείς-επιδηκιοι πελάτες & χρεώστες	0.00	0.00	165'578.83	0.16	165'578.86	0.11	60'746.30	0.04
11. Χρεώστες διάφοροι	87'405.84	0.09	147'491.23	0.15	999'230.31	0.68	3'219'767.19	2.24
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	15'759.35	0.02	12'355.10	0.01	13'587.67	0.01	28'078.14	0.02
	2'405'673.11	2.54	1'460'120.05	1.45	2'190'342.00	1.48	5'298'335.45	3.69
III. Χρεόγραφα								
1. Μετοχές	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Ομολογιές	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0.00	0.00	6'124'830.53	6.06	48'945'428.82	33.14	44'466'617.76	31.00
4. Τίσιες μετοχές	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	6'124'830.53	6.06	48'945'428.82	33.14	44'466'617.76	31.00
IV. Διαθέσιμα								
1. Ταμείο	9'864.54	0.01	12'420.72	0.01	135'301.98	0.09	97'504.99	0.07
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	124'613.24	0.13	1'362'198.29	1.35	2'322'165.15	1.57	2'504'752.09	1.75
	134'477.78	0.14	1'374'619.01	1.36	2'457'467.13	1.66	2'602'257.08	1.81
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	51'025.93	0.05	50'801.17	0.05	22'555.77	0.02	56'453.68	0.04
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0.00	0.00	7'189.03	0.01	4'297.01	0.00	19'890.86	0.01
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	51'025.93	0.05	57'990.20	0.06	26'852.78	0.02	76'344.54	0.05
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	2'958'330.91	3.12	9'382'165.24	9.29	53'943'808.83	36.53	52'726'610.74	36.75
Σύνολο ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	94'738'973.32	100.00	101'024'431.04	100.00	147'683'162.67	100.00	143'437'374.24	100.00

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΑΣΤΕΡΑ 1996-2001

	1998		1999		2000		2001	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
1. Προμηθευτές	754'472.26	0.80	1'168'247.09	1.16	1'407'370.20	0.95	1'284'823.82	0.90
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2β. Επταετές πληρωτέες	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0.00	0.00	2'701'248.88	2.67	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Προκαταβολές πελατών	339'268.52	0.36	364'160.79	0.36	368'089.37	0.25	309'850.79	0.22
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	86'985.67	0.09	1'100'938.99	1.09	2'703'419.62	1.83	3'982'657.18	2.78
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	545'564.83	0.58	953'906.93	0.94	728'947.81	0.49	636'608.30	0.44
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	389'692.75	0.41	426'071.32	0.42	452'299.53	0.31	415'145.49	0.29
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	1'666'507.42	1.76	93'948.08	0.09	85'776.93	0.06	96'908.29	0.07
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10. Μερίσματα πληρωτέα	0.00	0.00	0.00	0.00	3'125'458.55	2.12	3'550'000.00	2.47
11. Πιστωτές διάφοροι	585'459.72	0.62	929'500.27	0.92	738'304.09	0.50	1'019'741.42	0.71
	4'367'951.18	4.61	7'738'022.34	7.66	9'609'666.09	6.51	11'295'735.29	7.87
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	90'372'022.14		93'286'408.70		138'075'496.99		132'161'638.95	
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
1. Ομολογιακά δάνεια	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Δάνεια τραπεζών	1'292'161.43	1.36	1'688'829.57	1.67	1'342'333.09	0.91	995'842.62	0.69
3. Δάνεια ταμειωτηρίων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6. Τράπεζες λίσμος μακροπρόθεσμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'292'161.43	1.36	1'688'829.57	1.67	1'342'333.09	0.91	995'842.62	0.69
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ								
I. Κεφάλαιο Μετοχικό								
1. Καταβλημένο	87'236'977.26	92.08	88'482'024.94	87.58	104'181'951.58	70.54	106'500'000.00	74.24
2. Οφειλόμενο	29.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Αποσβεσμένο	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	87'237'006.60	92.08	88'482'024.94	87.58	104'181'951.58	70.54	106'500'000.00	74.24
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο								
	0.00	0.00	0.00	0.00	27'474'871.61	18.60	25'156'823.19	17.54
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων								
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	205'429.20	0.22	378'206.54	0.37	289'821.76	0.20	228'285.24	0.16
	205'429.20	0.22	378'206.54	0.37	289'821.76	0.20	228'285.24	0.16
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια								
1. Τακτικό Αποθεματικό	0.00	0.00	107'754.14	0.11	315'256.11	0.21	543'029.78	0.38
2. Αποθεματικά καταστατικού	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Ειδικά αποθεματικά	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Εκτακτα αποθεματικά	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0.00	0.00	1'570'419.82	1.55	2'648'880.16	1.79	3'407'849.80	2.38
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	1'678'173.96	1.66	2'964'136.27	2.01	3'950'879.58	2.75
Μείον: Διαφορές ενοποίησης								
1. Χρεωστική διαφορά ενοποίησης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Πιστωτική διαφορά ενοποίησης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
V. Αποτελέσματα εις νέο								
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0.00	0.00	627'541.41	0.62	366'159.99	0.25	0.00	0.00
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	627'541.41	0.62	366'159.99	0.25	0.00	0.00
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου								
1. Καταθέσεις μετόχων	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Στα αποθεματικά & κέρδη	1'244'998.84	1.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'244'998.84	1.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (A1+AII+AIII+AIV+AV)	88'687'434.64	93.61	91'165'946.86	90.24	135'276'941.20	91.60	135'835'988.01	94.69
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ								
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	180'085.08	0.19	154'658.84	0.15	176'082.17	0.12	265'297.14	0.18
2. Λοιπές Προβλέψεις	0.00	0.00	68'106.09	0.07	60'042.92	0.04	38'625.63	0.03
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	180'085.08	0.19	222'764.93	0.22	236'125.09	0.16	303'922.77	0.21
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ								
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	3'107.03	0.00	58.69	0.00	732.55	0.00	0.00	0.00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	209'233.97	0.22	177'830.18	0.18	164'761.33	0.11	171'442.50	0.12
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Σύνολο μεταβατικών λισμών παθητικού	212'340.99	0.22	177'888.87	0.18	165'493.88	0.11	171'442.50	0.12
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	90'372'022.14		93'258'430.23		137'020'893.26		137'307'195.90	

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΣΤΕΡΑ 1996-2001

	A	B	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O
1				1998		1999		2000		2001				
2				Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	
3	I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης													
4	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			15'426'632.77		23'557'767.68		26'971'512.59		25'318'778.06				
5	Μείον: Κόστος πωλήσεων			9'448'410.03	61.25	18'457'836.75	78.35	20'289'794.96	75.23	19'159'381.22	75.67			
6	Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης			5'978'222.74	38.75	5'099'930.93	21.65	6'681'717.64	24.77	6'159'396.84	24.33			
7	Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης			160'338.44	1.04	624'728.87	2.65	608'316.53	2.26	732'981.62	2.90			
8	Σύνολο			6'138'561.17	39.79	5'724'659.80	24.30	7'290'034.17	27.03	6'892'378.46	27.22			
9	ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας			1'847'531.53	11.98	1'053'076.23	4.47	1'168'263.00	4.33	944'240.35	3.73			
10	2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
11	3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης			1'661'517.10	10.77	1'178'083.65	5.00	1'044'690.23	3.87	927'871.21	3.66			
12	Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης			2'629'512.54	17.05	3'493'499.93	14.83	5'077'080.94	18.82	5'020'266.90	19.83			
13	ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
14	2. Έσοδα χρεογράφων			0.00	0.00	256'242.32	1.09	1'905'862.65	7.07	2'075'587.34	8.20			
15	3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
16	4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα			4'068.69	0.03	20'373.80	0.09	59'175.74	0.22	59'449.29	0.23			
17	Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
18	2. Έξοδα & ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
19	3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα			161'878.93	1.05	413'589.22	1.76	678'557.48	2.52	195'516.63	0.77			
20	Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης			2'471'702.31	16.02	3'356'526.83	14.25	6'363'561.86	23.59	6'959'786.90	27.49			
21														
22	II. Έκτακτα αποτελέσματα													
23	1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα			18'986.62	0.12	230'017.89	0.98	277'669.65	1.03	136'600.46	0.54			
24	2. Έκτακτα κέρδη			2'159.97	0.01	13'428.38	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00			
25	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων			28'441.39	0.18	37'722.81	0.16	86'229.92	0.32	53'587.40	0.21			
26	4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			0.00	0.00	83'956.19	0.36	365.80	0.00	0.00	0.00			
27	Μείον:													
28	1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα			109'742.84	0.71	5'554.24	0.02	2'987.48	0.01	140'594.18	0.56			
29	2. Έκτακτες ζημίες			60'266.67	0.39	0.00	0.00	842.11	0.00	0.98	0.00			
30	3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων			630'554.53	4.09	6'611.90	0.03	5'249.48	0.02	959.10	0.00			
31	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους			0.00	0.00	117'388.11	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00			
32	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα			1'720'726.24	11.15	3'592'097.84	15.25	6'718'748.16	24.91	7'008'420.50	27.68			
33	ΜΕΙΟΝ:													
34	Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων			1'111'406.71	7.20	2'368'725.48	10.05	3'013'878.35	11.17	2'169'884.33	8.57			
35	Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος			0.00	0.00	2'368'725.48	10.05	3'013'878.35	11.17	2'169'884.33	8.57			
36	Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων			609'319.53	3.95	3'592'097.84	15.25	6'718'748.16	24.91	7'008'420.50	27.68			

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ Ο.Τ.Ε. 1993 - 1997

		1998	1999	2000	2001
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	5.83	4.11	6.09	5.30
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	17.07	16.00	26.11	28.26
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	16.02	14.25	23.59	27.49
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ					
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0.34	0.26	0.23	0.19
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0.17	0.26	0.30	0.28
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	10.43	3.82	0.85	0.47
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	84.03	64.39	78.37	83.45
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	33.16	23.69	27.53	19.09
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	229.43	31.22	14.08	10.01
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	5.57	3.73	5.62	5.13
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ * 365 ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Μέρες	4.34	5.67	4.66	4.37
ΠΕΛΑΤΕΣ * 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	11.01	15.41	13.26	19.12
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ * 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	14.57	19.01	23.17	25.64
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0.68	1.21	5.61	4.67
(ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ) / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0.59	1.17	5.58	4.64
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	1.43	1.81	0.98	0.73
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	6.38	10.34	8.10	8.32
ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ & ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	16.27	9.12	10.38	36.60
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	2.04	1.96

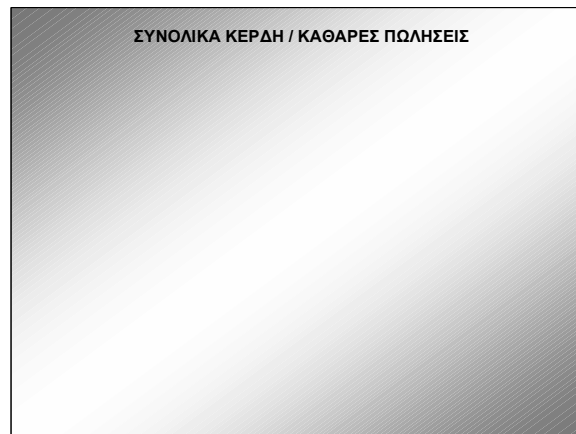
ΠΙΝΑΚΑΣ 4 ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΣΤΕΡΑ

	1998-1999		1999-2000		2000-2001		1997-2001	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΚΕΦΑΛΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ:								
ΓΙΑ ΤΗΝ ΛΥΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ								
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	169'449	1.46	2'081'076	3.87	44'648	0.39	2'295'172	2.99
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Συναλλαγματικές Διαφορές για πώγια στοιχεία	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Έξοδα κατασκευαστικής περιόδου	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	169449	1.46	2081076	3.87	44648	0.39	2295172	2.99
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2'059'923	17.74	2'995'136	5.58	4'462'752	39.22	9'517'811	12.41
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Παραγωγικές & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Υπεραξία επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασώματων ακινητοποιήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	2'059'923	17.74	2'995'136	5.58	4'462'752	39.22	9'517'811	12.41
1. Γηπέδα - Οικόπεδα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	1258643	10.84	1467678	2.73	3557509	31.26	6283830	8.19
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπά μηχ/κος εξοπλισμός	119892	1.03	428207	0.80	178755	1.57	726553	0.95
5. Μεταφορικά μέσα	587	0.01	75646	0.14	43580	0.38	119814	0.16
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	531809	4.58	743772	1.38	682907	6.00	1955288	2.55
7. Ακκινητοποιήσεις υπό ανέλιξη & προκαταβολές	149383	1.29	279933	0.52	0	0.00	429226	0.56
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Τίτλοι με ιδιαίτερη ακινητοποίηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	7'744'893	66.69	44'793'517	83.39	3'397'427	29.86	55'935'838	72.92
I. Αποθέματα	26'272	0.23	2'311	0.00	2'014	0.02	30'598	0.04
1. Εμπορεύματα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Πρόνοια Έτοιμα και ήμιελη - υποπρόνοια & υπολείμματα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Α & Β' ύλης - αναλώσιμα υλικά-αναλωτικά & επίδ συσκευασίας	26272	0.23	0	0.00	0	0.00	26272	0.03
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	0	0.00	2311	0.05	2014	0.02	4325	0.01
II. Απαιτήσεις	353'649	3.05	887'759	1.65	3'212'826	28.23	4'454'235	5.81
1. Πελάτες	127985	1.10	0	0.00	850290	7.47	978275	1.28
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2β. Επταετές εισπρακτέες	0	0.00	34788	0.06	127509	1.12	162296	0.21
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3β. Επταετές σε καθυστέρηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Δουλειμμένα λογαριασμοί καταθέσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
10. Εισπρακτέα-επίδομα πελάτες & χρεώστες	165579	1.43	0	0.00	0	0.00	165579	0.22
11. Χρεώστες διάφοροι	60085	0.52	851739	1.59	2220537	19.51	3132361	4.08
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών & πιστώσεων	0	0.00	1233	0.00	14490	0.13	15723	0.02
III. Χρεώγραφα	6'124'831	52.74	42'820'598	79.72	0	0.00	48'945'429	63.81
1. Μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Ομόλογες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Λοιπά χρεώγραφα	6124831	52.74	42820598	79.72	0	0.00	48945429	63.81
4. Ύψος μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
IV. Διαθέσιμα	1'240'141	10.68	1'082'848	2.02	182'587	1.60	2'505'576	3.27
1. Ταμείο	2556	0.02	122581	0.23	0	0.00	125437	0.16
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1237585	10.66	959967	1.79	182587	1.60	2380139	3.10
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	7'189	0.06	0	0.00	49'492	0.43	56'681	0.07
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	0	0.00	0	0.00	33998	0.30	33998	0.04
2. Έξοδα χρήσεως εισπρακτέα	7189	0.06	0	0.00	15594	0.14	22783	0.03
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Ζ. ΓΙΑ ΤΗΝ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ								
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ	29	0.00	349'766	0.65	2'745'745	24.13	3'095'540	4.04
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	29	0.00	0	0.00	0	0.00	29	0.00
1. Καταβλημένο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Οφειλόμενο	29	0.00	0	0.00	0	0.00	29	0.00
3. Αποσβεσμένο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0.00	0	0.00	2'318'048	20.37	2'318'048	3.02
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0.00	88'385	0.16	61'537	0.54	149'921	0.20
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάνω ενεργητικού	0	0.00	88385	0.16	61537	0.54	149921	0.20
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Ταμείο Αποθεματικό	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Αποθεματικά καταστατικού	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Ειδικά αποθεματικά	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Εκτακτα αποθεματικά	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Μείον: Διαφορά ενοποίησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
VI. Αποτελέσματα εκ νέο	0	0.00	261'381	0.49	366'160	3.22	627'541	0.82
1. Υπόλοιπο κερίμων χρήσεως εκ νέο	0	0.00	261381	0.49	366160	3.22	627541	0.82
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εκ νέο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
VI. Δικαιώματα μειωφής	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	25'426	0.22	8'063	0.02	21'417	0.19	54'907	0.07
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	25426	0.22	0	0.00	0	0.00	25426	0.03
2. Λοιπές Προβλέψεις	0	0.00	8063	0.02	21417	0.19	29480	0.04
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1'572'559	13.54	3'472'072	6.46	656'769	5.77	5'701'400	7.43
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0.00	346'496	0.65	346'490	3.05	692'987	0.90
1. Ομολογιακά δάνεια	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Δάνεια τραπεζών	0	0.00	346496	0.65	346490	3.05	692987	0.90
3. Δάνεια τραπεζών	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Τράπεζες λίσιας μακροπρόθεσμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.είσ.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1'572'559	13.54	3'125'575	5.82	310'278	2.73	5'008'413	6.53
1. Προμηθευτές	0	0.00	0	0.00	122546	1.08	122546	0.16
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2β. Επταετές πληρωτέες	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	0.00	2701249	5.03	0	0.00	2701249	3.52
4. Προκαταβολές πελατών	0	0.00	0	0.00	58239	0.51	58239	0.08
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Ασφαλιστικά οργανισμό	0	0.00	224969	0.42	92340			

ΠΙΝΑΚΑΣ 4 ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΣΤΕΡΑ

	1998-1999		1999-2000		2000-2001		1997-2001	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΣΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	11'813'922	100.00	83'712'699	100.00	11'378'992	100.00	78'708'862	100.00
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ								
ΑΠΟ ΦΕΡΩΣΤΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Συναλλαγμιακές διαφορές για πώγια στοιχεία	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Τόκα κατασκευαστικής περιόδου	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0	0.00	0	0.00	404'626	2.30	404'626	0.49
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Υπερβία επιχείρησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Προκαταβολές κτιρίων, ασώματων ακινητοποιήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	404'626	2.30	404'626	0.49
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπά μηχανικά εξοπλισμούς	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Μεταφορικά μέσα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Επιπλία και λοιπός εξοπλισμός	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Ακινήματα υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0	0.00	0	0.00	404'626	2.30	404'626	0.49
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Γραμμάτια εκτρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Τίτλοι με χαρακτηρισμό ακινητοποιήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1'328'023	10.35	200'736	0.38	4'664'117	26.53	6'192'876	7.45
I. Αποθέματα	28'821	0.22	43'199	0.08	42'676	0.24	114'696	0.14
1. Εμπορεύματα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτέλη - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Α' & Β' ύλης - αναλυσημια υλική-αναλυτικά & ειδή συσκευασίας	0	0.00	43'199	0.08	42'676	0.24	89'875	0.10
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων	28'821	0.22	0	0.00	0	0.00	28'821	0.03
II. Απαιτήσεις	1'299'202	10.13	157'537	0.30	104'833	0.60	1'561'573	1.88
1. Πελάτες	0	0.00	157'537	0.30	0	0.00	157'537	0.19
2α. Γραμμάτια εκτρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2β. Επιπλέον εκτρακτέες	121'495	0.95	0	0.00	0	0.00	121'495	0.15
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3β. Επιπλέον σε καθυστέρηση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Κεφάλαιο εκτρακτέα σε ετόμηνή χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	1'174'303	9.15	0	0.00	0	0.00	1'174'303	1.41
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εκτρακτέες στην ετόμηνή χρήση	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
10. Επιπλέον τίτλοι πελατών & χρεώσιτες	0	0.00	0	0.00	104'833	0.60	104'833	0.13
11. Χρεώσιτες διάφορα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεων προκαταβολών και πιστώσεων	3'404	0.03	0	0.00	0	0.00	3'404	0.00
III. Χρεόγραφα	0	0.00	0	0.00	4'478'811	25.48	4'478'811	5.39
1. Μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Ομόλογα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0	0.00	0	0.00	4'478'811	25.48	4'478'811	5.39
4. Ίδιες μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
IV. Διαθέσιμα	0	0.00	0	0.00	37'797	0.22	37'797	0.05
1. Τόκοι	0	0.00	0	0.00	37'797	0.22	37'797	0.05
2. Ληξιμεία τοκομερίδια εκτρακτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	225	0.00	31'137	0.06	0	0.00	31'362	0.04
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	225	0.00	28'245	0.05	0	0.00	28'470	0.03
2. Έσοδα χρήσεων εκτρακτέα	0	0.00	2'892	0.01	0	0.00	2'892	0.00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
ΑΠΟ ΑΥΞΗΝΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ								
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3'723'540	29.03	44'460'761	84.38	3'304'792	18.80	51'489'093	61.96
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	1'245'048	9.71	15'699'927	29.80	2'318'048	13.19	19'263'023	23.18
1. Καταβλημένο	1'245'048	9.71	15'699'927	29.80	2'318'048	13.19	19'263'023	23.18
2. Οφειλόμενο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Αποσβεσμένο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το όριο	0	0.00	27'474'872	52.15	0	0.00	27'474'872	33.06
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχρηρηγικές επενδύσεων	172'777	1.35	0	0.00	0	0.00	172'777	0.21
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Επιχρηρηγικές επενδύσεων πάγου ενεργητικό	172'777	1.35	0	0.00	0	0.00	172'777	0.21
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	1'678'174	13.98	1'285'962	2.44	986'743	5.61	3'950'980	4.75
1. Τελικό Αποθεματικό	1'077'994	8.84	207'992	0.39	227'774	1.30	543'030	0.65
2. Αποθεματικό καταποτικό	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Ειδικά αποθεματικά	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Έκτακτα αποθεματικά	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	1'570'420	12.24	1'078'460	2.05	758'970	4.32	3'407'850	4.10
6. Αποθεματικό για Ίδιες μετοχές	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
V. Αποτελέσματα εκ νέο	627'541	4.89	0	0.00	0	0.00	627'541	0.76
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εκ νέο	627'541	4.89	0	0.00	0	0.00	627'541	0.76
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεων εκ νέο	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧ.	2'368'749	18.47	2'977'124	5.65	7'113'363	40.46	12'459'236	14.99
Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	258'900	2.02	675'115	1.28	675'115	3.84	1'609'766	1.94
Αποσβεσθέντες ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Αποσβεσθέντες ενσώματες ακινητοποιήσεις	2'109'849	16.45	2'302'009	4.37	6'437'612	36.62	10'849'470	13.06
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	68'106	0.53	21'423	0.04	89'215	0.51	178'744	0.22
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0	0.00	21'423	0.04	89'215	0.51	110'638	0.13
2. Λοιπές Προβλέψεις	68'106	0.53	0	0.00	0	0.00	68'106	0.08
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	5'339'299	41.62	4'997'219	9.48	1'996'348	11.36	12'332'865	14.84
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	396'668	3.09	0	0.00	0	0.00	396'668	0.48
1. Ομολογιακά δάνεια	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Δάνεια τραπεζών	396'668	3.09	0	0.00	0	0.00	396'668	0.48
3. Δάνεια ταιμευτηρίων	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6. Τραπεζές Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις με εγγύηση γρ.ε.α.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4'942'631	38.53	4'997'219	9.48	1'996'348	11.36	11'936'197	14.36
1. Προμηθευτές	413'775	3.23	239'123	0.45	0	0.00	652'898	0.79
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2β. Επιπλέον πληρωτέα	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Τραπεζές Λογαριασ								

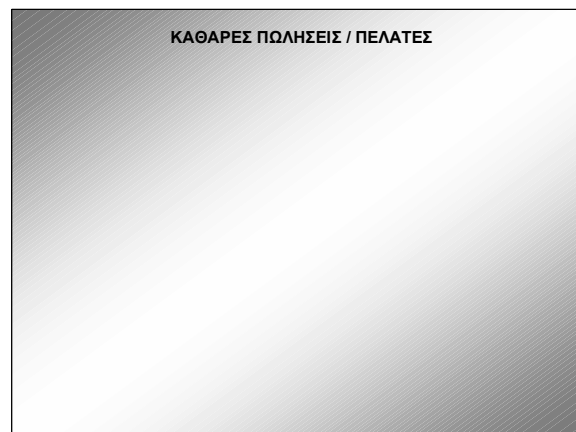
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



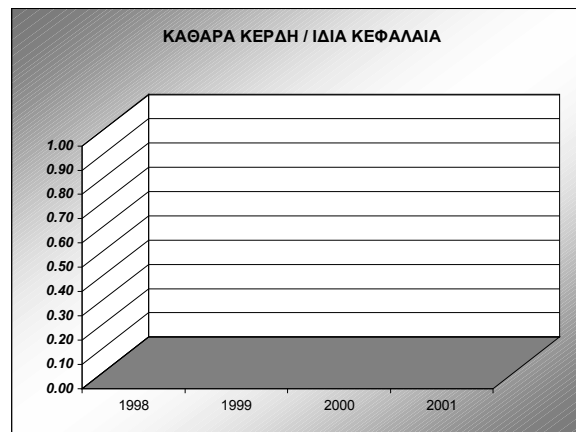
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



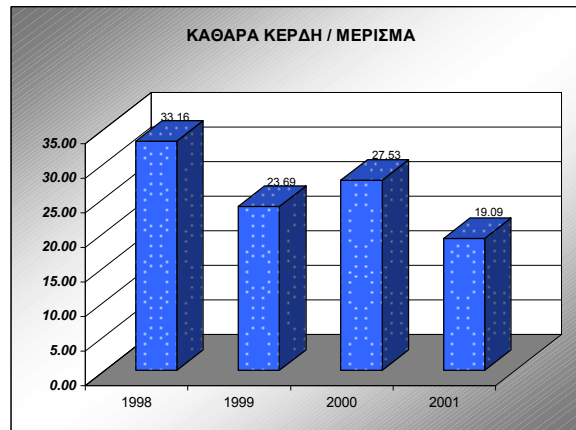
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



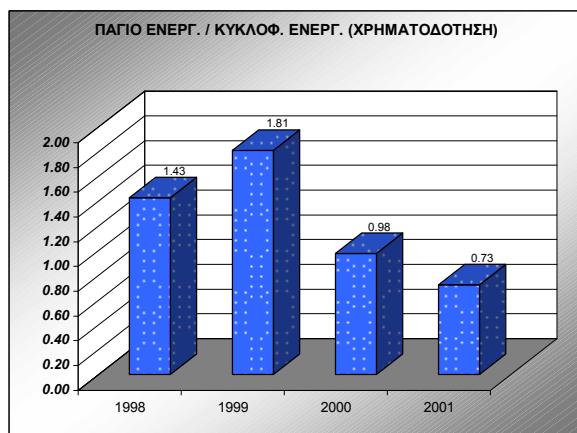
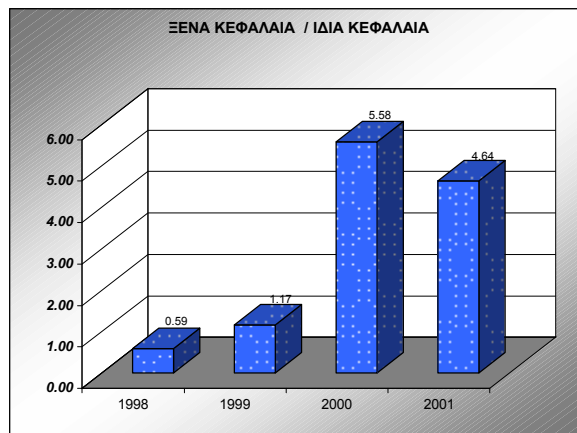
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



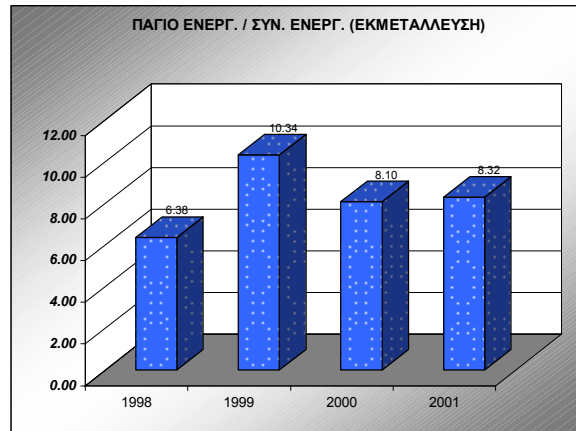
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



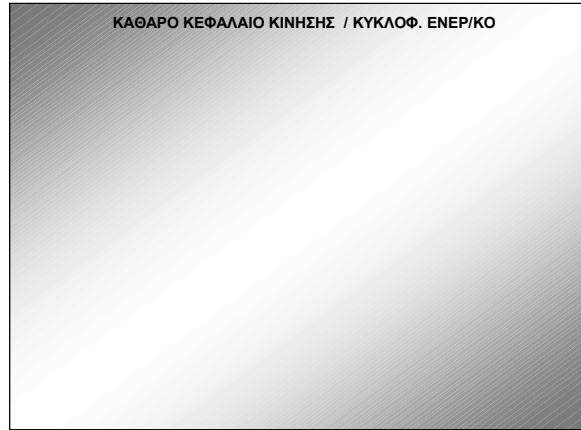
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΑΣΤΕΡΑ 1998-2001 ΜΕ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ ΤΟ 1997

	1998	1999	2000	2001
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ				
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	100	100	100	100
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	100	100	100	100
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	100	100	100	100
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	100	169'449	2'250'525	2'295'172
	100	115	300	304
Αποσβεσθέντα	100	1'788	6'191	10'599
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	100	92	219	162
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις				
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	100	100	100	100
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	100	100	100	100
3. Υπεράξια επιχείρησης	100	100	100	100
4. Προκαταβολές κήρωσης ασωμάτων ακινητοποιήσεων	100	100	100	100
5. Λοιπές ανώματες ακινητοποιήσεις	100	100	100	100
	100	100	100	100
Αποσβεσθείσες	100	100	100	100
	100	100	100	100
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις				
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	100	100	100	100
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	100	100	100	100
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	100	110	121	149
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχαν/κος εξοπλισμός	100	125	214	251
5. Μεταφορικά μέσα	100	100	122	134
6. Επίπλα και λοιπος εξοπλισμός	100	118	143	166
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	100	149'393	429'226	24'600
	100	102	106	110
Αποσβεσθείσες	100	270	455	973
	100	100	101	98
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις				
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100	100	100	100
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	100	100	100	100
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	100	100	100	100
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	100	100	100	100
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	100	100	100	100
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	100	100	100	100
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	100	100	100	100
	100	100	100	100
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	100	100	101	98
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Αποθέματα				
1. Εμπορεύματα	100	100	100	100
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	100	100	100	100
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	100	100	100	100
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-αναλακτικά & είδη συσκευασίας	100	108	95	82
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	100	16	22	28
	100	99	88	77
II. Απαιτήσεις				
1. Πελάτες	100	114	97	188
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	100	100	100	100
2β. Επιταγές εισπρακτέες	100	38	56	121
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	100	100	100	100
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	100	100	100	100
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	100	100	100	100
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	100	0	0	0
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	100	100	100	100
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	100	100	100	100
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	100	100	100	100
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	100	100	100	100
10. Επισφαλείς-επίδοκοι πελάτες & χρεώστες	100	165'579	165'579	60'746
11. Χρεώστες διάφοροι	100	169	1'143	3'684
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	100	78	86	178
	100	61	91	220
III. Χρεόγραφα				
1. Μετοχές	100	100	100	100
2. Ομολογίες	100	100	100	100
3. Λοιπά χρεόγραφα	100	6'124'831	48'945'429	44'466'618
4. Ίδιες μετοχές	100	100	100	100
	100	6'124'831	48'945'429	44'466'618
IV. Διαθέσιμα				
1. Ταμείο	100	126	1'372	988
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	100	100	100	100
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	100	1'093	1'863	2'010
	100	1'022	1'827	1'935
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	100	100	44	111
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	100	7'189	4'297	19'891
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	100	100	100	100
	100	114	53	150
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	100	317	1'823	1'782
ΓΕΝΙΚΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (Β+Γ+Δ+Ε)	100	107	156	151

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΑΣΤΕΡΑ 1998-2001 ΜΕ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ ΤΟ 1997

	1998	1999	2000	2001
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
1. Προμηθευτές	100	155	187	170
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	100	100	100	100
2β. Επιταγές πληρωτέες	100	100	100	100
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100	2'701'249	100	100
4. Προκαταβολές πελατών	100	107	108	91
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	100	1'266	3'108	4'579
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	100	175	134	117
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	100	109	116	107
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100	6	5	6
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	100	100	100	100
10. Μερίσματα πληρωτέα	100	100	3'125'459	3'550'000
11. Πιστωτές διάφοροι	100	159	126	174
	100	177	220	259
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100	103	153	146
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
1. Ομολογιακά δάνεια	100	100	100	100
2. Δάνεια τραπεζών	100	131	104	77
3. Δάνεια ταμειωτηρίων	100	100	100	100
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100	100	100	100
5. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	100	100	100	100
6. Τράπεζες λίσμος μακροπρόθεσμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.	100	100	100	100
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	100	100	100	100
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100	100	100	100
	100	131	104	77
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I. Κεφάλαιο Μετοχικό				
1. Καταβλημένο	100	101	119	122
2. Οφειλόμενο	100	0	0	0
3. Αποσβεσμένο	100	100	100	100
	100	101	119	122
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	100	100	100	100
	100	100	27'474'872	25'156'823
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων				
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	100	100	100	100
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	100	100	100	100
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	100	184	141	111
	100	184	141	111
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια				
1. Τακτικό Αποθεματικό	100	107'754	315'256	543'030
2. Αποθεματικά καταστατικού	100	100	100	100
3. Ειδικά αποθεματικά	100	100	100	100
4. Εκτακτα αποθεματικά	100	100	100	100
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	100	1'570'420	2'648'880	3'407'850
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	100	100	100	100
	100	1'678'174	2'964'136	3'950'880
Μείον: Διαφορές ενοποίησης				
1. Χρεωστική διαφορά ενοποίησης	100	100	100	100
2. Πιστωτική διαφορά ενοποίησης	100	100	100	100
	100	100	100	100
V. Αποτελέσματα εις νέο				
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	100	627'541	366'160	100
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	100	100	100	100
3. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	100	100	100	100
	100	627'541	366'160	100
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου				
1. Καταθέσεις μετόχων	100	100	100	100
2. Στα αποθεματικά & κέρδη	100	0	0	0
	100	0	0	0
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (A+AI+AIII+AIIV+AV)	100	103	153	153
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	100	86	98	147
2. Λοιπές Προβλέψεις	100	68'106	60'043	38'626
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	100	124	131	169
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	100	2	24	0
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	100	85	79	82
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	100	100	100	100
Σύνολο μεταβατικών λισμών παθητικού	100	84	78	81
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100	103	152	152

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ Ο.Τ.Ε. 1993 - 1997

	A	B	D	E	G	H	J	K	M
1		1998		1999		2000		2001	
2		Ποσό		Ποσό		Ποσό		Ποσό	
3	I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης								
4	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	100		153		175		164	
5	Μείον: Κόστος πωλήσεων	100		195		215		203	
6	Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	100		85		112		103	
7	Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100		390		379		457	
8	Σύνολο	100		93		119		112	
9	ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	100		57		63		51	
10	2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	100		100		100		100	
11	3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	100		71		63		56	
12	Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	100		133		193		191	
13	ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	100		100		100		100	
14	2. Έσοδα χρεογράφων	100		256'242		1'905'863		2'075'587	
15	3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	100		100		100		100	
16	4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	100		501		1'454		1'461	
17	Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων	100		100		100		100	
18	2. Έξοδα & ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων	100		100		100		100	
19	3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	100		255		419		121	
20	Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	100		136		257		282	
21									
22	II. Έκτακτα αποτελέσματα								
23	1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	100		1'211		1'462		719	
24	2. Έκτακτα κέρδη	100		622		0		0	
25	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	100		133		303		188	
26	4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	100		83'956		366		100	
27	Μείον:								
28	1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	100		5		3		128	
29	2. Έκτακτες ζημίες	100		0		1		0	
30	3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	100		1		1		0	
31	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	100		117'388		100		100	
32	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	100		209		390		407	
33	ΜΕΙΟΝ:								
34	Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	100		213		271		195	
35	Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	100		2'368'725		3'013'878		2'169'884	
36	Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	100		590		1'103		1'150	