

**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ  
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**



**ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΤΗΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗ  
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ-ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΟΛΙΚΗΣ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ**

**ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ:**

*Η ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΩΝ ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΩΝ ΤΩΝ ΟΡΚΩΤΩΝ  
ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ- Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΩΝ  
ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ*

ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: Ι. ΠΑΓΓΕΙΟΣ  
ΦΟΙΤΗΤΡΙΑ: ΜΑΥΡΟΓΙΑΝΝΗ ΑΝΝΑ  
ΑΡ. ΜΗΤΡΩΟΥ: ΜΔΕ-ΟΠ/0323

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2005

*Αφιερώνεται με πολλή αγάπη στους γονείς μου...*

## **ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ**

Θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά τον επιβλέποντα καθηγητή μου κ Ιωάννη Πάγγειο για τις πολύτιμες γνώσεις που μου μετέδωσε κατά τη διάρκεια τόσο των προπτυχιακών όσο και των μεταπτυχιακών μου σπουδών, τη δυνατότητα που μου έδωσε να έρθω σε επαφή με την ουσία της λογιστικής, καθώς και για την ευκαιρία που μου προσέφερε να επεξεργαστώ ένα τόσο ενδιαφέρον θέμα. Παράλληλα θα ήθελα να ευχαριστήσω ιδιαίτερα τον επιβλέποντα καθηγητή μου κ Ιωάννη Σώρρο για την αμέριστη συμπαράσταση και καθοδήγησή του κατά τη διάρκεια της προετοιμασίας και της ολοκλήρωσης της παρούσας εργασίας καθώς και για την πολύτιμη βοήθειά του για τη συλλογή των στοιχείων που ήταν απαραίτητα για τη συγγραφή της.

Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω μέσα από την καρδιά μου τους γονείς μου για την υλική αλλά κυρίως για την ηθική συμπαράσταση που μου προσέφεραν καθ' όλη τη διάρκεια των σπουδών μου.

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ I.....	1
ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....	1
ΚΕΦΑΛΑΙΟ II.....	4
Ο ΘΕΣΜΟΣ ΤΟΥ LEASING .....	4
2.1 Ορισμός.....	4
2.2 Η ιστορική αναδρομή του leasing .....	6
2.3 Βασικές μορφές του θεσμού του leasing .....	9
2.3.1 Χρηματοδοτική μίσθωση ( <i>financial leasing</i> ).....	10
2.3.2 Λειτουργική μίσθωση ( <i>operating leasing</i> ) .....	14
2.4 Άλλες μορφές του θεσμού του leasing .....	15
2.4.1 Πώληση και επαναμίσθωση ( <i>sale and lease back</i> ).....	16
2.4.2 Άμεση μίσθωση ( <i>direct leasing</i> ) .....	17
2.4.3 Συμμετοχική χρηματοδοτική μίσθωση ( <i>leveraged leasing</i> ).....	17
2.4.4 Διεθνής χρηματοδοτική μίσθωση ( <i>cross border leasing</i> ).....	18
2.4.5 Χρηματοδοτική μίσθωση ακινήτων.....	20
2.5 Αξιολόγηση του θεσμού του leasing .....	21
2.5.1 Πλεονεκτήματα του <i>leasing</i> για το μισθωτή .....	21
2.5.2 Μειονεκτήματα του <i>leasing</i> για το μισθωτή .....	23
2.5.3 Πλεονεκτήματα του <i>leasing</i> για τον εκμισθωτή (εταιρία <i>leasing</i> ).....	24
2.5.4 Μειονεκτήματα του <i>leasing</i> για τον εκμισθωτή (εταιρία <i>leasing</i> ).....	25
2.6 Ο θεσμός του leasing στην Ελλάδα – Το γενικό πλαίσιο .....	26
2.7 Η νομική φύση του leasing .....	29
2.7.1 Εταιρίες <i>leasing</i> .....	29
2.7.2 Συμβάσεις .....	30
2.7.3 Συνέπειες της μορφής του <i>leasing</i> .....	32
ΚΕΦΑΛΑΙΟ III.....	36
ΤΟ ΝΟΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΟΥ LEASING.....	36
3.1 Γενικές παρατηρήσεις.....	36

3.2 Συμβαλλόμενοι και αντικείμενο της σύμβασης.....	37
3.2.1 Εταιρία χρηματοδοτικής μίσθωσης.....	38
3.2.2 Μισθωτής.....	41
3.2.3 Αντικείμενο της σύμβασης.....	43
3.3 Τύπος και δημοσιότητα της σύμβασης.....	45
3.3.1 Τύπος της σύμβασης .....	45
3.3.2 Δημοσιότητα της σύμβασης .....	46
3.4 Περιεχόμενο της σύμβασης .....	47
3.4.1 Συμβαλλόμενοι .....	48
3.4.2 Περιγραφή του μισθίου .....	48
3.4.3 Διάρκεια της μίσθωσης.....	49
3.4.4 Μισθώματα .....	52
3.4.5 Δικαίωμα προαίρεσης.....	54
3.5 Η νομική θέση του μισθωτή και του εκμισθωτή σε σχέση με το μίσθιο.....	55
3.5.1 Η νομική θέση του εκμισθωτή.....	55
3.5.2 Η νομική θέση του μισθωτή .....	58
3.6 Λήξη της σύμβασης.....	60
ΚΕΦΑΛΑΙΟ IV.....	65
Η ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΤΟΥ LEASING .....	65
4.1 Η λογιστική αντιμετώπιση της λειτουργικής μίσθωσης σύμφωνα με τις σύγχρονες λογιστικές αρχές.....	65
4.1.1 Λογιστική παρακολούθηση των μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων.....	65
4.1.2 Λογιστική αντιμετώπιση των περιοδικών μισθωμάτων.....	66
4.1.3 Λογιστική αντιμετώπιση του ποσού που προκαταβάλλεται εφάπαξ πέραν των μισθωμάτων.....	68
4.1.3.1 Η μέθοδος του σταθερού ποσού (straight – line method).....	69
4.1.3.2 Η μέθοδος του τόκου (interest method) .....	69
4.1.4 Λογιστική αντιμετώπιση των αποσβέσεων .....	73
4.1.5 Λογιστική αντιμετώπιση των αρχικών εξόδων σύναψης της σύμβασης .....	73
4.1.6 Λογιστική αντιμετώπιση των δαπανών βελτίωσης.....	74

4.1.7 Λογιστική αντιμετώπιση δαπανών επισκευών, συντήρησης και ασφάλισης.....	74
4.2 Η λογιστική αντιμετώπιση της χρηματοδοτικής μίσθωσης από πλευράς μισθωτή σύμφωνα με τις σύγχρονες λογιστικές αρχές.....	74
4.2.1 Λογιστική απεικόνιση της μίσθωσης.....	76
4.2.2 Λογιστική μεταχείριση των μισθωμάτων.....	78
4.2.3 Λογιστική αντιμετώπιση των αποσβέσεων.....	79
4.2.4 Λογιστική αντιμετώπιση της περίπτωσης όπου η σύμβαση δεν προβλέπει δικαίωμα αγοράς της μισθωμένης περιουσίας.....	80
4.2.5 Λογιστική αντιμετώπιση της περίπτωσης όπου η σύμβαση προβλέπει δικαίωμα αγοράς της μισθωμένης περιουσίας.....	82
4.3 Η λογιστική αντιμετώπιση της χρηματοδοτικής μίσθωσης από πλευράς εκμισθωτή σύμφωνα με τις σύγχρονες λογιστικές αρχές.....	85
4.3.1 Λογιστική απεικόνιση της μίσθωσης.....	85
4.3.2 Λογιστική μεταχείριση των μισθωμάτων.....	86
4.3.3 Λογιστική αντιμετώπιση των αρχικών εξόδων για τη σύναψη της μίσθωσης... ..	88
4.3.4 Λογιστική αντιμετώπιση χρηματοδοτικών μισθώσεων διαφόρων τύπων.....	88
4.3.4.1 Μίσθωση τύπου πώλησης.....	89
4.3.4.2 Άμεση χρηματοδότηση.....	91
4.3.4.3 Πώληση με μίσθωση από τον πωλητή.....	93
4.3.5 Λήξη της σύμβασης μίσθωσης.....	96
4.4 Η λογιστική της μίσθωσης στο πλαίσιο του Ε.Γ.Λ.Σ.....	97
4.4.1 Η λογιστική της λειτουργικής μίσθωσης από πλευράς εκμισθωτή.....	98
4.4.2 Η λογιστική της λειτουργικής μίσθωσης από πλευράς μισθωτή.....	101
4.4.3 Η λογιστική της χρηματοδοτικής μίσθωσης από πλευράς εκμισθωτή.....	103
4.4.4 Η λογιστική της χρηματοδοτικής μίσθωσης από πλευράς μισθωτή.....	106
4.5 Σύγκριση της λογιστικής των μισθώσεων με βάση το Ε.Γ.Λ.Σ. και τις σύγχρονες λογιστικές αρχές.....	110
ΚΕΦΑΛΑΙΟ V.....	112
ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ LEASING ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΥΣ ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥΣ.....	112

5.1 Εισαγωγή.....	112
5.2 Ανάλυση των οικονομικών στοιχείων των εταιριών leasing .....	113
5.3 Ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών των εταιριών leasing.....	131
ΚΕΦΑΛΑΙΟ VI.....	139
ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ LEASING ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΥΣ	
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥΣ.....	139
6.1 Εισαγωγή.....	139
6.2 Αναμόρφωση των οικονομικών στοιχείων των εταιριών leasing με βάση τις	
παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών.....	140
6.2.1 ATE Leasing .....	141
6.2.2 ΕΘΝΙΚΗ Leasing.....	148
6.3 Σύγκριση των οικονομικών στοιχείων των εταιριών leasing πριν και μετά τις	
παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών.....	152
6.4 Συμπεράσματα.....	156
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ I .....	161
(ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΙ ΠΙΝΑΚΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ	
LEASING).....	161
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ II .....	197
(ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΙ ΠΙΝΑΚΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ	
LEASING ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΤΩΝ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ).....	197
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	203

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1	Σύνολο αναπόσβεστης αξίας παγίων στοιχείων των εταιριών leasing	162
Πίνακας 2	Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες των εταιριών leasing	163
Πίνακας 3	Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού των εταιριών leasing	164
Πίνακας 4	Ίδια κεφάλαια των εταιριών leasing	165
Πίνακας 5	Σύνολο παθητικού των εταιριών leasing	166
Πίνακας 6	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) των εταιριών leasing	167
Πίνακας 7	Κόστος πωλήσεων των εταιριών leasing	168
Πίνακας 8	Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης των εταιριών leasing	169
Πίνακας 9	Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης των εταιριών leasing	170
Πίνακας 10	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας των εταιριών leasing	171
Πίνακας 11	Έξοδα λειτουργίας διάθεσης των εταιριών leasing	172
Πίνακας 12	Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης των εταιριών leasing	173
Πίνακας 13	Έσοδα συμμετοχών των εταιριών leasing	174
Πίνακας 14	Έσοδα χρεογράφων των εταιριών leasing	175
Πίνακας 15	Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων των εταιριών leasing	176
Πίνακας 16	Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα των εταιριών leasing	177
Πίνακας 17	Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα των εταιριών leasing	178
Πίνακας 18	Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης των εταιριών leasing	179
Πίνακας 19	Έκτακτα και ανόργανα έσοδα των εταιριών leasing	180
Πίνακας 20	Έκτακτα κέρδη των εταιριών leasing	181
Πίνακας 21	Έσοδα προηγούμενων χρήσεων των εταιριών leasing	182
Πίνακας 22	Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων των εταιριών leasing	183
Πίνακας 23	Έκτακτα και ανόργανα έξοδα των εταιριών leasing	184
Πίνακας 24	Έκτακτες ζημίες των εταιριών leasing	185
Πίνακας 25	Έξοδα προηγούμενων χρήσεων των εταιριών leasing	186
Πίνακας 26	Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους των εταιριών leasing	187
Πίνακας 27	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα των εταιριών leasing	188
Πίνακας 28	Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων των εταιριών leasing	189
Πίνακας 29	Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος των εταιριών leasing	190
Πίνακας 30	Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων των εταιριών leasing	191
Πίνακας 31	Περιθώριο μικτού κέρδους	192
Πίνακας 32	Καθαρά αποτελέσματα προς κύκλο εργασιών	193
Πίνακας 33	Καθαρά κέρδη προς ίδια κεφάλαια	194
Πίνακας 34	Ξένα κεφάλαια προς Ίδια	195
Πίνακας 35	Απαιτήσεις πελατών προς κύκλο εργασιών	196
Πίνακας 36	Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες των εταιριών leasing (αναμορφωμένο)	198
Πίνακας 37	Ίδια κεφάλαια των εταιριών leasing (αναμορφωμένο)	199
Πίνακας 38	Καθαρά κέρδη προς ίδια κεφάλαια (αναμορφωμένο)	200
Πίνακας 39	Ξένα κεφάλαια προς Ίδια (αναμορφωμένο)	201
Πίνακας 40	Απαιτήσεις πελατών προς κύκλο εργασιών (αναμορφωμένο)	202



# ΚΕΦΑΛΑΙΟ I

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η χρηματοδοτική μίσθωση (leasing) αποτελεί μια ιδιαίτερα διαδεδομένη, τα τελευταία χρόνια, τεχνική χρηματοδότησης των επιχειρήσεων. Στην Ελλάδα λειτουργούν πολλές εταιρίες χρηματοδοτικής μίσθωσης, οι περισσότερες εκ των οποίων αποτελούν θυγατρικές εταιρίες μεγάλων Τραπεζών. Στην παρούσα εργασία γίνεται μια προσπάθεια εκτίμησης της χρηματοοικονομικής κατάστασης των εταιριών leasing που δραστηριοποιήθηκαν στην ελληνική αγορά την περίοδο 1995 έως και 2003, με βάση τα στοιχεία που μας παρέχουν οι δημοσιευμένοι ισολογισμοί και τα αποτελέσματα χρήσης αυτών. Στη συνέχεια δίνεται έμφαση στις εταιρίες που σε αυτή την περίοδο παρουσίασαν τις περισσότερες και τις σημαντικότερες παρατηρήσεις στα πιστοποιητικά των ορκωτών ελεγκτών. Σκοπός της εργασίας, είναι να εξεταστεί σε ποιο βαθμό οι παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών αναμορφώνουν τα οικονομικά στοιχεία των εν λόγω εταιριών και τι κατά πόσο επηρεάζουν τη σύγκριση των εταιριών μεταξύ τους.

Προκειμένου να γίνει πιο ολοκληρωμένη η εξέταση των εταιριών leasing που δραστηριοποιούνται στην ελληνική αγορά, κρίθηκε αρχικά απαραίτητο να διευκρινιστεί το γεγονός ότι οι εν λόγω εταιρίες παρουσιάζουν ιδιαιτερότητες, τόσο ως προς τη νομική τους μορφή όσο και ως προς το λογιστικό χειρισμό των οικονομικών τους στοιχείων. Θεωρήθηκε λοιπόν ότι πρέπει να γίνει περιγραφή του υπάρχοντος νομικού πλαισίου στην Ελλάδα αλλά και του λανθασμένου λογιστικού χειρισμού που απέχει σε πολλά σημεία από όσα εφαρμόζονται σύμφωνα με τις σύγχρονες λογιστικές αρχές.

Συγκεκριμένα λοιπόν στο δεύτερο κεφάλαιο επιδιώκεται η οριοθέτηση της έννοιας του leasing προκειμένου ο αναγνώστης που δεν έχει οικειότητα με τη συγκεκριμένη μορφή χρηματοδότησης να είναι σε θέση να αντιληφθεί την κύρια ασχολία των εταιριών χρηματοδοτικής μίσθωσης. Για την καλύτερη κατανόηση της έννοιας, περιγράφονται οι βασικές κατηγορίες και οι επιμέρους μορφές του leasing, ενώ παράλληλα γίνεται αναφορά τόσο των πλεονεκτημάτων και των μειονεκτημάτων της χρηματοδοτικής μίσθωσης τόσο για το μισθωτή όσο και για τον εκμισθωτή (εταιρία leasing).

Στο τρίτο κεφάλαιο περιγράφεται το νομικό πλαίσιο που διέπει το leasing στην Ελλάδα. Συγκεκριμένα αναφέρονται οι όροι που πρέπει να πληρούνται σχετικά με την εταιρία χρηματοδοτικής μίσθωσης, το μισθωτή και το αντικείμενο της μίσθωσης ενώ παράλληλα γίνεται διαχωρισμός του νομοθετικού πλαισίου των κινητών σε σχέση με αυτό των ακινήτων. Αποσαφηνίζονται τα επιμέρους στοιχεία του περιεχομένου μιας σύμβασης leasing, ενώ παράλληλα προσδιορίζεται η νομική θέση του μισθωτή και του εκμισθωτή.

Στο τέταρτο κεφάλαιο γίνεται αναφορά στο λογιστικό χειρισμό της σύμβασης με βάση τις σύγχρονες λογιστικές αρχές ενώ παράλληλα περιγράφεται ο τρόπος με τον οποίο γίνεται ο συγκεκριμένος χειρισμός στην Ελλάδα. Τη σύγκριση των δύο μεθόδων βοηθά η χρήση παραδειγμάτων που αποτυπώνουν καλύτερα τις διαφοροποιήσεις μεταξύ τους.

Στο πέμπτο κεφάλαιο γίνεται προσπάθεια εξέτασης της χρηματοοικονομικής κατάστασης των εταιριών leasing στην περίοδο 1995-2003 βάσει των στοιχείων που παρέχουν οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις τους. Για την καλύτερη εξέταση των στοιχείων γίνεται χρήση συγκριτικών πινάκων με ταξινομημένα τα στοιχεία που προκύπτουν από τους ισολογισμούς και τα αποτελέσματα χρήσης των εταιριών, που δίνουν τη δυνατότητα συγκριτικής και διαχρονικής ανάλυσης της πορείας τους. Παράλληλα υπολογίζονται σημαντικοί αριθμοδείκτες που

συμβάλλουν και αυτοί στην καλύτερη κατανόηση της λειτουργίας των εταιριών leasing καθώς συνοψίζουν με συστηματικό τρόπο μεγάλο αριθμό δεδομένων.

Τέλος, το έκτο κεφάλαιο ασχολείται κυρίως με τις εταιρίες leasing που στην εξεταζόμενη περίοδο παρουσίασαν τις περισσότερες και τις σημαντικότερες παρατηρήσεις στα πιστοποιητικά των ορκωτών ελεγκτών. Γίνεται λοιπόν μια προσπάθεια διόρθωσης των ισολογισμών των εν λόγω εταιριών με βάση τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών που αναφέρονται στις προβλέψεις των εταιριών για επισφαλείς απαιτήσεις. Στη συνέχεια γίνεται σύγκριση των διορθωμένων οικονομικών στοιχείων με τα δημοσιευμένα στοιχεία των εταιριών, ενώ παράλληλα αναλύεται και η πορεία που θα είχαν οι εξεταζόμενες εταιρίες σε σχέση με τις υπόλοιπες αν είχαν συμπεριλάβει στους ισολογισμούς τους τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών.

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ II

## Ο ΘΕΣΜΟΣ ΤΟΥ LEASING

### 2.1 Ορισμός

Το leasing αποτελεί διεθνή όρο αμερικανικής προελεύσεως που σημαίνει μεταβίβαση του δικαιώματος χρήσης ενός παγίου περιουσιακού στοιχείου από τον εκμισθωτή (lessor) σε ένα άλλο πρόσωπο το μισθωτή (lessee), έναντι ορισμένης αμοιβής, για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο, με τη μορφή της μίσθωσης.

Το leasing είναι μια τεχνική χρηματοδότησης, η οποία δίνει τη δυνατότητα σε μία παραγωγική μονάδα να αποκτήσει την οικονομική χρήση ενός παγίου στοιχείου, κινητού ή ακίνητου, για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα, χωρίς όμως να χρειάζεται να αποκτήσει την κυριότητα αυτού. Με αυτόν τον τρόπο επιτυγχάνεται η απόκτηση της χρήσης κεφαλαιουχικών αγαθών με ολική χρηματοδότηση της αξίας τους χωρίς να υπάρχει η ανάγκη άμεσης εκταμίευσης από την πλευρά του επενδυτή<sup>1</sup>.

Μια σύμβαση leasing στην Ελλάδα γίνεται ανάμεσα σε μια εταιρία ειδικού σκοπού (εκμισθωτή) και μιας επιχείρησης ή φυσικού προσώπου (μισθωτής). Η εταιρία ειδικού σκοπού παραχωρεί για ορισμένο χρονικό διάστημα και έναντι μισθώματος στο μισθωτή τη χρήση πράγματος παρέχοντάς του συγχρόνως το

δικαίωμα είτε να το αγοράσει μετά την πάροδο ορισμένου χρόνου είτε να ανανεώσει τη μίσθωση για ορισμένο χρόνο.

Τα κύρια χαρακτηριστικά του leasing που αξίζει να αναφερθούν σε αυτό το σημείο είναι τα εξής:

1. Ο εκμισθωτής, βάσει του νόμου 1665/86, αναπτύσσει αποκλειστικά τη δραστηριότητά του στον τομέα του leasing.
2. Το leasing καλύπτει ολόκληρη την αξία του παγίου στοιχείου που θα χρησιμοποιηθεί από το μισθωτή.
3. Η επιλογή του παγίου περιουσιακού στοιχείου σχετικά με τις τεχνικές προδιαγραφές του προμηθευτή, την τιμή, το χρόνο παράδοσης κ.λ.π., γίνεται αποκλειστικά από το μέλλοντα μισθωτή, ο οποίος έχει την πλήρη ευθύνη για ό,τι αφορά το πάγιο περιουσιακό στοιχείο.
4. Η διάρκεια της σύμβασης συνδέεται με την οικονομική διάρκεια ζωής του παγίου στοιχείου μόνο ως προς το ελάχιστο απαιτούμενο χρονικό διάστημα. Σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία η χρονική διάρκεια της χρηματοδοτικής μίσθωσης πρέπει να είναι πάντοτε ορισμένη και δεν μπορεί να είναι μικρότερη από τρία (3) έτη για κινητά, πέντε (5) έτη για αεροσκάφη και δέκα (10) έτη για τα ακίνητα.
5. Η αξία των μισθωμάτων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης καλύπτει την αξία κτήσεως του παγίου στοιχείου πλέον τόκων. Οι τόκοι περιλαμβάνουν το κόστος χρηματοδότησης του εκμισθωτή, τα λειτουργικά και λοιπά έξοδα του καθώς και το κέρδος του.

6. Όλοι οι κίνδυνοι και τα έξοδα που συνδέονται με το πάγιο περιουσιακό στοιχείο βαρύνουν το μισθωτή και για αυτό υποχρεούται να προβεί σε ασφαλιστική κάλυψη των πιθανών κινδύνων.
7. Ο μισθωτής βάσει της σύμβασης διατηρεί το δικαίωμα αγοράς του παγίου περιουσιακού στοιχείου στο τέλος της μίσθωσης, έναντι προκαθορισμένου αντιτίμου.

## 2.2 Η ιστορική αναδρομή του leasing

Η πρώτη μορφή του leasing, με την έννοια της χρήσης και όχι της κυριότητας στοιχείων, φαίνεται ότι εμφανίστηκε το 3000 π.Χ. στην Αίγυπτο. Εκείνη την περίοδο καταρτίστηκε από κάποιον κτηματία μια πράξη εκμίσθωσης γης μαζί με όλο τον εξοπλισμό, τους δούλους και τα κοπάδια των ζώων, έναντι περιοδικών καταβολών για χρονικό διάστημα ίσο με επτά πλημμύρες του ποταμού Νείλου<sup>2</sup>.

Κάποιοι ερευνητές της κωνικής γραφής των Σουμερίων παρατήρησαν μια έντονη δραστηριότητα στις αγροτικές μισθώσεις γύρω στο 2000 π.Χ. Η μίσθωση που χρησιμοποιούσαν οι Σουμέριοι είχε τα χαρακτηριστικά του λειτουργικού leasing και αφορούσε τη χρήση γεωργικών εργαλείων. Επίσης ο κώδικας του Χαμουραμπί, ο οποίος θεσπίστηκε γύρω στο 1800 π.Χ., περιλαμβάνει αρκετές διατάξεις σχετικά με τη μίσθωση. Ανάλογες μορφές με το leasing εμφανίστηκαν την εποχή του Ιουστινιανού όπου με λεπτομερείς νομοθετικές ρυθμίσεις γινόταν διάκριση των μισθώσεων ανάλογα με το αν μεταβιβάζονται τα οφέλη και οι κίνδυνοι της κυριότητας στο μισθωτή<sup>3</sup>.

Κατά την περίοδο του Μεσαίωνα, οι πράξεις μίσθωσης αναφέρονται κυρίως σε γεωργικά εργαλεία και άλογα<sup>4</sup>. Αξίζει βέβαια να σημειωθεί ότι στη βιβλιογραφία αναφέρεται περίπτωση όπου το 1248 μ.Χ. ένας σταυροφόρος μίσθωσε μια πανοπλία για να συμμετάσχει στην έβδομη σταυροφορία.

Στην Ευρώπη το leasing έκανε την εμφάνισή του πρώτα στη Μ. Βρετανία όπου πήρε σημαντική έκταση την εποχή του Μεσαίωνα κυρίως λόγω των αυστηρών νομικών περιορισμών που ίσχυαν τότε για τη μεταβίβαση της γης. Αναμφισβήτητο θα μπορούσε να χαρακτηριστεί το γεγονός ότι η γεωργική ανάπτυξη της Μ. Βρετανίας το 17<sup>ο</sup> αιώνα, πριν τη Βιομηχανική Επανάσταση, στηρίχθηκε στη διάδοση του θεσμού της μακροχρόνιας εκμίσθωσης γεωργικών εκτάσεων από τους ιδιοκτήτες - ευγενείς και τις προσπάθειές τους να διδάξουν στους μισθωτές βελτιωμένες μεθόδους καλλιέργειας.

Με τη Βιομηχανική Επανάσταση ο θεσμός της εκμίσθωσης στη Μ. Βρετανία αναπτύχθηκε περισσότερο και διευρύνθηκε σε επιπλέον αντικείμενα. Το 1840 κάποιες εταιρίες ξεκίνησαν να μισθώνουν βαγόνια με μια σύμβαση που είχε τα χαρακτηριστικά της σύμβασης leasing. Χαρακτηριστική επίσης είναι η περίπτωση της μίσθωσης για 999 χρόνια, το 1844, του σιδηροδρόμου London and Greenwich από το σιδηρόδρομο South Eastern Railway.

Ο θεσμός του leasing εμφανίστηκε στις Η.Π.Α. σχεδόν ταυτόχρονα με την Ευρώπη. Αναπτύχθηκε ταχύτατα και μάλιστα συνετέλεσε στη γρήγορη διεύρυνση και ανάπτυξη του σιδηροδρομικού δικτύου της χώρας. Συγκεκριμένα αναφέρουμε ότι κατά την πρώτη δεκαετία του 20<sup>ου</sup> αιώνα ομάδες κεφαλαιούχων, στις οποίες δόθηκε το όνομα "Car trusts", αγόραζαν βαγόνια τα οποία στη συνέχεια εκμίσθωναν στους σιδηροδρόμους.

Η πρώτη εφαρμογή του leasing για χρηματοδοτικούς σκοπούς θεωρείται ότι είναι εκείνη που έγινε το 1936 από την αμερικανική εταιρία Safeway Stores Inc., με τη

μορφή της πώλησης με επαναμίσθωση<sup>5</sup>. Συγκεκριμένα, η εν λόγω εταιρία, αφού κατασκεύασε ένα πολυκατάστημα, το πούλησε σε μία ομάδα ιδιωτών επενδυτών. Στη συνέχεια προέβη στη μίσθωση του κτιρίου με leasing για ένα μεγάλο χρονικό διάστημα.

Η παραπάνω μεθόδευση χρηματοδότησης πήρε μεγάλη έκταση κυρίως στα τέλη του δεύτερου παγκοσμίου πολέμου με ασφαλιστικές εταιρίες που αγόραζαν ακίνητα και τα εκμίσθωναν στους πωλητές. Έτσι κατόρθωναν να επενδύουν ασφαλώς και επικερδώς τις αποταμιεύσεις τους.

Η σύγχρονη φάση της εξέλιξης του leasing ξεκινά στις Η.Π.Α. το 1952, όταν ο Henry Schoenfeld με κεφάλαιο 20.000\$ και με δάνειο 500.000\$ από την Bank of America ίδρυσε την United States Leasing Corporation με σκοπό την αγορά και στη συνέχεια την εκμίσθωση ειδών κινητού εξοπλισμού<sup>6</sup>. Η συγκεκριμένη εταιρία, σε αντίθεση με τις άλλες εταιρίες εκμίσθωσης εξοπλισμού, δεν ήταν θυγατρική πιστωτικού ιδρύματος ή προμηθευτή, αλλά δραστηριοποιούνταν ανεξάρτητα και αποκλειστικά στην εκμίσθωση κινητού εξοπλισμού. Η εταιρία σήμερα έχει μετονομαστεί σε United States International Inc. και είναι μια από τις μεγαλύτερες στον κόσμο εταιρίες leasing στον κλάδο ειδών εξοπλισμού.

Η πρώτη μεγάλη εταιρία leasing στη Μ. Βρετανία ιδρύθηκε το 1960, με το όνομα Mercantile Leasing Company. Το 1962 ιδρύθηκαν εταιρίες leasing και στον Καναδά, στη Σουηδία, στη Δυτική Γερμανία, στην Ελβετία και στη Γαλλία. Το 1963 ιδρύθηκαν στην Ιαπωνία, στο Βέλγιο, στη Φιλανδία, στην Ισπανία και στην Ιταλία.

Το 1972 ιδρύθηκε η Ευρωπαϊκή Ομοσπονδία Εταιριών leasing (Leaseurope), με έδρα τις Βρυξέλλες, στην οποία συμμετέχουν οι αντίστοιχες Ενώσεις των χωρών της Ε.Ε.<sup>7</sup>



Το 1984 η παγκόσμια αγορά leasing έφτασε τα 110 δισ. δολάρια από τα οποία τα 70 δισ. δαπανήθηκαν στις Η.Π.Α. (64%), 30 δισ. στις υπόλοιπες χώρες του ΟΟΣΑ (27%) και 10 δισ. στον υπόλοιπο κόσμο<sup>8</sup>.

Στην δεκαετία του '80 οι σκανδιναβικές χώρες παρουσίασαν τους μεγαλύτερους συντελεστές ανάπτυξης (Σουηδία 650%, Δανία 390%, Νορβηγία 380%). Στην Ιαπωνία ο μέσος ρυθμός αύξησης την πενταετία 1981-1985 έφτασε το 23% το χρόνο, ενώ στην Αυστραλία το 1984 το leasing κάλυψε το 35% των ιδιωτικών επενδύσεων σε βιομηχανικά κτίρια και εξοπλισμό<sup>9</sup>.

Στην Ελλάδα ο θεσμός του leasing εμφανίστηκε πρόσφατα. Συγκεκριμένα εμφανίστηκε το 1986 όπου και κατοχυρώθηκε νομικά (Ν.1665/86 ΦΕΚ 194/4-12-86). Οι πρώτες εταιρίες leasing ιδρύθηκαν το 1987.

### **2.3 Βασικές μορφές του θεσμού του leasing**

Σύμφωνα με τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά που παρουσιάζει το leasing, μπορούμε να διακρίνουμε δύο βασικές κατηγορίες. Αυτές είναι: α) η χρηματοδοτική μίσθωση (financial leasing ή capital leasing) και β) η λειτουργική μίσθωση (operating leasing). Το βασικό κριτήριο διαχωρισμού των συμβάσεων leasing σε χρηματοδοτικές και λειτουργικές είναι το κατά πόσο τα οφέλη και οι κίνδυνοι, που απορρέουν από τη χρήση του μίσθιου, μεταβιβάζονται στο μισθωτή. Στη συνέχεια αναπτύσσονται οι δύο βασικές μορφές leasing.

### **2.3.1 Χρηματοδοτική μίσθωση (financial leasing)**

Σύμφωνα με τις απόψεις της Επιτροπής Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Απεικόνισης (International Accounting Standards Committee) και συγκεκριμένα με το IAS 17 “Accounting for Lessees”, μια μίσθωση χαρακτηρίζεται ως χρηματοδοτική όταν όλοι οι σχετιζόμενοι με την κυριότητα των μισθωμένων στοιχείων κίνδυνοι καθώς και όλες οι απορρέουσες από το στοιχείο ωφέλειες μεταβιβάζονται από τον εκμισθωτή στο μισθωτή. Στους κινδύνους που έχουν σχέση με την κυριότητα του περιουσιακού στοιχείου περιλαμβάνονται οι πιθανότητες ζημιών λόγω αδράνειας αυτού, λόγω τεχνολογικής απαξίωσής του, λόγω μεταβολής στις οικονομικές συνθήκες ή λόγω μείωσης της απόδοσής του. Από την άλλη μεριά οι σχετιζόμενες με το στοιχείο ωφέλειες έχουν να κάνουν με την αναμενόμενη επικερδή λειτουργία του στοιχείου για ολόκληρη τη διάρκεια της οικονομικής ζωής του καθώς και από το κέρδος λόγω ανατίμησης της αξίας του.

Σύμφωνα με το IAS 17 μια μισθωτική σύμβαση θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ως χρηματοδοτική μίσθωση σε περιπτώσεις όπου:

1. Προβλέπεται μεταβίβαση της κυριότητας του στοιχείου στο μισθωτή κατά τη λήξη της μίσθωσης.
2. Ο μισθωτής έχει το δικαίωμα αγοράς του μισθωμένου στοιχείου και είναι μάλλον βέβαιο ότι κατά την έναρξη της μισθωτικής σχέσης το δικαίωμα αυτό θα ασκηθεί επειδή αναμένεται ότι κατά το χρόνο που θα μπορεί να γίνει αυτό, η τιμή που έχει συμφωνηθεί θα είναι αρκετά μικρότερη από την πραγματική αξία αυτού του στοιχείου.

3. Η διάρκεια της μίσθωσης εκτείνεται στο μεγαλύτερο μέρος της ωφέλιμης διάρκειας ζωής του μισθωμένου στοιχείου, άσχετα αν τελικά μεταβιβάζεται ή όχι η κυριότητά του.
4. Η παρούσα αξία του ελάχιστου συνόλου μισθωμάτων, κατά την έναρξη της μισθωτικής σχέσης, είναι ίση ή μεγαλύτερη της υπολογιζόμενης, κατά τον ίδιο χρόνο, πραγματικής αξίας του μισθωμένου στοιχείου, κατά την αφαίρεση των επιχορηγήσεων και των πιστωτικών όρων υπέρ του εκμισθωτή. Δε λαμβάνεται υπόψη αν τελικά μεταβιβάζεται ή όχι η κυριότητα του στοιχείου.

Κατά τις απόψεις του FASB μια μίσθωση χαρακτηρίζεται ως χρηματοδοτική αν συντρέχει ένα από τα παρακάτω κριτήρια:

1. Η κυριότητα των μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων μεταφέρεται στο μισθωτή με τη λήξη της μίσθωσης.
2. Η μίσθωση προβλέπει δικαίωμα του μισθωτή για την αγορά των μισθωμένων στοιχείων.
3. Η μίσθωση αφορά περίοδο ίση ή μεγαλύτερη από το 75% της εκτιμώμενης οικονομικής ζωής των μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων.
4. Η παρούσα αξία των ελάχιστων πληρωμών μισθωμάτων κατά την έναρξη της μίσθωσης είναι τουλάχιστον το 90% της τρέχουσας αξίας των μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων κατά το χρόνο αυτό.

Συμπερασματικά λοιπόν και αναλογιζόμενοι τις απόψεις του IASC και του FASB θα μπορούσαμε να πούμε ότι χρηματοδοτική είναι η μίσθωση που έχει διάρκεια συνήθως ολόκληρη την ωφέλιμη ζωή ενός παραγωγικού στοιχείου ή τουλάχιστον

ένα σημαντικό τμήμα αυτής. Ο εκμισθωτής εξακολουθεί να παραμένει ο κύριος του μισθίου (έχει τη νομική ιδιοκτησία), αλλά η ευθύνη της επισκευής και της συντήρησής του, προκειμένου να λειτουργεί σε ένα αποδεκτό βαθμό δραστηριότητας, βαρύνει το μισθωτή (που έχει την οικονομική ιδιοκτησία). Συνήθως οι χρηματοδοτικές μισθώσεις δε μπορούν να ακυρωθούν, επομένως ο μισθωτής είναι υπεύθυνος τόσο για το ετήσιο όσο για το συνολικό κόστος της μίσθωσης.

Η χρηματοδοτική μίσθωση αποτελεί μοντέρνα μορφή μεσοπρόθεσμης χρηματοδότησης για τον κινητό εξοπλισμό και μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης για τα ακίνητα, κατάλληλη για επιχειρηματίες που αναζητούν την ανανέωση, τον εκσυγχρονισμό και την επέκταση των εγκαταστάσεών τους, χωρίς να χρειαστεί να διαθέσουν ίδια κεφάλαια ή να προσφύγουν στον τραπεζικό δανεισμό<sup>10</sup>.

Μια σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης διέρχεται από τρία στάδια τα οποία είναι τα εξής<sup>11</sup>:

*Στάδιο 1* : Μία επιχείρηση ή ένας επαγγελματίας που έχει ανάγκη από ένα πάγιο στοιχείο απευθύνεται αρχικά στον προμηθευτή του στοιχείου και διαπραγματεύεται με αυτόν το είδος του αγαθού, την ιδιότητά του, την ποιότητά του κλπ. Στη συνέχεια, η επιχείρηση απευθύνεται σε μία εταιρία leasing ζητώντας της να προβεί στην αγορά του στοιχείου. Η εταιρία leasing ελέγχει το αίτημα του επενδυτή και αν το αποδεχτεί συνάπτει με αυτόν σύμβαση leasing αγοράζοντας από τον προμηθευτή τον εξοπλισμό που έχει επιλέξει ο επενδυτής. Ο προμηθευτής ύστερα από εντολή της εταιρίας leasing παραδίδει τον εξοπλισμό απευθείας στον επενδυτή.

*Στάδιο 2* : Κατά το δεύτερο στάδιο της συναλλαγής, ορίζεται το χρονικό διάστημα της σύμβασης στη διάρκεια του οποίου κανένας από τους συμβαλλόμενους δεν

μπορεί να καταγγείλει τη σύμβαση (ανέκκλητη περίοδος). Σε σχέση με τη λειτουργική μίσθωση, η διάρκεια της χρηματοδοτικής μίσθωσης καλύπτει κατά κανόνα μεγαλύτερο μέρος της ωφέλιμης ζωής του παγίου.

Παράλληλα, ρυθμίζονται θέματα σχετικά με τα μισθώματα τα οποία ο μισθωτής καταβάλλει στην εταιρία leasing. Το σύνολο των μισθωμάτων καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος ή και το σύνολο του κεφαλαίου που κατέβαλε ο εκμισθωτής για την απόκτηση του παγίου από τον προμηθευτή, πλέον τόκων, εξόδων και ενός ποσού για την αμοιβή του.

Αναφορικά με την κυριότητα του μίσθιου, αυτή την διατηρεί ο εκμισθωτής. Η σύμβαση όμως ορίζει σαφώς ότι όλους τους κινδύνους, τα βάρη και τις δαπάνες για την ασφάλιση και τη συντήρηση του στοιχείου, τις επωμίζεται ο μισθωτής. Από την άλλη πλευρά βέβαια αποκτά και όλες τις ωφέλειες που συνδέονται με το μίσθιο.

*Στάδιο 3* : Το στάδιο αυτό ξεκινά με τον τερματισμό της ανέκκλητης περιόδου. Ο μισθωτής έχει τη δυνατότητα να ασκήσει το δικαίωμα προαίρεσης που έχει και να αποκτήσει την κυριότητα του παγίου, καταβάλλοντας ένα μικρό ποσό σε σχέση με την αγοραία αξία του. Σε περιπτώσεις που το ποσό εξαγοράς είναι σχετικά μεγάλο έχει τη δυνατότητα να ανανεώσει τη μίσθωση για ορισμένη διάρκεια έναντι καταβολής ενός πολύ πιο χαμηλού μισθώματος, με την προϋπόθεση αυτό να είναι προσυμφωνημένο ή να υπάρχει σαν εναλλακτική δυνατότητα στους όρους της σύμβασης. Τέλος έχει τη δυνατότητα να επιστρέψει το πάγιο στην εταιρία leasing.

### **2.3.2 Λειτουργική μίσθωση (operating leasing)**

Σύμφωνα με το IAS 17, λειτουργική θεωρείται η μίσθωση κατά την οποία δε μεταβιβάζονται στο μισθωτή όλοι οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες που είναι συμφυείς με την κυριότητα των εκμισθωμένων περιουσιακών στοιχείων. Για παράδειγμα, η σύμβαση μίσθωσης των χώρων όπου στεγάζεται μια επιχείρηση σε ένα συγκρότημα γραφείων αποτελεί λειτουργική μίσθωση. Η αύξηση της αξίας του κτιρίου θα ωφελήσει τον ιδιοκτήτη – εκμισθωτή, καθώς με την πώληση ή την εκμίσθωση θα καρπωθεί μεγαλύτερα ποσά, ενώ μια μείωση της αξίας του κτιρίου θα αποβεί ζημιογόνα γι' αυτόν.

Κατά τις απόψεις του FASB, μια μίσθωση χαρακτηρίζεται λειτουργική όταν δε συντρέχει κανένα από τα τέσσερα (4) κριτήρια που αναπτύχθηκαν στην προηγούμενη ενότητα (ενότητα 2.3.1).

Λόγω του γεγονότος ότι η λειτουργική μίσθωση γίνεται συνήθως για βραχύτερη χρονική περίοδο από ότι η χρηματοδοτική μίσθωση, ο εκμισθωτής μετά την πάροδο του χρόνου μίσθωσης, δε θα έχει ανακτήσει την καθαρή δαπάνη στην οποία έχει υποβληθεί αφού ο μισθωτής δεν εξοφλεί με το σύνολο των μισθωμάτων ολόκληρη την αξία του μίσθιου ή έστω το μεγαλύτερο μέρος αυτής.

Η εκμισθώτρια επιχείρηση, στις περιπτώσεις λειτουργικής μίσθωσης, αναλαμβάνει κάποιες επιπρόσθετες υπηρεσίες σχετικά με τη συντήρηση του πράγματος καθώς και την ασφάλισή του, ενώ φέρει ευθύνη για πιθανή τεχνολογική απαξίωση αυτού. Επιπλέον η χρονική διάρκεια της μίσθωσης δεν είναι πάντα γνωστή από την αρχή. Οι περίοδοι μίσθωσης μπορούν είτε να παραταθούν είτε να ανανεωθούν κάθε φορά. Ο εκμισθωτής έχει τη δυνατότητα να πουλήσει το περιουσιακό στοιχείο στο τέλος κάθε επιμέρους χρονικής περιόδου μίσθωσης<sup>12</sup>.

Χαρακτηριστικό της λειτουργικής μίσθωσης αποτελεί το γεγονός ότι ο μισθωτής δεν επιλέγει μόνος του το στοιχείο τη χρήση του οποίου θέλει να αποκτήσει, αλλά απευθύνεται σ' αυτόν που ήδη το έχει και το προσφέρει σε κάθε ενδιαφερόμενο για τη μίσθωσή του.

Τέλος τη λειτουργική μίσθωση χαρακτηρίζει μια ρήτρα ακύρωσης που συχνά εμπεριέχεται σ' αυτήν και δίνει στο μισθωτή το δικαίωμα να διακόψει τη σύμβαση και να επιστρέψει τον εξοπλισμό πριν από τη λήξη της βασικής συμφωνίας. Αυτό το στοιχείο αποτελεί ισχυρό πλεονέκτημα για το μισθωτή καθώς του δίνει τη δυνατότητα να επιστρέψει τον εξοπλισμό αν οι τεχνολογικές εξελίξεις το κάνουν άχρηστο ή αν δεν το χρειάζεται πια<sup>13</sup>.

Στην Ελλάδα χαρακτηριστικό παράδειγμα λειτουργικής μίσθωσης αποτελούν οι χρονομισθώσεις επιβατικών αυτοκινήτων.

#### **2.4 Άλλες μορφές του θεσμού του leasing**

Εκτός από τις δύο βασικές μορφές leasing που αναπτύχθηκαν παραπάνω, μπορούμε να διακρίνουμε κάποιες επιπλέον κατηγορίες. Κάποιες από τις κατηγορίες αυτές έχουν ενταχθεί στις προαναφερθείσες βασικές μορφές, όμως έχουν κάποια ιδιαίτερα χαρακτηριστικά που μας δίνουν τη δυνατότητα να τις αναφέρουμε ξεχωριστά.

#### **2.4.1 Πώληση και επαναμίσθωση (sale and lease back)**

Πρόκειται για μια σύμβαση της μορφής χρηματοδοτικής μίσθωσης σύμφωνα με την οποία μια επιχείρηση πουλάει όλα τα περιουσιακά της στοιχεία ή μέρος αυτών σε ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα και την ίδια στιγμή κάνει μια συμφωνία επαναμίσθωσης αυτής της περιουσίας με σαφείς όρους και για ορισμένο χρόνο. Μ' αυτόν τον τρόπο η επιχείρηση χρηματοδοτείται με το τίμημα που της καταβάλλεται κατά την πώληση ενώ παράλληλα διατηρεί την κατοχή και τη χρήση του παγίου στοιχείου<sup>14</sup>.

Η πώληση με επαναμίσθωση αποτελεί την αρχαιότερη μορφή του θεσμού του leasing. Οι συναλλαγές γίνονται αποκλειστικά ανάμεσα στον χρηματοδοτούμενο πελάτη και στην εταιρία leasing, χωρίς να παρεμβάλλεται τρίτος προμηθευτής.

Σε μια συμφωνία αυτού του τύπου οι καταβολές του μισθώματος, από την πλευρά του μισθωτή – πωλητή, καλύπτουν τόσο την ανάκτηση της πλήρους αξίας αγοράς του παγίου από την εταιρία leasing, όσο και την εξασφάλιση κάποιας απόδοσης για τα κεφάλαια που επένδυσε.

Ο μισθωτής – πωλητής, με το συγκεκριμένο τύπο χρηματοδοτικής μίσθωσης, κατορθώνει να προμηθευτεί το αναγκαίο κεφάλαιο κίνησης, που μπορεί να στερείται ή να επιδιώκει να αυξήσει, προκειμένου να βελτιώσει τη ρευστότητά του προς διευκόλυνση της παραγωγικής του δραστηριότητας<sup>15</sup>. Ενώ δηλαδή η κλασική μορφή του leasing χρησιμοποιείται για τη χρηματοδότηση νέων επενδύσεων, η πώληση με επαναμίσθωση έχει ως αποτέλεσμα τη ρευστοποίηση μιας επένδυσης που έχει ήδη πραγματοποιηθεί.



#### **2.4.2 Άμεση μίσθωση (direct leasing)**

Στις περιπτώσεις άμεσης μίσθωσης η σχέση η οποία δημιουργείται είναι διμερής, συμμετέχει δηλαδή ο παραγωγός ή κάποια ελεγχόμενη από αυτόν εταιρία και ο μισθωτής, χωρίς τη μεσολάβηση κάποιας ανεξάρτητης χρηματοδότης εταιρίας leasing.

Βασικό χαρακτηριστικό προκειμένου μια μίσθωση να θεωρηθεί άμεση είναι το γεγονός ότι κυριαρχεί ο εμπορικός και όχι ο χρηματοδοτικός χαρακτήρας της συναλλαγής<sup>16</sup>.

Τέλος, η μίσθωση αυτού του τύπου συνήθως απαλλάσσει τον εκμισθωτή από τον κίνδυνο ιδιοκτησίας, καθώς ο μισθωτής βαρύνεται με το κόστος ασφάλισης, συντήρησης, φορολογίας κ.λ.π. των εκμισθωμένων στοιχείων.

#### **2.4.3 Συμμετοχική χρηματοδοτική μίσθωση (leveraged leasing)**

Το κύριο χαρακτηριστικό της συμμετοχικής χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι το γεγονός ότι περιλαμβάνει τέσσερα (4) μέρη: τον εκμισθωτή του παγίου στοιχείου, το μισθωτή, τον παραγωγό και το μακροπρόθεσμο δανειστή. Ο εκμισθωτής αγοράζει το πάγιο στοιχείο καταβάλλοντας μέρος μόνο της αξίας του (συνήθως 20 - 40%). Η κάλυψη του υπόλοιπου ποσού γίνεται με μακροπρόθεσμο δανεισμό από χρηματοδότες που μπορεί να είναι τράπεζες, ασφαλιστικές εταιρίες, ασφαλιστικά ταμεία και άλλοι οργανισμοί που έχουν σημαντικά διαθέσιμα για μακροπρόθεσμη τοποθέτηση<sup>17</sup>. Έχουμε λοιπόν εδώ τη σύναψη δύο συμβάσεων, η μία είναι η σύμβαση χρηματοδότησης ανάμεσα στον εκμισθωτή και τους χρηματοδότες - δανειστές και η άλλη είναι η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης ανάμεσα στον εκμισθωτή και το μισθωτή.

Οι μακροπρόθεσμοι δανειστές δεν έχουν το δικαίωμα να στραφούν κατά της εταιρίας χρηματοδοτικής μίσθωσης και αυτό γιατί συμφωνούν να ικανοποιηθούν αποκλειστικά από τα μισθώματα που θα πληρώνει ο μισθωτής. Σε περίπτωση αδυναμίας του μισθωτή να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του οι δανειστές θα ικανοποιήσουν την απαίτησή τους από την εκποίηση του στοιχείου<sup>18</sup>. Από την άλλη μεριά ο εκμισθωτής δεν είναι υποχρεωμένος να εξοφλήσει το δάνειο στην περίπτωση που ο μισθωτής αποδειχτεί αφερέγγυος. Παρά το γεγονός ότι ο εκμισθωτής συμμετέχει στο κόστος απόκτησης του μισθίου κατά ένα σχετικά μικρό ποσοστό, μόνο αυτός απολαμβάνει τα φορολογικά πλεονεκτήματα που απορρέουν από την κυριότητα του μισθίου (φορολογικά προνόμια για επενδύσεις, επιταχυνόμενες αποσβέσεις και έκπτωση των τόκων του δανείου από τα φορολογητέα έξοδα)<sup>19</sup>.

Η συγκεκριμένη τεχνική αναπτύχθηκε κυρίως στο πλαίσιο του leasing παγίων στοιχείων μεγάλης αξίας ( big ticket leasing). Είναι ιδιαίτερα συνηθισμένη στις Η.Π.Α. Οι πρώτες εφαρμογές της μεθόδου έγιναν το 1963 από την εταιρία United States Leasing International, στους σιδηροδρόμους και αργότερα στις αεροπορικές εταιρίες<sup>20</sup>.

#### **2.4.4 Διεθνής χρηματοδοτική μίσθωση (cross border leasing)**

Στη συγκεκριμένη μορφή χρηματοδοτικής μίσθωσης, η οποία υπάρχει και έχει λειτουργήσει στην Ελλάδα, δύο τουλάχιστον από τους συμβαλλόμενους βρίσκονται σε διαφορετικές χώρες. Διακρίνουμε δυο παραλλαγές της διεθνούς χρηματοδοτικής μίσθωσης, την εισαγωγική (import leasing) και την εξαγωγική (export leasing). Στην εισαγωγική χρηματοδοτική μίσθωση ο πωλητής του αντικειμένου εδρεύει στο εξωτερικό, ενώ ο μισθωτής και ο εκμισθωτής στο

εσωτερικό. Αντίθετα στην εξαγωγική χρηματοδοτική μίσθωση ο μισθωτής έχει έδρα σε χώρα του εξωτερικού, ενώ οι άλλοι δύο εδρεύουν στο εσωτερικό.

Λόγω του γεγονότος ότι οι συναλλασσόμενοι είναι εγκατεστημένοι σε διαφορετικές χώρες, η διεθνής χρηματοδοτική μίσθωση εμπεριέχει επιπρόσθετους κινδύνους σε σχέση με την εγχώρια χρηματοδοτική μίσθωση, τόσο για το μισθωτή όσο και για τον εκμισθωτή. Ένας σημαντικός κίνδυνος είναι ο συναλλαγματικός που οφείλεται στη διακύμανση των συναλλαγματικών ισοτιμιών και δημιουργείται όταν οι συναλλασσόμενοι δραστηριοποιούνται σε χώρες με διαφορετικό νόμισμα. Ένας άλλος κίνδυνος που δημιουργείται είναι ο κίνδυνος χώρας στον οποίο περιλαμβάνονται ο οικονομικός και ο πολιτικός κίνδυνος. Οικονομικό κίνδυνο έχουμε όταν η χώρα του μισθωτή αδυνατεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της στο εξωτερικό. Πολιτικός κίνδυνος υπάρχει όταν το νέο καθεστώς μιας χώρας δείχνει απροθυμία να αναγνωρίσει τις συμβατικές δεσμεύσεις του προηγούμενου καθεστώτος. Τέλος, μορφή κινδύνου αποτελεί ο πιστωτικός κίνδυνος που δημιουργείται στις περιπτώσεις δυσχερειών στην εκτίμηση της φερεγγυότητας τόσο του εκμισθωτή όσο και του μισθωτή. Μια εταιρία χρηματοδοτικής μίσθωσης δεν είναι εύκολο να ερευνήσει και να αξιολογήσει στοιχεία μισθωτών και εκμισθωτών που εδρεύουν σε άλλη χώρα<sup>21</sup>.

Προβλήματα μπορούν να δημιουργηθούν κατά τη σύναψη συμβάσεων leasing λόγω της διαφορετικής φορολογικής, λογιστικής και νομικής αντιμετώπισης που επικρατεί στις διάφορες χώρες. Δεν αποκλείεται βέβαια και η περίπτωση η διαφορετική νομοθετική αντιμετώπιση να αποτελεί ευκαιρία για επενδύσεις. Συμφέρουσα μπορεί να χαρακτηριστεί μια σύναψη διεθνούς leasing όταν το κράτος που εδρεύει η εταιρία leasing έχει θεσπίσει σύστημα φοροαπαλλαγών υπέρ αυτής και αντίθετα το κράτος που είναι εγκατεστημένος ο λήπτης, σύστημα φοροαπαλλαγών υπέρ αυτού. Το φαινόμενο ονομάζεται double dip και είναι προς όφελος και των δύο συμβαλλόμενων, καθώς η ίδια δαπάνη εκπίπτει και στα δύο κράτη<sup>22</sup>.

### **2.4.5 Χρηματοδοτική μίσθωση ακινήτων**

Πρόκειται για την παραχώρηση, από μία εταιρία leasing στο μισθωτή, της χρήσης ενός προκατασκευασμένου ακινήτου (ή ενός ακινήτου που ο μισθωτής έχει παραγγείλει προς κατασκευή) σύμφωνα με τις προδιαγραφές της επιλογής του μισθωτή, για παράδειγμα ενός ξενοδοχειακού συγκροτήματος ή ενός εργοστασίου ειδικού τύπου<sup>23</sup>. Δεν αποκλείεται βέβαια και η περίπτωση μίας επιχείρησης η οποία είναι ήδη κάτοχος ενός ακινήτου γυμνού (οικοπέδου) ή και σε παραγωγική λειτουργία, στο οποίο όμως επιθυμεί να ανεγείρει κτίσματα ή να κάνει βελτιώσεις ή επεκτάσεις των κτιριακών εγκαταστάσεων της επιλογής της.

Η χρηματοδοτική μίσθωση ακινήτων μπορεί να αναλυθεί ως ξεχωριστή κατηγορία του leasing λόγω του γεγονότος ότι παρουσιάζει κάποιες ιδιομορφίες. Οι κυριότερες ιδιομορφίες έχουν να κάνουν αρχικά με το γεγονός ότι η διάρκεια της εκμίσθωσης είναι πολύ μεγάλη. Παράλληλα ενδέχεται με την πάροδο του χρόνου να υπάρξει σημαντική αύξηση της αξίας του εκμισθωμένου στοιχείου καθώς και σημαντική υπολειμματική αξία που δεν είναι εύκολο να προσδιοριστεί από πριν. Επίσης ο κίνδυνος για τον εκμισθωτή είναι αυξημένος καθώς το μισθωμένο ακίνητο δε μπορεί ασφαλώς να μετακινηθεί<sup>24</sup>.

Οι σχέσεις ανάμεσα στο μισθωτή και τον εκμισθωτή στην περίπτωση της χρηματοδοτικής μίσθωσης ακινήτων έχουν τα εξής χαρακτηριστικά: η εταιρία leasing που αναλαμβάνει να κατασκευάσει ή να αγοράσει το ακίνητο, το εκμισθώνει για προκαθορισμένη διάρκεια, δίνοντας όμως τη δυνατότητα στο μισθωτή να το αγοράσει μετά τη λήξη της σύμβασης, σε μια προκαθορισμένη, βάσει συγκεκριμένης διαδικασίας, αξία. Η μίσθωση διαρκεί από 10 έως 25 χρόνια ενώ υπάρχουν και περιπτώσεις μίσθωσης 30 χρόνων.

Στις περιπτώσεις όπου ο μισθωτής του κτιρίου είναι και κάτοχος του οικοπέδου πάνω στο οποίο η εταιρία leasing κατασκεύασε το κτίριο, τα δικαιώματα

ιδιοκτησίας επί των ακινήτων που κτίστηκαν στο οικόπεδο μεταφέρονται στο μισθωτή σε προκαθορισμένη αξία, κατά τη λήξη της σύμβασης.

Εκτός από τους δυο παραπάνω τρόπους πραγματοποίησης μιας χρηματοδοτικής μίσθωσης ακινήτου, αξίζει να αναφέρουμε και την περίπτωση σύμφωνα με την οποία δημιουργείται μια κοινή εταιρία ανάμεσα στην εταιρία leasing και στο μισθωτή. Η συγκεκριμένη εταιρία αποκτά το ακίνητο και κατόπιν το μισθώνει στο χρήστη. Στη συνέχεια ο χρήστης αγοράζει τις μετοχές από την εταιρία leasing βάσει προκαθορισμένου τιμήματος και σε προσυμφωνημένο χρόνο<sup>25</sup>.

## **2.5 Αξιολόγηση του θεσμού του leasing**

Ιδιαίτερα χρήσιμη, για την καλύτερη κατανόηση του leasing, κρίνεται η αναφορά στα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα του θεσμού, τόσο από την πλευρά του εκμισθωτή όσο και από αυτή του μισθωτή.

### **2.5.1 Πλεονεκτήματα του leasing για το μισθωτή**

Ως πλεονεκτήματα του θεσμού του leasing για το μισθωτή αναφέρονται τα ακόλουθα:

1. Χρηματοδότηση παγίων στοιχείων σε ποσοστό μέχρι και 100% που δίνει τη δυνατότητα στο λήπτη να κάνει χρήση του αναγκαίου εξοπλισμού χωρίς να χρειαστεί να εκταμιεύσει κάποιο ποσό. Με αυτόν τον τρόπο

- ενθαρρύνεται η προσέλκυση και νέων επιχειρηματιών για τη δημιουργία επενδύσεων λόγω εξοικονόμησης κεφαλαίων.
2. Αύξηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης καθώς μειώνεται ο δείκτης παγιοποίησης κεφαλαίου και αυξάνεται ο δείκτης ρευστότητας, λόγω μη ανάλωσης οικονομικών πόρων για την αγορά ή την αντικατάσταση των παγίων στοιχείων. Η ρευστότητα της επιχείρησης μπορεί να αυξηθεί σε μεγάλο βαθμό και με την τεχνική της πώλησης με επαναμίσθωση (sale and leaseback).
  3. Βελτίωση της κεφαλαιουχικής συγκρότησης της επιχείρησης διότι αποφεύγεται ή περιορίζεται ο δανεισμός, με αποτέλεσμα να παρουσιάζει ικανοποιητικό δείκτη δανειακής επιβάρυνσης και να αυξάνει την πιστοληπτική της ικανότητα. Σε αυτό βοηθάει και το γεγονός ότι η χρηματοδοτική μίσθωση δεν εμφανίζεται στις λογιστικές καταστάσεις του μισθωτή<sup>26</sup>.
  4. Ενίσχυση της ανταγωνιστικής ικανότητας της επιχείρησης αφού μέσα από το leasing διευκολύνεται η αντικατάσταση των παγίων στοιχείων. Ιδιαίτερα στις περιπτώσεις επιχειρήσεων υψηλής τεχνολογίας όπου η καινοτομία και ο εκσυγχρονισμός του εξοπλισμού αποτελούν κρίσιμα στοιχεία ανταγωνιστικότητας, το leasing αποκτά μεγάλη χρησιμότητα<sup>27</sup>.
  5. Αποφυγή του κινδύνου οικονομικής απαξίωσης λόγω της τεχνολογικής προόδου.
  6. Το leasing ανταποκρίνεται στις ανάγκες των μικρομεσαίων επιχειρήσεων, όπου η σύναψη τραπεζικού δανείου είναι ανέφικτη ή ασύμφορη, στις περιπτώσεις σχετικά μικρής αξίας αγοραζόμενων παγίων στοιχείων.

7. Τα καταβαλλόμενα μισθώματα εκπίπτουν κατά 100% από τα φορολογητέα έσοδα της επιχείρησης, καθώς χαρακτηρίζονται ως λειτουργικές δαπάνες. Αντίθετα με τον κοινό δανεισμό έχουμε έκπτωση μόνο του τόκου και των αποσβέσεων<sup>28</sup>.
8. Οι συμβάσεις leasing υλοποιούνται ταχύτερα από τις δανειακές συμβάσεις, διότι απαιτούν λιγότερες διαδικασίες.

### **2.5.2 Μειονεκτήματα του leasing για το μισθωτή**

Τα σημαντικότερα μειονεκτήματα του leasing από την πλευρά του μισθωτή είναι τα εξής:

1. Το καταβαλλόμενο ενοίκιο για τα πάγια στοιχεία είναι συνήθως μεγαλύτερο από το κόστος ενός μακροπρόθεσμου δανείου παγίων στοιχείων. Αυτό συμβαίνει γιατί τις περισσότερες φορές το ονομαστικό επιτόκιο βάσει του οποίου υπολογίζονται τα μισθώματα είναι υψηλότερο από εκείνο βάσει του οποίου υπολογίζεται η τραπεζική χρηματοδότηση.
2. Στο τέλος της περιόδου μίσθωσης, ο μισθωτής χάνει την υπολειμματική αξία του μισθίου, καθώς αυτή ανήκει στον εκμισθωτή. Αν όμως είχε αγοράσει το πάγιο και είχε προβεί σε δανεισμό θα ήταν ιδιοκτήτης του. Η κατάσταση είναι ακόμα δυσκολότερη για το μισθωτή στις περιπτώσεις μίσθωσης οικοπέδων, των οποίων η αξία ανατιμάται με την πάροδο του χρόνου και ο μισθωτής καλείται να πληρώσει ιδιαίτερα αυξημένο μίσθωμα. Από την άλλη πλευρά βέβαια η ρήτρα που δίνει τη διακριτική ευχέρεια στο μισθωτή να αγοράσει το πάγιο, στο τέλος της περιόδου, σε πολύ χαμηλή

- τιμή (δικαίωμα προαίρεσης, option), φέρνει το μισθωτή σε πλεονεκτικότερη θέση<sup>29</sup>.
3. Το leasing συνιστάται ως τρόπος χρηματοδότησης μόνο υγιών επιχειρήσεων που διαθέτουν σχετικά καλή ρευστότητα και ικανότητα ανταπόκρισης στα υψηλά περιοδικά μισθώματα. Σε περίπτωση όπου η επιχείρηση αδυνατεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της από το leasing, υπάρχει ο κίνδυνος να οδηγηθεί σε οικονομική καταστροφή, αφού κανένα δικαίωμα δεν έχει να λύσει μονομερώς τη σύμβαση. Ο εκμισθωτής έχει τη δυνατότητα να αφαιρέσει το μίσθιο από τη χρήση του μισθωτή και να απαιτήσει την πληρωμή όλων των μισθωμάτων που υπολείπονται μέχρι το τέλος της σύμβασης<sup>30</sup>.

Στο σημείο αυτό βέβαια πρέπει να σημειωθεί ότι η σωστή χρησιμοποίηση του leasing από εξειδικευμένα στελέχη μπορεί να ανατρέψει εν μέρει τα παραπάνω μειονεκτήματα.

### **2.5.3 Πλεονεκτήματα του leasing για τον εκμισθωτή (εταιρία leasing)**

Ως πλεονεκτήματα της χρηματοδοτικής μίσθωσης για τις εταιρίες leasing μπορούμε να χαρακτηρίσουμε τα εξής στοιχεία:

Το ίδιο το πάγιο που αποκτά η εταιρία leasing, αποτελεί γι' αυτήν την ασφάλειά της. Η ασφάλεια αυτή στηρίζεται στο δικαίωμα της κυριότητας και αποτελεί για την εταιρία εξαίρετο μέσο προστασίας. Αυτό συμβαίνει γιατί<sup>31</sup>:

- α) Η σύσταση του δικαιώματος είναι πολύ απλή, ιδίως όταν πρόκειται για κινητά. Η εταιρία προβαίνει στην πραγματοποίηση της αγοράς χωρίς χρονοβόρες



διαδικασίες (απασχόληση εξειδικευμένων νομικών συμβούλων σε ελέγχους τίτλων, σύσταση υποθήκης, αναμονή έκδοσης και έλεγχος σχετικών πιστοποιητικών), αλλά και χωρίς επιβάρυνση του κόστους της επένδυσης με τα συναφή έξοδα.

β) Στις περιπτώσεις μη εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του μισθωτή, η εταιρία είναι απαλλαγμένη από τις βραδυκίνητες διαδικασίες του πλειστηριασμού σε επιβαρημένα με υποθήκη ή ενέχυρο πράγματα. Γίνεται απλώς αφαίρεση του παγίου από τα χέρια του μισθωτή και παράδοση αυτού στην εταιρία leasing ή αποβολή του μισθωτή και εγκατάσταση της εταιρίας σε αυτό αν πρόκειται για ακίνητο.

γ) Επιπλέον όταν κρίνεται αναγκαία η αφαίρεση του παγίου από το μισθωτή ή αποβολή του από το ακίνητο, η εταιρία leasing αποκτά αυτούσιο το πάγιο, υπολογίζοντας σε ολόκληρη την αξία του. Αντίθετα σε περίπτωση υποθήκης ή ενέχυρου, θα της αποδιδόταν μόνο ένα μέρος από την εκποίηση, μετά από την αφαίρεση φόρων, τελών κ.λ.π.

Μια σύμβαση leasing παρέχει φορολογικά πλεονεκτήματα και στην εταιρία leasing, εκτός από το μισθωτή. Φορολογικά πλεονεκτήματα αποτελούν οι εκπτώσεις για λειτουργικές δαπάνες και τόκους ξένων κεφαλαίων, η δυνατότητα αποσβέσεων κ.λ.π.<sup>32</sup>.

#### **2.5.4 Μειονεκτήματα του leasing για τον εκμισθωτή (εταιρία leasing)**

Εκτός από τα πολλά πλεονεκτήματα που προσφέρει στην εκμισθώτρια εταιρία, το leasing μπορεί να κρύβει και πολλούς κινδύνους τους οποίους η ίδια οφείλει να γνωρίζει. Συγκεκριμένα μια κακή οργάνωση της μισθώτριας εταιρίας, η φύση

των μισθωμένων κινητών ή ακινήτων εξειδικευμένης κατασκευής που μπορεί να χάσουν την αξία τους αν εμφανιστούν στην αγορά νεότερα και σύγχρονης τεχνολογίας καθώς και η μείωση της αξίας των ακινήτων λόγω μη παραγωγικότητας της επένδυσης, μη ανταγωνιστικότητας των παραγόμενων προϊόντων κ.λ.π., αποτελούν παράγοντες τους οποίους η εταιρία leasing πρέπει να λάβει σοβαρά υπόψη κατά την απόφαση για την αποδοχή ή μη της αίτησης χρηματοδότησης.

Βέβαια, οι εταιρίες leasing, για την αντιμετώπιση των αυξημένων αυτών κινδύνων και προκειμένου να αντισταθμίσουν την έλλειψη ικανού «περιθωρίου ασφαλείας», έχουν τη δυνατότητα να επιβάλουν στο μισθωτή επαχθέστερους όρους, όπως για παράδειγμα ρήτρα αποζημίωσης σε περίπτωση μη εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του μισθωτή, ρήτρα αξίας συναλλάγματος προκειμένου να προφυλαχθεί από πιθανή διάβρωση του νομίσματος, διάφορες φοροαπαλλαγές κ.λ.π.<sup>33</sup>.

## 2.6 Ο θεσμός του leasing στην Ελλάδα – Το γενικό πλαίσιο

Η εισαγωγή του θεσμού του leasing στην Ελλάδα έγινε το 1986 με την ψήφιση του νόμου 1665/1986 που αρχικά αφορούσε μόνο κινητά στοιχεία. Αργότερα με το άρθρο 11 του νόμου 2367/1995 ο θεσμός επεκτάθηκε και στα ακίνητα.

Ένα σημαντικό ερώτημα που δημιουργείται είναι κατά πόσο υπήρξε η αναγκαιότητα για τη θέσπιση ενός ειδικού γραπτού δικαίου, στη χώρα μας, για το leasing. Θα μπορούσε κάποιος να θεωρήσει ότι αφού οι δύο συμβάσεις, που χρειάζονται για τη λειτουργία του θεσμού του leasing (η πώληση από τον προμηθευτή στην εταιρία leasing ενός παγίου και η μίσθωση αυτού από την εταιρία στο μισθωτή), δεν πέφτει σε κανένα νομικό εμπόδιο, μια νομοθετική

επέμβαση είναι περιπτή. Κατά συνέπεια το leasing θα μπορούσε να στηριχθεί στις ήδη ρυθμισμένες από τον Αστικό Κώδικα, επώνυμες συμβάσεις, όπως άλλωστε γίνεται και σε πολλές χώρες π.χ. Γερμανία, Ελβετία.

Στην ελληνική πραγματικότητα όμως, υπήρξαν πολλοί λόγοι που επέβαλαν τη νομοθετική ρύθμιση του θεσμού του leasing. Πρώτα απ' όλα, η ύπαρξη εμποδίων νομικής φύσης ήταν ικανά να καταστήσουν τη λειτουργία του θεσμού προβληματική. Ένα τέτοιο σημαντικό εμπόδιο προερχόταν από τη διάταξη του άρθρου 1 παρ. 2 του νόμου 4112/1929, σύμφωνα με το οποίο, η κυριότητα και οποιοδήποτε άλλο εμπράγματο δικαίωμα σε μηχανήμα που τοποθετείται μόνιμα σε ακίνητο, πάνω στο οποίο ασκείται βιομηχανική ή άλλη επιχείρηση, αυτόματα χάνεται αν το ακίνητο υποθηκευτεί από τον κύριό του σε ασφάλεια δανείου ή πίστωσης που σύναψε. Συνεπώς η εταιρία leasing χάνει την ασφάλειά της. Κίνδυνος για την εταιρία leasing θα μπορούσε να υπάρξει και σε άλλες περιπτώσεις, όπως αν το κινητό κυριότητάς της γινόταν συστατικό που δε θα μπορούσε να διαχωριστεί από ένα κινητό ή ακίνητο, ή αν ο οφειλέτης και κάτοχος του στοιχείου πτώχευε<sup>34</sup>.

Υπήρξαν και άλλοι πολύ σοβαροί λόγοι, πέρα από τα νομικά εμπόδια που ο έλληνας νομοθέτης προσπάθησε να εξαλείψει, που επέβαλαν τη νομοθετική ρύθμιση του θεσμού, προκειμένου να τον ενισχύσουν και παράλληλα να ωφεληθεί η Εθνική Οικονομία. Θεσπίστηκαν λοιπόν ειδικοί όροι και προϋποθέσεις για την άσκηση εργασιών leasing από εξειδικευμένες στον τομέα εταιρίες, με δυνατότητα εποπτείας τους κατά τρόπο παρόμοιο με ό,τι ισχύει για τις επιχειρήσεις που ασκούν τραπεζικές εργασίες. Παράλληλα καθιερώθηκε ένα σταθερό λογιστικό και φορολογικό πλαίσιο, μέσω φοροαπαλλαγών και κινήτρων γενικότερα.

Η μετάφραση του αγγλοσαξονικού όρου «leasing» από τον έλληνα νομοθέτη περιλαμβάνει τον όρο της μίσθωσης, με προσθήκη του στοιχείου της

χρηματοδότησης. Σύμφωνα με το νόμο λοιπόν, ο θεσμός του leasing αντιστοιχεί στο θεσμό της «χρηματοδοτικής μίσθωσης». Παράλληλα από το νόμο παρέχεται η δυνατότητα συνομολόγησης και αποδίδεται η έννοια της ειδικής μορφής του leasing, πώληση με επαναμίσθωση (sale and leaseback). Ωστόσο δεν προβλέπεται η περίπτωση της άμεσης μίσθωσης (direct leasing), σύμφωνα με την οποία η εκμισθώτρια εταιρία μπορεί να είναι και η κατασκευάστρια του παγίου. Αυτό συμβαίνει διότι, σύμφωνα πάντα με το νόμο, συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης μπορούν να ενεργούν μόνο εταιρίες ειδικού σκοπού, ενώ παράλληλα για να χαρακτηριστεί μια μίσθωση ως «χρηματοδοτική» πρέπει να υπάρχει ο χρηματοδότης και η εκμισθώτρια εταιρία.

Μπορεί εντούτοις, μια εταιρία, η οποία κατασκευάζει κεφαλαιουχικά αγαθά, να συστήσει ανώνυμη εταιρία leasing, η οποία να αποκτά από εκείνη τα πράγματα που κατασκευάζει, με αποκλειστικό σκοπό την παραχώρησή τους σε χρηματοδοτική μίσθωση. Η εταιρία leasing μπορεί να αγοράζει τα κεφαλαιουχικά αγαθά της κατασκευάστριας εταιρίας ή να καταβληθεί το μετοχικό κεφάλαιό της σε είδος.

Είναι γεγονός ότι ο νόμος ρυθμίζει αποκλειστικά το χρηματοδοτικό leasing χωρίς να αναφέρεται στο λειτουργικό. Αυτό έχει να κάνει τόσο με τον ίδιο το χαρακτηρισμό της μίσθωσης ως «χρηματοδοτικής», όσο και με το γεγονός ότι ο μισθωτής με τη λήξη της σύμβασης έχει το δικαίωμα να αγοράσει το πάγιο ή να ανανεώσει τη μίσθωση. Το δικαίωμα (option) του μισθωτή συνεπάγεται τη συνομολόγηση της σύμβασης σε σχέση με τη διάρκεια της οικονομικής ζωής του παγίου και άρα, υπολογισμό του συνολικού ποσού των μισθωμάτων σε σχέση με την απόκτησή του, χαρακτηριστικά που μόνο στο χρηματοδοτικό leasing συναντώνται.

Πάντως, σε σχέση με τα δύο χαρακτηριστικά του χρηματοδοτικού leasing που αναφέρθηκαν πιο πάνω, της διάρκειας της σύμβασης και του συνολικού ύψους των μισθωμάτων, η διατύπωση του νόμου είναι ατελής. Δε γίνεται αναφορά τους

στο άρθρο 1, γίνεται όμως λόγος για το δικαίωμα του μισθωτή να αγοράσει το μίσθιο μετά τη λήξη της σύμβασης. Τέλος στο άρθρο 3 ο νομοθέτης επιβάλλει ως ελάχιστο χρόνο διάρκειας της σύμβασης τα τρία (3) χρόνια ή τα πέντε (5), ειδικά όταν πρόκειται για αεροσκάφη.

## **2.7 Η νομική φύση του leasing**

Το financial leasing αποκαλείται, τόσο στην πράξη όσο και στις νομοθεσίες των διαφόρων χωρών ως μίσθωση, έστω και προσθέτοντας για διάκριση το στοιχείο της πίστωσης ή της χρηματοδότησης. Είναι γεγονός ότι ο θεσμός δε μπορεί να ταυτιστεί ούτε με εκείνον της μίσθωσης ούτε και της «μίσθωσης-πώλησης». Το leasing έχει τη μοναδικότητά του καθώς εδώ κυριαρχεί ο χρηματοδοτικός χαρακτήρας της συναλλαγής, με συνέπεια η παρεμβαλλόμενη εταιρία leasing να ενεργεί ως χρηματοδότης μιας επένδυσης του πελάτη της, επιδιώκοντας να αναλάβει το χρηματοδοτικό κίνδυνο.

### **2.7.1 Εταιρίες leasing**

Το leasing παρουσιάζει μεγάλο ενδιαφέρον καθώς για την εταιρία leasing έχουμε έντοκη και επικερδή επιστροφή των χρημάτων της σε περίπτωση αίσιας κατάληξης της συναλλαγής και ελάχιστα ή και καθόλου επιστροφή, κατά τη λήξη της σύμβασης, του μίσθιου, του οποίου την κυριότητα απέκτησε για την πραγματοποίηση της χρηματοδότησης. Την κυριότητα του μίσθιου η εταιρία leasing την κρατά ως μέσο εξασφάλισης και μόνο για αυτόν το λόγο ενδιαφέρεται για το είδος, την ύπαρξη και τη διατήρηση της αξίας του.

### 2.7.2 Συμβάσεις

Αναφορικά με το leasing κλασικού τύπου, ειδικότερα, όπου η εταιρία leasing αποκτά το προς μίσθωση πράγμα από τρίτο προμηθευτή, θα πρέπει να διακρίνουμε δύο αμοτεροβαρείς συμβάσεις, την πώληση και τη χρηματοδοτική μίσθωση. Παρά το γεγονός ότι και οι δύο συμβάσεις βρίσκονται σε αλληλουχία μεταξύ τους και η πρώτη επιδρά πάνω στη δεύτερη, δε συνδέονται με κανένα νομικό δεσμό, καθώς η καθεμία τους συνάπτεται με διαφορετικά πρόσωπα, παρόλο που και στις δύο κοινός συμβαλλόμενος είναι η εταιρία leasing<sup>35</sup>.

Η σύμβαση leasing και η πώληση συνιστούν δύο ξεχωριστές μεταξύ τους συμβάσεις, με διαφορετικά, ανά δύο, πρόσωπα ως συμβαλλόμενα η καθεμιά. Συνεπώς δε μπορεί να γίνεται λόγος για ύπαρξη, ως χαρακτηριστικού στοιχείου του leasing, μιας δήθεν «τριμερούς» σχέσης, με την έννοια μίας ενιαίας και αδιαίρετης δικαιπραξίας, αλλά απλώς και μόνο μιας τριγωνικής απλώς και μόνο σχηματικά σχέσης. Με άλλα λόγια, η σύμβαση leasing δε φτάνει μέχρι το σημείο να συναπαρτίζει ένα ενιαίο νομικό σύνολο με τη σύμβαση αγοράς, με τρόπο που ο λήπτης να συνδεθεί συμβατικά και με τον προμηθευτή. Επομένως, ούτε η πώληση επηρεάζεται από τυχόν έλλειψη εγκυρότητας της σύμβασης leasing ή τη μη εκτέλεσή της από ένα από τα συμβαλλόμενα σ' αυτήν μέρη, αλλά ούτε και ο λήπτης αποκτά ευθέως δικαιώματα και αξιώσεις κατά του πωλητή, σε περίπτωση αθέτησης από αυτόν των έναντι της αγοράστριας εταιρίας leasing υποχρεώσεών του.

Έτσι, το γεγονός ότι ο λήπτης δε συνδέεται συμβατικά με τον πωλητή, δε του δίνει τη δυνατότητα να έχει αξιώσεις για μη κανονική και εμπρόθεσμη παράδοση του πράγματος, για έλλειψη των συμφωνημένων ιδιοτήτων και για ύπαρξη ελαττωμάτων, εφόσον δεν του εκχωρηθούν από την αγοράστρια εταιρία leasing οι σχετικές αγωγές ή δεν ενταλθεί από αυτή να τις ασκήσει<sup>36</sup>.

Το γεγονός βέβαια ότι η πώληση δεν επηρεάζεται από την τύχη της σύμβασης leasing δε σημαίνει ότι συμβαίνει και το ίδιο αντιστρόφως - και αυτό παρά την αυτοτέλεια των δύο συμβάσεων – αφού η παροχή της εταιρίας leasing έναντι του αντισυμβαλλόμενου λήπτη του πράγματος κατευθύνεται στην πραγματοποίηση της συγκεκριμένης αυτής αγοράς. Βέβαια η εταιρία leasing ενεργεί ως ένας χρηματοδοτικός οίκος και γι' αυτό το λόγο επιθυμία της είναι να αποφεύγει, όσο περισσότερο γίνεται, την ανάληψη οποιουδήποτε άλλου κινδύνου εκτός από εκείνον που προέρχεται από την πραγματοποίηση της χρηματοδότησης. Επιδιώκει κυρίως να θεωρηθεί ως πιστώτρια και αξιώνει την επιστροφή, από τον επενδυτή-λήπτη, της πίστωσης που του παραχώρησε με τους τόκους και ένα επιπλέον ποσό κάλυψης εξόδων και αμοιβής για τη μεσολάβησή της.

Αυτό είναι εύλογο και σωστό ως ένα σημείο, δε μπορεί όμως να δώσει τέλεια εξήγηση της φύσης της συναλλαγής και παραγνωρίζει το γεγονός ότι τόσο ο νόμος όσο και τα μέρη ανέκαθεν προσέφευγαν σ' αυτή, προσβλέποντας και στην κατάρτιση οπωσδήποτε μίσθωσης, έστω παραλλαγμένης και ιδιάζουσας μορφής. Η επιδίωξη της εταιρίας leasing για αποφυγή ανάληψης κάθε κινδύνου εκτός από το χρηματοδοτικό και η υπόδειξη του προμηθευτή και η επιλογή του πράγματος από την πλευρά του επενδυτή, ναι μεν δικαιολογούν την απομάκρυνση από αρκετές αρχές που ισχύουν στη μίσθωση, και ιδιαίτερα στα θέματα των κινδύνων, βαρών και δαπανών, δεν είναι όμως στοιχεία ικανά ώστε να την εξοστρακίσουν ολότελα. Επομένως δε μπορούμε να κάνουμε λόγο ούτε για αμιγή πίστωση ούτε για κοινή μίσθωση πράγματος αλλά για μια ολοκληρωτικά χρηματοδοτημένη μίσθωση πράγματος, αποκτώμενου για το σκοπό αυτό, η οποία είναι εντελώς ιδιαίτερης φύσης, όπου οι αρχές και οι διατάξεις της μίσθωσης πράγματος εφαρμόζονται μόνο όσο δεν έρχονται σε αντίθεση με τον ιδιάζοντα χαρακτήρα της.

### 2.7.3 Συνέπειες της μορφής του leasing

Το γεγονός λοιπόν ότι το financial leasing αποτελεί μια ιδιαίτερη μορφή μίσθωσης έχει τις εξής συνέπειες<sup>37</sup>:

1. Η εκμισθώτρια εταιρία leasing δεν αναλαμβάνει καμία απολύτως ευθύνη αλλά ούτε και κίνδυνο για να διατηρηθεί το μίσθιο κατάλληλο για τη χρήση που συμφωνήθηκε. Παράλληλα δεν επωμίζεται με την ιδιότητά της αυτή κανένα σχετικό βάρος και δαπάνη, τόσο έναντι του μισθωτή όσο και έναντι τρίτων.

Σε αντίθεση με ό,τι ισχύει στην κοινή μίσθωση, εδώ ο μισθωτής υποχρεώνεται να διατηρεί το μίσθιο κατάλληλο για τη χρήση που έχει συμφωνηθεί σε όλη τη διάρκεια της σύμβασης, καθώς επίσης αυτός είναι που φέρει, σαν να ήταν αγοραστής, όλες τις σχετικές δαπάνες και τον κίνδυνο τυχαίας βλάβης ή καταστροφής, απώλειας και κλοπής του πράγματος. Αυτό σημαίνει ότι σε τυχόν επέλευση τέτοιων γεγονότων, πέρα από την υποχρέωσή του για επιδιόρθωση, αντικατάσταση κλπ. Του πράγματος, ο μισθωτής δεν απαλλάσσεται από τη βασική του υποχρέωση για καταβολή του μισθώματος.

2. Αντιθέτως, η ύπαρξη άγνωστων για το μισθωτή νομικών ελαττωμάτων του μισθίου που του αποκλείουν τη συμφωνημένη χρήση, πρέπει να γίνει δεκτό ότι επιφέρει, όπως και στην κοινή μίσθωση, την απαλλαγή του από την υποχρέωση καταβολής μισθώματος στην εκμισθώτρια εταιρία leasing.
3. Παράλληλα η μη παράδοση ή η καθυστερημένη παράδοση του πράγματος στο μισθωτή, ανεξαρτήτως της εκχώρησης σ' αυτόν εκ μέρους της εκμισθώτριας εταιρίας leasing των σχετικών αξιώσεών της κατά του προμηθευτή, πρέπει και πάλι να γίνει δεκτό ότι επιφέρει την απαλλαγή του



από την υποχρέωση για καταβολή μισθωμάτων για όσο διάστημα αδυνατεί να κάνει τη συμφωνημένη χρήση, το ίδιο όπως στην κοινή μίσθωση, όπου προϋπόθεση είναι η παραχώρηση του μίσθιου πράγματος στο μισθωτή, με συνέπεια αντίθετος τυχόν όρος στη σύμβαση να είναι άκυρος.

Απαλλαγή, μερική ή ολική, του μισθωτή από την υποχρέωση καταβολής μισθώματος, όσο χρόνο δε μπορεί να γίνει η συμφωνημένη χρήση, έχουμε και στις περιπτώσεις ύπαρξης ή εμφάνισης πραγματικών ελαττωμάτων καθώς και έλλειψης συμφωνημένων στη σύμβαση προμήθειας ιδιοτήτων. Παράλληλα βέβαια υπάρχει η δυνατότητα συνομολόγησης αντίθετου συμβατικού όρου, ο οποίος είναι και ο κανόνας στην πράξη και δικαιολογείται τόσο από το ότι η εκμισθώτρια εταιρία καμία ανάμιξη δεν είχε στην επιλογή προμηθευτή και πράγματος όσο και από τον ενδοτικό χαρακτήρα των σχετικών διατάξεων για την ευθύνη του εκμισθωτή και που ισοσταθμίζεται άλλωστε από την εκχώρηση στο μισθωτή των αντίστοιχων αξιώσεων της εταιρίας leasing κατά του προμηθευτή.

4. Η εταιρία leasing παρά το γεγονός ότι είναι χρηματοδότη του ποσού της αξίας του αποκτούμενου από αυτήν πράγματος και ταυτόχρονα εκμισθώτρια, δε μπορεί, σε περίπτωση παράβασης των υποχρεώσεων του μισθωτή, καταγγέλλοντας πρόωρα τη σύμβαση και αναλαμβάνοντας το μίσθιο, να λάβει το οφειλόμενο σε μελλοντικά μισθώματα υπόλοιπο, καθιστώντας το ληξιπρόθεσμο και απαιτητό σαν να πρόκειται για τοκοχρεολυτικό δάνειο και γενικότερα πίστωση. Μπορεί μόνο να αναζητήσει ως αποζημίωση το ποσό που αντιστοιχεί στην κάλυψη της ζημιάς της.

Όλες αυτές οι λύσεις στηρίζονται στο αναμφισβήτητο γεγονός ότι τόσο η πράξη, όσο και οι διάφορες νομοθεσίες επιμένουν να χαρακτηρίζουν αυτή

τη συναλλαγή ως μίσθωση. Η μισθωτική αυτή φύση της συναλλαγής δε μπορεί να αναιρεθεί από το ότι με τη μεθόδευση που επιχειρείται, αποκτάται μια εμπράγματη ασφάλεια που στηρίζεται στην κυριότητα της εταιρίας leasing πάνω στο μίσθιο, παρόμοια όπως ο όρος διατήρησης της κυριότητας ως την αποπληρωμή του τιμήματος, που επίσης χρησιμεύει ως εμπράγματη ασφάλεια του πωλητή, δεν αντιφάσκει με το επώνυμο συνάλλαγμα της πώλησης.

- 
- <sup>1</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, Η χρηματοδοτική μίσθωση, Εκδόσεις Π.Ν. Σάκουλας, 1999, σελ. 1
- <sup>2</sup>Γ.Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική διοίκηση – Αποφάσεις χρηματοδοτήσεων, Εκδόσεις Σταμούλη 1999, σελ. 93
- <sup>3</sup>Γιάννης Θ. Μητσιόπουλος, Χρηματοδοτική μίσθωση, Εκδόσεις Σμπίλιας «ΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ» 1992, σελ. 19
- <sup>4</sup>Γ.Π. Αρτίκης, ο.π., σελ. 93
- <sup>5</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 11
- <sup>6</sup>Γιάννης Τ. Λαζαρίδης, Σύγχρονες μορφές χρηματοδότησης, Θεσσαλονίκη 1998, σελ. 30
- <sup>7</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 15
- <sup>8</sup>Ιωάννης Ν. Αποστολόπουλος, Ειδικά θέματα χρηματοδοτικής διοικήσεως, Εκδόσεις Σταμούλη 1997, σελ. 194
- <sup>9</sup>Ιωάννης Ν. Αποστολόπουλος, ο.π., σελ. 194
- <sup>10</sup>Ιωάννης Ν. Αποστολόπουλος, ο.π., σελ. 194
- <sup>11</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 1-2
- <sup>12</sup>Ιωάννης Ν. Αποστολόπουλος, ο.π., σελ. 193-194
- <sup>13</sup>J. Fred Weston – Eugene F. Brigham, Βασικές αρχές της χρηματοοικονομικής διαχείρισης και πολιτικής, Εκδόσεις Παπαζήση 1986, σελ. 692
- <sup>14</sup>J. Fred Weston – Eugene F. Brigham, ο.π., σελ.691-692
- <sup>15</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 5
- <sup>16</sup>Ιωάννης Ν. Αποστολόπουλος, ο.π., σελ. 196-197
- <sup>17</sup>Ιωάννης Ν. Αποστολόπουλος, ο.π., σελ. 198-199
- <sup>18</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 20
- <sup>19</sup>Γιάννης Τ. Λαζαρίδης, ο.π., σελ. 40
- <sup>20</sup>Ιωάννης Ν. Αποστολόπουλος, ο.π., σελ. 199
- <sup>21</sup>Γ.Π. Αρτίκης, ο.π., σελ. 97
- <sup>22</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 19, υποσημείωση 46
- <sup>23</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 17
- <sup>24</sup>Ιωάννης Ν. Αποστολόπουλος, ο.π., σελ. 197
- <sup>25</sup>Ιωάννης Ν. Αποστολόπουλος, ο.π., σελ. 198
- <sup>26</sup>Γ.Π. Αρτίκης, ο.π., σελ. 113
- <sup>27</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 24
- <sup>28</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 24
- <sup>29</sup>Ιωάννης Ν. Αποστολόπουλος, ο.π., σελ. 202

<sup>30</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 26

<sup>31</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 29

<sup>32</sup>Γ.Π. Αρτίκης, ο.π., σελ. 118

<sup>33</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 30-31

<sup>34</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 86

<sup>35</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 60

<sup>36</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 63

<sup>37</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 64-65

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ III

## ΤΟ ΝΟΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΟΥ LEASING

### 3.1 Γενικές παρατηρήσεις

Η Ελλάδα αποτελεί τη μοναδική χώρα διεθνώς στην οποία η νομοθετική ρύθμιση της σύμβασης χρηματοδοτικού leasing προηγήθηκε της εμφάνισής της στην πράξη. Ένας πολύ βασικός λόγος, λοιπόν, για τον οποίο ο θεσμός του leasing ρυθμίστηκε νομοθετικά είναι ακριβώς για δώσει την ώθηση στους συναλλακτικούς κύκλους να τον γνωρίσουν και να κάνουν χρήση αυτού<sup>1</sup>. Είναι γεγονός ότι, στη χώρα μας, πριν από την εμφάνιση του νόμου είχε παρατηρηθεί αδράνεια στο τραπεζικό σύστημα σε σχέση με την υιοθέτηση του θεσμού του leasing, κάτι που έκανε επιτακτική την ανάγκη να επέμβει ο Έλληνας νομοθέτης προκειμένου να δημιουργήσει κίνητρα για τη σύναψη συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Η πρώτη νομοθετική προσπάθεια στην Ελλάδα για το θεσμό του leasing έγινε στις 20 Ιουλίου του 1981 με την κατάθεση προς ψήφιση του νομοσχεδίου «περί συμβάσεων χρηματοδοτικής μισθώσεως παραγωγικών μέσων και εξοπλισμού»<sup>2</sup>. Τελικά, το leasing θεσμοθετήθηκε στην Ελλάδα το 1986 με την ψήφιση του νόμου 1665/1986 που αρχικά αφορούσε μόνο κινητά στοιχεία. Αργότερα με το άρθρο

*Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing*

11 του νόμου 2367/1995 ο θεσμός επεκτάθηκε και στα ακίνητα. Η νομοθετική ρύθμιση, πέρα από την ανάγκη για προώθηση της εθνικής οικονομίας, έγινε και για την αποφυγή κάποιων νομικών εμποδίων που έχουν ήδη αναφερθεί παραπάνω (ενότητα 2.6).

Σύμφωνα με το νόμο, το leasing αναφέρεται με τον όρο «χρηματοδοτική μίσθωση». Συγκεκριμένα ο Έλληνας νομοθέτης με το συγκεκριμένο όρο, θέλησε να αναφερθεί ειδικότερα στην έννοια του χρηματοδοτικού leasing. Η επιλογή του όρου έγινε αφενός για να διαφανεί η χρηματοδοτική λειτουργία του θεσμού και αφετέρου για να εκφραστεί η σχέση της εταιρίας leasing και του μισθωτή. Για το νομοθέτη η χρηματοδοτική μίσθωση αποτελεί εναλλακτική μορφή χρηματοδότησης, καθώς στο χρηματοδοτούμενο δεν παρέχεται ένα χρηματικό ποσό προς διαχείριση, αλλά παρέχεται άμεσα η ίδια η χρήση του αναγκαίου γι' αυτόν εξοπλισμό, ενώ ταυτόχρονα εξασφαλίζεται ο χρηματοδότης καθώς η κυριότητα του εξοπλισμού μένει σ' αυτόν. Η μίσθωση, επομένως, τίθεται στην υπηρεσία της χρηματοδότησης, ή αλλιώς η χρηματοδότηση επιτυγχάνεται μέσω της μίσθωσης λαμβανομένης υπόψη της option αγοράς ή αναμίσθωσης. Εκτός του πεδίου εφαρμογής του νόμου τίθενται οι συμβάσεις λειτουργικού και άμεσου leasing λόγω έλλειψης του χρηματοδοτικού σκοπού<sup>3</sup>.

### **3.2 Συμβαλλόμενοι και αντικείμενο της σύμβασης**

Στα άρθρα 1-3 του νόμου 1665/1986 τίθενται οι προϋποθέσεις της σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης. Στην ενότητα αυτή αναφέρουμε τους όρους που πρέπει να πληρούνται σχετικά με την εταιρία χρηματοδοτικής μίσθωσης, το μισθωτή και το αντικείμενο της μίσθωσης.

### 3.2.1 Εταιρία χρηματοδοτικής μίσθωσης

Σύμφωνα με την παρ. 1 του άρθρου 2 του νόμου 1665/1986 συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης μπορούν να συνάπτουν μόνο ανώνυμες εταιρίες που έχουν συσταθεί με αποκλειστικό σκοπό τη διενέργεια τέτοιων εργασιών. Δε μπορεί δηλαδή στην Ελλάδα να συνάψει σύμβαση χρηματοδοτική μίσθωση ως εκμισθωτής, φυσικό πρόσωπο, και από τα νομικά πρόσωπα εκείνα που δεν έχουν τη μορφή της ανώνυμης εταιρίας ειδικού σκοπού.

Ως εταιρίες ειδικού σκοπού, οι εταιρίες leasing δε μπορούν παράλληλα με τη διενέργεια χρηματοδοτικών μισθώσεων να ασκούν οποιοδήποτε άλλο αντικείμενο τραπεζικής ή χρηματοδοτικής και γενικότερα εμπορικής φύσης. Αυτό βέβαια δε σημαίνει ότι οι εταιρίες leasing εμποδίζονται να συνάπτουν κοινή μίσθωση (όταν δεν είναι δυνατό να συναφθεί χρηματοδοτική), ή πώληση κινητών τα οποία προηγουμένως απέκτησαν για να τα παραχωρήσουν σε χρηματοδοτική μίσθωση που ακυρώθηκε λόγω αφερεγγυότητας του μισθωτή. Επιπλέον σε καμία περίπτωση δεν εμποδίζονται να συνάπτουν και οποιαδήποτε άλλη δικαιοπραξία με τρίτο, όταν αυτή είναι αναγκαία ή απλώς χρήσιμη για την επιτέλεση του σκοπού τους και την εκπλήρωση των υποχρεώσεών τους<sup>4</sup>. Για παράδειγμα πολλές εταιρίες χρηματοδοτικής μίσθωσης έχουν ιδρύσει θυγατρικές εταιρίες χρονομίσθωσης αυτοκινήτων.

Προκειμένου να συσταθεί μια εταιρία χρηματοδοτικής μίσθωσης απαιτείται ειδική άδεια της Τράπεζας της Ελλάδος που δημοσιεύεται στο οικείο τεύχος της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως. Ειδική άδεια απαιτείται επίσης για τη μετατροπή υφιστάμενης ανώνυμης εταιρία σε ανώνυμη εταιρία χρηματοδοτικής μίσθωσης, καθώς και για την εγκατάσταση και λειτουργία στην Ελλάδα αλλοδαπών εταιριών χρηματοδοτικής μίσθωσης. Σχετικά όμως με τις αλλοδαπές εταιρίες, οι προϋποθέσεις για την ίδρυσή τους άλλαξαν με τη δεύτερη Οδηγία του Συμβουλίου Ε.Κ. (αριθ.89/646/ΕΟΚ), που ενσωματώθηκε στο νόμο 2076/ 1992.

Η κοινοτική οδηγία στηρίζεται στην αρχή της ελεύθερης εγκατάστασης και ελεύθερης παροχής υπηρεσιών των πιστωτικών και χρηματοδοτικών ιδρυμάτων. Σύμφωνα με αυτή το κράτος μέλος «καταγωγής» που έχει χορηγήσει την άδεια λειτουργίας του πιστωτικού ιδρύματος ασκεί την εποπτεία τόσο σε αυτό όσο και στις θυγατρικές του εταιρίες και λειτουργούν – μέσω υποκαταστήματος ή παροχής υπηρεσιών – σε άλλο κράτος μέλος της κοινότητας («κράτος υποδοχής»)<sup>5</sup>.

Επομένως σήμερα, μετά από την ενσωμάτωση στο νόμο της κοινοτικής οδηγίας, ειδική άδεια από την Τράπεζα της Ελλάδος πρέπει να έχουν οι εδώ συνιστώμενες ή μετατρεπόμενες εταιρίες leasing που δεν είναι θυγατρικές πιστωτικών ιδρυμάτων, οι αλλοδαπές εταιρίες χωρών εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης που πρόκειται να εγκατασταθούν στη χώρα μας, καθώς και εταιρίες leasing κρατών – μελών της Ε.Ε. που δεν πληρούν τις προϋποθέσεις της δεύτερης κοινοτικής οδηγίας.

Σε σχέση με το ύψος του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου των εταιριών leasing, αρχικά ο νόμος 1665/1986 στο άρθρο 2 όριζε ότι ως ελάχιστο όριο ορίζεται όσο απαιτείται για τη σύσταση τράπεζας, ενώ αρκεί το ήμισυ του εν λόγω ορίου αν η εταιρία είναι θυγατρική κάποιας τράπεζας. Στη συνέχεια, με την ψήφιση του νόμου 2367/1995 ορίστηκε το ελάχιστο όριο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου των εταιριών leasing να μην είναι μικρότερο από το ήμισυ που απαιτείται για τη σύσταση τραπεζικής εταιρίας. Σκοπός του νομοθέτη στο συγκεκριμένο άρθρο είναι οι φορείς του χρηματοδοτικού αυτού συστήματος να μπορούν με το μέγεθός τους να ανταποκριθούν στο σκοπό τους και με την κεφαλαιακή τους διάρθρωση να παρέχουν ασφάλεια.

Σύμφωνα με την παρ. 4 του άρθρου 2, η καταβολή του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας leasing μπορεί να γίνει όχι μόνο σε μετρητά αλλά και σε είδος. Η συγκεκριμένη ρύθμιση παρουσιάζει ξεχωριστό ενδιαφέρον καθώς δίνει τη

δυνατότητα σε κατασκευάστριες εταιρίες που ενδιαφέρονται να ιδρύσουν εταιρίες leasing αλλά δε διαθέτουν το απαιτούμενο μετοχικό κεφάλαιο, να εισφέρουν σε είδος τον εξοπλισμό που κατασκευάζουν. Η ιδιορρυθμία αυτή του ελληνικού νόμου μπορεί να φανεί ιδιαίτερα χρήσιμη για κατασκευάστριες εταιρίες που επιθυμούν την εκμίσθωση των ειδών που κατασκευάζουν καθώς δε μπορούν να κάνουν σύμβαση direct leasing, αρά πρέπει να συστήσουν εταιρία leasing γι' αυτό το σκοπό.

Επιπλέον στην παρ. 4 του άρθρου 2 ορίζεται ότι για την καταβολή του μετοχικού κεφαλαίου εφαρμόζονται οι σχετικές διατάξεις για τις ανώνυμες εταιρίες. Όταν πρόκειται λοιπόν για σύσταση ανώνυμης εταιρίας χρηματοδοτικής μίσθωσης, αρκεί να υποβληθεί στο Νομάρχη και στην Τράπεζα της Ελλάδος σχετικό εταιρικό, στο οποίο να βεβαιώνεται ότι το μετοχικό κεφάλαιο καλύφθηκε ή ότι θα καλυφθεί ολοκληρωτικά με τη σύσταση. Στη συνέχεια πρέπει να πιστοποιηθεί, με ειδική απόφαση του διοικητικού συμβουλίου, ότι η καταβολή του μετοχικού κεφαλαίου έγινε μέσα στο πρώτο δίμηνο από τη σύσταση<sup>6</sup>.

Το άρθρο 2 θέτει δυο ακόμα περιορισμούς για τις εταιρίες leasing, στις παραγράφους 5 και 6. Συγκεκριμένα ορίζει, πρώτον ότι οι μετοχές τους πρέπει να είναι ονομαστικές, προκειμένου να γίνεται αποτελεσματικά η εποπτεία και ο έλεγχός τους από την Τράπεζα της Ελλάδος και δεύτερον ότι οι ελεγκτές των εν λόγω εταιριών θα πρέπει να είναι μέλη του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών<sup>7</sup>. Κατά τα άλλα, οι εταιρίες leasing υπόκεινται στο ίδιο νομοθετικό καθεστώς που ισχύει για τις ανώνυμες εταιρίες, εκτός από τις διατάξεις που έρχονται σε αντίθεση με το νόμο 1665/1986 και τις αποφάσεις της Τράπεζας της Ελλάδος σχετικά με τις εν λόγω εταιρίες.

Τέλος, με την παρ. 7 του άρθρου 2 του νόμου, ορίζεται ότι η Τράπεζα της Ελλάδος ασκεί έλεγχο και εποπτεία στις εταιρίες leasing και μπορεί να ζητά από αυτές οποιαδήποτε σχετικά στοιχεία. Σε περίπτωση όπου υπάρξει παράβαση



των διατάξεων αυτού του νόμου η Τράπεζα της Ελλάδος μπορεί να επιβάλει όλα τα προβλεπόμενα μέτρα σχετικά με τις ανώνυμες τραπεζικές εταιρίες. Με την παρ. 4 του άρθρου 18 του νόμου 2076/1992 δόθηκαν διευκρινίσεις σχετικά με την έννοια της εποπτείας και του ελέγχου από την Τράπεζα της Ελλάδος. Συγκεκριμένα περιλαμβάνει τον καθορισμό γενικών κανόνων και τον έλεγχο τήρησης τους σχετικά με τα κριτήρια και τις προϋποθέσεις για τη φερεγγυότητα, τη ρευστότητα, τη συγκέντρωση κινδύνων, καθώς και τα θέματα που αφορούν την υποβολή στην Τράπεζα της Ελλάδος των σχετικών στοιχείων και πληροφοριών.

### **3.2.2 Μισθωτής**

Σε αντίθεση με την περίπτωση της εταιρίας *leasing*, στην οποία ο νομοθέτης επιβάλλει ένα πολύ αυστηρό πλαίσιο κανόνων λειτουργίας, αντικειμένου εργασιών, εποπτείας και ελέγχου, η ίδια αυστηρότητα δε χαρακτηρίζει τον τρόπο αντιμετώπισης του μισθωτή. Η μοναδική προϋπόθεση που τίθεται σε σχέση με το μισθωτή είναι το γεγονός ότι το αντικείμενο της χρηματοδοτικής σύμβασης – κινητό ή ακίνητο – πρέπει να προορίζεται αποκλειστικά για επαγγελματική χρήση του μισθωτή (άρθρο 1, παρ. 1). Γίνεται επομένως σαφές ότι ο μισθωτής δε μπορεί να είναι απλώς καταναλωτής.

Ο περιορισμός που τίθεται από την πλευρά του νομοθέτη σε σχέση με την ιδιότητα του μισθωτή, έχει σκοπό την ανάπτυξη της οικονομίας μέσω της χρηματοδότησης μικρομεσαίων κυρίως επιχειρήσεων, οι οποίες με τον τρόπο αυτό θα πραγματοποιήσουν παραγωγικές επενδύσεις. Συνεπώς, η ικανοποίηση καταναλωτικών αναγκών από ιδιώτες αποκλείονται από το νόμο<sup>8</sup>.

Ο μισθωτής, σύμφωνα με το νόμο, μπορεί να είναι οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο ιδιωτικού ή δημοσίου δικαίου. Αρχικά ο νόμος στην παρ. 1 του άρθρου 1 προέβλεπε τη σύμβαση leasing με δημόσια επιχείρηση, αναφέροντας ότι το μίσθιο πρέπει να προορίζεται αποκλειστικά για επαγγελματική χρήση. Η στενή έννοια όμως της επαγγελματικής χρήσης, πολλές φορές ήταν ικανή να αποκλείσει κάποιες περιπτώσεις συμβάσεων leasing με το δημόσιο. Με το νόμο όμως 2286/1995 που έχει να κάνει με τις προμήθειες του δημοσίου τομέα, ορίζεται ρητά ότι η χρηματοδοτική μίσθωση περιλαμβάνει στις δικαιοπραξίες που μπορούν να συναφθούν από τον ευρύτερο Δημόσιο Τομέα. Επίσης, με το άρθρο 8 του νόμου 2469/1997, ορίστηκε και πάλι ρητά και διευκρινιστικά ότι οι δημόσιοι οργανισμοί, οι ασφαλιστικοί φορείς και τα νομικά πρόσωπα δημοσίου δικαίου μπορούν να συνάπτουν συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης κινητών και ακινήτων.

Ο νόμος, τέλος, δε θέτει κανένα περιορισμό σχετικά με τον τόπο εγκατάστασης του μισθωτή καθώς και με την ιθαγένειά του. Στο σημείο αυτό και σχετικά με τον τόπο εγκατάστασης του μισθωτή πρέπει να γίνει σαφές ότι ο νομοθέτης, με το άρθρο 4 του νόμου που ορίζει ότι οι συμβάσεις leasing καταχωρούνται σε δημόσιο βιβλίο που τηρείται στο πρωτοδικείο της κατοικίας ή της έδρας του μισθωτή, σε καμία περίπτωση δεν επιδίωξε να αποκλείσει τις περιπτώσεις στις οποίες κάποιος από τους συμβαλλόμενους είναι εγκατεστημένος σε άλλη χώρα. Ο νομοθέτης, απλώς, αναφέρθηκε στην περίπτωση που ο μισθωτής είναι εγκατεστημένος στην Ελλάδα μόνο και μόνο επειδή η περίπτωση αυτή είναι και η πιο συνηθισμένη<sup>9</sup>.

### 3.2.3 Αντικείμενο της σύμβασης

Στην αρχική του διατύπωση, ο νόμος 1665/1986 επέτρεπε στις εταιρίες leasing να συνάπτουν συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης μόνο σε κινητά. Εκείνη την περίοδο θεωρήθηκε πρόωρη και όχι απολύτως αναγκαία η επέκταση της δυνατότητας σε ακίνητα. Αργότερα όμως, με την ανάπτυξη του θεσμού του leasing, κρίθηκε απαραίτητη η επέκτασή της ρύθμισης του νόμου στα ακίνητα, κάτι που επιτεύχθηκε με την ψήφιση του νόμου 2367/1995.

Έχοντας ως δεδομένο ότι ο νόμος απαιτεί τα μισθωμένα κινητά να προορίζονται αποκλειστικά για επαγγελματική χρήση του μισθωτή και του δίνει το δικαίωμα να αγοράσει το μίσθιο κατά τη λήξη της σύμβασης, μπορούμε να βγάλουμε το συμπέρασμα πως για τα κινητά η χρήση των οποίων παρέχεται στο μισθωτή ισχύουν τα εξής:

1. Δεν πρέπει να προορίζονται, έστω και κατά ένα μέρος, για μη επιχειρησιακούς και γενικότερα επαγγελματικούς σκοπούς. Αποκλείονται δηλαδή πράγματα που προορίζονται για χρήση, έστω και εν μέρει, προσωπική, οικογενειακή ή οικιακή όπως για παράδειγμα επιβατηγά αυτοκίνητα, σκάφη αναψυχής, οικιακά σκεύη κλπ., ενώ αντιθέτως, τα ίδια αυτά πράγματα μπορούν να αποτελέσουν αντικείμενο της σύμβασης leasing αν προορίζονται αποκλειστικά για την επιχείρηση ή το επάγγελμα του μισθωτή. Αν λόγου χάρη, ένα αυτοκίνητο προορίζεται για μεταφορά του προσωπικού της επιχείρησης, ένα σκάφος αποτελεί αντικείμενο επιχείρησης τουριστικών ενοικιάσεων και μια οικοσκευή χρησιμεύει για την επίπλωση γραφείων, μπορούμε να μιλάμε για συμβάσεις leasing.
2. Εφόσον ο μισθωτής έχει το δικαίωμα στο τέλος της μίσθωσης να αγοράσει το κινητό μίσθιο, μετά την εξόφληση, ολοκληρωτικά ή κατά

μεγάλο μέρος, της αξίας του, αυτό δε μπορεί να είναι αναλωτό και γενικότερα καταναλωτικό αλλά διαρκές κεφαλαιουχικό.

Κανένας άλλος περιορισμός δεν τίθεται από το νόμο σε σχέση με το αντικείμενο της μίσθωσης. Μπορούν να είναι οποιοδήποτε είδους και κατηγορίας, καινούρια ή μεταχειρισμένα.

Όσο αφορά το leasing ακινήτων, η ρύθμιση του οποίου έγινε με το νόμο 2367/1995, αξίζει να αναφερθεί ότι η αρχική του διατύπωση απέκλειε τα οικοπέδα ως αντικείμενα χρηματοδοτικής μίσθωσης, προφανώς για να αποφευχθούν περιπτώσεις αγοράς οικοπέδων για μη επαγγελματική χρήση.<sup>10</sup> Μια τέτοια απόφαση είχε πολλά μειονεκτήματα, όπως έλλειψη ευκαιριών για σύγχρονης τεχνολογίας επενδύσεις (οι εταιρίες leasing αναγκαστικά στρέφονταν σε χρηματοδοτική μίσθωση ήδη κατασκευασμένων ακινήτων), αποκλεισμό μερίδας επιχειρηματιών που το επάγγελμά τους επέβαλε μη οικοδομημένες εκτάσεις γης και τέλος, ανταγωνιστικό πλεονέκτημα των τραπεζών σε σχέση με τις εταιρίες leasing αφού οι τράπεζες μπορούσαν να χορηγήσουν δάνεια για αγορά οικοπέδων.

Όλα τα προβλήματα που δημιουργούσε ο αποκλεισμός των οικοπέδων ως αντικείμενα χρηματοδοτικής μίσθωσης, επιχειρήθηκε να αντιμετωπιστούν με την ψήφιση του νόμου 2682/1999. Με το άρθρο 27 του νόμου απαλείφθηκε ο περιορισμός των οικοπέδων από το leasing ακινήτων. Η τροποποίηση αυτή φάνηκε ιδιαίτερα ευνοϊκή για την εφαρμογή του θεσμού στα ακίνητα.

### 3.3 Τύπος και δημοσιότητα της σύμβασης

Στο άρθρο 4 του νόμου περί leasing ρυθμίζονται τα θέματα που αφορούν τον τύπο που πρέπει να έχει μια σύμβαση leasing, καθώς και τη δημοσιότητα στην οποία η σύμβαση πρέπει να υποβληθεί. Το εν λόγω άρθρο ορίζει ότι η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης πρέπει να καταρτίζεται εγγράφως και να υποβάλλεται σε διπλή δημοσιότητα. Στη συνέχεια γίνεται εκτενέστερη αναφορά στον τύπο και τη δημοσιότητα της σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης.

#### 3.3.1 Τύπος της σύμβασης

Ο συστατικός τύπος της σύμβασης leasing ποικίλει ανάλογα με το αντικείμενο της χρηματοδοτικής μίσθωσης. Άλλες προϋποθέσεις τίθενται αν το αντικείμενο είναι κινητό και άλλες αν είναι ακίνητο.

Όσο αφορά τα κινητά, στην παρ. 1 του άρθρου 4 ορίζεται ότι η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης καταρτίζεται εγγράφως. Η μη τήρηση του συγκεκριμένου τύπου συνεπάγεται την ακυρότητα της δικαιοπραξίας. Η σύμβαση δεν είναι απαραίτητο να αποτυπωθεί σε συμβολαιογραφικό έγγραφο, ούτε το ιδιωτικό έγγραφο που συντάσσεται είναι απαραίτητο να φέρει βέβαιη χρονολογία, την οποία ούτως ή άλλως θα προσλάβει αναγκαστικά με τη δημόσια καταχώρησή της. Ο έγγραφος τύπος επιβάλλεται στη σύμβαση χρηματοδοτικής σύμβασης και όχι στη σύμβαση με την οποία η εταιρία leasing αγοράζει το αντικείμενο από τον προμηθευτή<sup>11</sup>.

Ο Έλληνας νομοθέτης με την αξίωσή του για τήρηση έγγραφου τύπου της σύμβασης leasing είχε σαν στόχο την επίτευξη μεγαλύτερης σταθερότητας και διαύγειας της συναλλαγής, καθώς και τη διευκόλυνση στην άσκηση κρατικής εποπτείας και ελέγχου στις εταιρίες leasing.

Σε αντίθεση με ότι ισχύει στα κινητά, για τα ακίνητα ο νόμος στην παρ. 3 του άρθρου 1 ορίζει τόσο η κύρια σύμβαση leasing όσο και οι τροποποιητικές της συμβάσεις καταρτίζονται σε συμβολαιογραφικό έγγραφο. Ο συμβολαιογραφικός τύπος της χρηματοδοτικής μίσθωσης ακινήτων επιβάλλεται ως συστατικός και όχι απλώς για την απόδειξή της, όπως δηλαδή ισχύει για τον έγγραφο τύπο στην περίπτωση του leasing κινητών.

Παρά το γεγονός ότι δεν ορίζεται ρητά από το νόμο, συμβολαιογραφικός πρέπει να είναι και ο τύπος της δήλωσης περί ασκήσεως του δικαιώματος προαίρεσης από το μισθωτή κατά τη λήξη της σύμβασης. Το ίδιο ισχύει και στην περίπτωση κατάρτισης προσυμφώνου.

Ο συμβολαιογραφικός τύπος θα πρέπει να τηρηθεί και στις εξής περιπτώσεις: α) στην περίπτωση που η εταιρία leasing αποκτήσει την κυριότητα ή απλώς την κατοχή του ακινήτου από τον προμηθευτή για να το υπεκμισθώσει χρηματοδοτικά, β) σε περίπτωση που λυθεί η σύμβαση πριν τη λήξη της και συναφθεί νέα σύμβαση, γ) σε περίπτωση μεταβίβασης της συμβατικής θέσης του μισθωτή σε τρίτο με συναίνεση της εταιρίας leasing, και δ) σε περίπτωση εξαγοράς του μισθίου πριν τη λήξη του συμβατικώς καθορισμένου χρόνου<sup>12</sup>.

### **3.3.2 Δημοσιότητα της σύμβασης**

Ο νόμος απαιτεί την τήρηση διατάξεων δημοσιότητας για τη σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης. Η ρύθμιση διαιρείται σε δύο διαφορετικά άρθρα, κατά συνέπεια έχουμε διαφορετικό σύστημα δημοσιότητας για τα κινητά και διαφορετικό για τα ακίνητα και τα αεροσκάφη.

Σε σχέση με τα κινητά, στην παρ. 2 του άρθρου 4 ορίζεται ότι οι συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης πρέπει να καταχωρούνται σε ειδικό δημόσιο βιβλίο του πρωτοδικείου της έδρας ή της κατοικίας του μισθωτή και του Πρωτοδικείου Αθηνών, το οποίο τηρείται, σύμφωνα με το άρθρο 5 ν.δ. 1038/1949, στη γραμματεία κάθε πρωτοδικείου. Συγκεκριμένα για τα αυτοκίνητα απαιτείται επιπλέον καταχώρηση στο βιβλιάριο μεταβολών, ενώ αν πρόκειται για οχήματα ιδιωτικής χρήσης, στην άδεια κυκλοφορίας.

Αναφορικά με τα ακίνητα και τα αεροσκάφη, στην παρ. 3 του άρθρου 1 του νόμου αναφέρεται ότι αφενός οι συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης ακινήτων εγγράφονται στα βιβλία μεταγραφών της περιφέρειας του ακινήτου, αφετέρου οι συμβάσεις leasing αεροσκαφών καταχωρούνται στα μητρώα αεροσκαφών. Παράλληλα, τόσο οι συμβάσεις leasing ακινήτων όσο και αεροσκαφών καταχωρούνται στο βιβλίο του Πρωτοδικείου Αθηνών και όχι στο βιβλίο του πρωτοδικείου της έδρας ή της κατοικίας του μισθωτή όπως γίνεται με τα κινητά. Με τον τρόπο αυτό έχουμε διπλό σύστημα δημοσιότητας για ακίνητα και αεροσκάφη<sup>13</sup>.

### 3.4 Περιεχόμενο της σύμβασης

Σε μια σύμβαση leasing πρέπει αναγκαστικά να περιέχονται όλα όσα ορίζονται στα άρθρα 1 και 3 του νόμου. Συγκεκριμένα το περιεχόμενο μιας σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης θα πρέπει να περιλαμβάνει μια σειρά θεμάτων που έχουν να κάνουν με τους συμβαλλόμενους, την περιγραφή του παγίου που θα παραχωρηθεί σε μίσθωση και τον προορισμό του, τη διάρκεια της σύμβασης, το μίσθωμα και τους όρους της τμηματικής καταβολής του και, τέλος, το δικαίωμα προαίρεσης του μισθωτή στο τέλος της μισθωτικής περιόδου. Με την αναφορά

των παραπάνω σε μια σύμβαση leasing και τον σαφή καθορισμό τους μπορεί να αποδειχθεί ότι τηρούνται οι προϋποθέσεις που θέτει ο νόμος. Στη συνέχεια θα αναφερθούμε ξεχωριστά σε καθένα από τα παραπάνω στοιχεία.

### **3.4.1 Συμβαλλόμενοι**

Σε κάθε σύμβαση leasing θα πρέπει να αναφέρονται τα στοιχεία του εκμισθωτή και να δηλώνεται σαφώς η ιδιότητά της. Παράλληλα, ουσιώδες στοιχείο της σύμβασης αποτελεί και η αναφορά σ' αυτήν και της επιχείρησης ή του επαγγέλματος του μισθωτή που προορίζεται το μίσθιο. Παράλειψη των παραπάνω στοιχείων ή μη δυνατότητα συναγωγής τους από τα υπόλοιπα μπορεί να οδηγήσει στο σημείο να θεωρηθεί ανίσχυρη η σύμβαση ως χρηματοδοτικής μίσθωσης με αδυναμία εφαρμογής του νόμου. Θα πρέπει επίσης να αναφέρεται με πληρότητα στη σύμβαση και ο προμηθευτής του μισθίου στην εταιρία leasing.

### **3.4.2 Περιγραφή του μισθίου**

Η σύμβαση leasing πρέπει να περιλαμβάνει την περιγραφή και τη διευκρίνιση της χρήσης για την οποία προορίζεται το μίσθιο. Η περιγραφή του μισθίου, που η εταιρία leasing υποχρεώνεται να αγοράσει απ' τον προμηθευτή, είναι ιδιαίτερης σημασίας αφού αυτή θα προβεί στην παραγγελία και επομένως, εσφαλμένη ή ελλιπή αποτύπωσή της, μπορεί να προκαλέσει όχι μόνο καθυστέρηση στην ενεργοποίηση της σύμβασης αλλά και διενέξεις ανάμεσα στα μέρη ή και σε αυτά με τον προμηθευτή.

Το γεγονός ότι ακόμα και η δημόσια καταχώρηση που θα επακολουθήσει, έχει σαν βάση την περιγραφή του μισθίου που περιέχεται στη σύμβαση, καθιστά



αναγκαία την πληρότητα στην περιγραφή. Δεν πρέπει να δημιουργείται καμία ασάφεια σχετικά με την κατηγορία, το είδος την ποιότητα και τα υπόλοιπα γνωρίσματα του προς παραγγελία πράγματος<sup>14</sup>.

Επιπλέον, τόσο για την προστασία της εταιρίας leasing όσο και γενικότερα για λόγους ασφάλειας των συναλλαγών, θα πρέπει να ορίζεται με ακρίβεια στη σύμβαση και η θέση, δηλ. ο τόπος, το οίκημα κλπ., όπου θα τοποθετηθεί το μίσθιο, εφόσον δεν πρόκειται για μέσο μεταφοράς ή οτιδήποτε άλλο που δε συναρτάται με ένα ορισμένο τοπικό σημείο.

Σε περίπτωση που το μίσθιο είναι ακίνητο το περιεχόμενο της σύμβασης δε διαφέρει από αυτό της σύμβασης leasing κινητών. Αν όμως το ακίνητο δεν είναι ήδη κατασκευασμένο αλλά πρόκειται να κατασκευαστεί, θα πρέπει στη σύμβαση να περιληφθούν οι όροι και οι ιδιαίτερες συμφωνίες για την ανάθεση της κατασκευής του έργου από το μισθωτή στον κατασκευαστή. Στους όρους περιλαμβάνονται το κόστος του έργου, ο χρόνος παραλαβής του και πιθανές εγγυήσεις για κακοτεχνίες.

### **3.4.3 Διάρκεια της μίσθωσης**

Ένα απαραίτητο στοιχείο που πρέπει να περιέχεται σε μια σύμβαση leasing είναι η διάρκειά της. Σύμφωνα με την παρ. 1 του άρθρου 3 του νόμου περί leasing, η διάρκεια της χρηματοδοτικής μίσθωσης δε μπορεί να αφεθεί για αόριστο χρόνο αλλά πρέπει να οριστεί για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Στόχος του νομοθέτη για τον καθορισμό της διάρκειας της σύμβασης είναι η αποφυγή του κινδύνου να χρησιμοποιηθεί ο θεσμός για σκοπούς ξένους προς το χρηματοδοτικό του χαρακτήρα. Η ρύθμιση αυτή μπορεί να δικαιολογηθεί από το γεγονός ότι η εταιρία leasing δεν είναι ο παραγωγός του παγίου και επομένως δεν την

ενδιαφέρει να το εκμισθώνει για μικρό χρονικό διάστημα και σε πολλούς μισθωτές. Αντίθετα, αγοράζει το πάγιο από τον προμηθευτή ακολουθώντας τις υποδείξεις του μελλοντικού μισθωτή. Στη συνέχεια καθορίζει το ύψος του μισθώματος λαμβάνοντας φυσικά υπόψη πολλούς παράγοντες όπως το κόστος απόκτησης του παγίου, τη διάρκεια ζωής του, την πιθανότητα αγοράς του από το μισθωτή κατά τη λήξη της σύμβασης, τα έξοδα λειτουργίας της και το κέρδος που επιθυμεί.<sup>15</sup> Συμπεραίνουμε λοιπόν ότι σε περίπτωση ελεύθερης καταγγελίας της σύμβασης από την πλευρά του μισθωτή, ο υπολογισμός των παραπάνω παραγόντων θα έχανε το νόημα του για την εταιρία leasing και η ίδια θα κινδύνευε να μην αποσβέσει το κεφάλαιο που επένδυσε και το κέρδος που επιδίωκε.

Ο νόμος ορίζει ως ελάχιστη διάρκεια της σύμβασης τα τρία (3) έτη αν πρόκειται για κινητό, τα πέντε (5) έτη αν πρόκειται για αεροσκάφος και τα δέκα (10) έτη αν πρόκειται για ακίνητο. Η ελάχιστη διάρκεια της σύμβασης για τα κινητά είναι δικαιολογημένα μικρότερη από αυτή των ακινήτων λόγω μικρότερης ωφέλιμης ζωής των κινητών σε σχέση με τα ακίνητα.

Η διάρκεια της μίσθωσης σύμφωνα με το νόμο έχει την έννοια της «ανέκκλητης περιόδου» και δεν περιλαμβάνει την χρονική επέκτασή της, έπειτα από την πιθανή άσκηση του δικαιώματος προαίρεσης από την πλευρά του μισθωτή.<sup>16</sup> Η «ανέκκλητη περίοδος» αρχίζει να υπολογίζεται από το χρονικό σημείο σύναψης της σύμβασης και όχι από τη στιγμή που το πάγιο θα παραδοθεί στο μισθωτή. Στην κλασική μορφή της χρηματοοικονομικής μίσθωσης η σύμβαση μπορεί να είναι τελειωμένη πριν την απόκτηση του παγίου από την εταιρία leasing και παραχώρησή του στο μισθωτή προς χρήση, από εκεί και πέρα όμως κανένας από τους συμβαλλόμενους δε μπορεί να λύσει τη σύμβαση μονομερώς. Αντίθετα, η καταβολή των μισθωμάτων ξεκινά από τη στιγμή της παράδοσης του μίσθιου στο μισθωτή.

Μια φαινομενική, ίσως, εξαίρεση από τη διάταξη του νόμου που ορίζει ελάχιστη διάρκεια μίσθωσης, δημιουργείται στην παρ. 2 του άρθρου 3, σύμφωνα με την οποία «αν λυθεί η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης πριν από τη λήξη της και συναφθεί νέα σύμβαση για το ίδιο πράγμα μεταξύ των ίδιων συμβαλλομένων, ο χρόνος που πέρασε έως τη λύση της αρχικής σύμβασης συνυπολογίζεται στο απαιτούμενο κατά την προηγούμενη παράγραφο ελάχιστο χρόνο για τη νέα σύμβαση». Η εν λόγω διάταξη δε βρίσκει εφαρμογή στην περίπτωση που συμφωνείται στη σύμβαση δικαίωμα αντικατάστασης του μίσθιου με κάποιο άλλο, είτε αυτό είναι όμοιο είτε τελειότερης τεχνολογίας. Λόγος λύσης της προηγούμενης χρηματοδοτικής μίσθωσης μπορεί να είναι οποιοσδήποτε, όπως για παράδειγμα η πτώχευση του μισθωτή.

Ωστόσο, η σύμβαση *leasing* λύεται και με την αγορά του μίσθιου από το μισθωτή. Σε περίπτωση που αυτή λυθεί πριν από το πέρασμα της ελάχιστης διάρκειας που προβλέπεται από το νόμο, ο μισθωτής οφείλει να καταβάλει τις φορολογικές και τις λοιπές ελαφρύνσεις που πέτυχε με τη σύμβαση της χρηματοδοτικής μίσθωσης. Στόχος του νομοθέτη στην προκειμένη περίπτωση είναι να μην υπάρξει καταχρηστική χρήση του θεσμού με μοναδικό σκοπό τη φορολογική ελάφρυνση συμβάσεων πώλησης<sup>17</sup>.

Κανένα από τα συμβαλλόμενα μέρη δεν έχει το δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης κατά τη διάρκεια της χρηματοδοτικής μίσθωσης, εκτός αν υπάρχουν λόγοι που προβλέπονται ειδικά στη σύμβαση. Δικαίωμα καταγγελίας έχει συνήθως μόνο ο εκμισθωτής σε περιπτώσεις υπερημερίας του μισθωτή.

### 3.4.4 Μισθώματα

Η παραχώρηση της χρήσης ενός πάγιου στοιχείου γίνεται με την πληρωμή μισθωμάτων από την πλευρά του μισθωτή. Το συνολικό ποσό του μισθώματος διαιρείται και καταβάλλεται σε τμηματικές δόσεις που φτάνουν μέχρι το τέλος της ανέκκλητης περιόδου της σύμβασης. Ο καθορισμός του συνολικού αυτού ποσού γίνεται με βάση το κεφάλαιο που διέθεσε η εταιρία leasing για την απόκτηση του αγαθού, τη διάρκεια απόσβεσής του, τα έξοδα χρηματοδότησης (τόκοι, προμήθειες τραπεζών κλπ.), τα λειτουργικά έξοδα της εταιρίας leasing και τα ποσοστά κέρδους της. Λαμβάνοντας υπόψη όλους αυτούς τους παράγοντες που διαμορφώνουν το συνολικό ποσό των μισθωμάτων αντιλαμβανόμαστε ότι το ποσό μπορεί να είναι μεγαλύτερο από τα έξοδα μιας αντίστοιχης πίστωσης. Αυτό το μειονέκτημα όμως αντισταθμίζεται από τα φορολογικά πλεονεκτήματα που ο νόμος παρέχει στο μισθωτή<sup>18</sup>.

Είναι δυνατό, με την πληρωμή του τελευταίου μισθώματος να καλύπτεται ολόκληρο το ποσό που η εταιρία leasing κατέβαλε για την απόκτηση του αγαθού καθώς και τα έξοδα, οι τόκοι κλπ. (full-pay-out-leasing). Στην περίπτωση αυτή το ποσό που ορίζει η σύμβαση ότι θα καταβάλλει ο μισθωτής για την αγορά του αγαθού είναι συμβολικό. Υπάρχει όμως και η περίπτωση το συνολικό αυτό ποσό να μην καλύπτεται από το τελευταίο μίσθωμα και ένα μέρος του να μένει ανεξόφλητο ως «υπολειμματική αξία» (non-(full)-pay-out-leasing). Ο μισθωτής θα καταβάλλει το ποσό της υπολειμματικής αξίας του αγαθού αν ασκήσει το δικαίωμα αγοράς ή ανανέωσης της μίσθωσης. Ο ελληνικός νόμος δεν επιβάλλει τη μια ή την άλλη μέθοδο επομένως οι συμβαλλόμενοι αποφασίζουν ποια θα χρησιμοποιήσουν.

Τα μισθώματα συνήθως καταβάλλονται από το μισθωτή κάθε τρίμηνο ή εξάμηνο, ανάλογα με το τι έχουν συμφωνήσει τα συμβαλλόμενα μέρη, και πάντοτε στην αρχή της περιόδου. Συνήθως το ύψος του μισθώματος είναι ίδιο σε όλη τη

διάρκεια της σύμβασης. Δεν αποκλείεται όμως να μειώνεται σταδιακά ανάλογα με την απόσβεση της αξίας του αγαθού ή, αντιθέτως, να αυξάνεται με την πάροδο του χρόνου λόγω πιθανών προβλημάτων ρευστότητας του μισθωτή στα πρώτα έτη της μίσθωσης. Είναι επίσης δυνατό να συμφωνήσουν τα ενδιαφερόμενα μέρη να υπάρξει ένα αρχικό χρονικό διάστημα (περίοδος χάριτος) όπου δε θα πληρώνονται μισθώματα.

Ο νομοθέτης, προκειμένου να αποτρέψει την εταιρία leasing από το να επιβάλλει υψηλά μισθώματα, στην επιδίωξή της να καλυφθεί από κινδύνους προερχόμενους από κυμαινόμενα οικονομικά στοιχεία (αύξηση επιτοκίων, υποτίμηση της δραχμής κλπ.), επιτρέπει στους συμβαλλόμενους, κατά παρέκκλιση από την ισχύουσα νομισματική νομοθεσία, να καθορίσουν το μίσθωμα συνομολογώντας και ορισμένες ασφαλιστικές ρήτρες. Επιτρέπεται λοιπόν η συνομολόγηση ρητρών επιτοκίου, ή είδους ή και αξίας συναλλάγματος<sup>19</sup>. Η ρήτρα αξίας συναλλάγματος επιτρέπεται μόνο αν η εταιρία leasing έχει αναλάβει, για τα αγαθά που αποτελούν αντικείμενο της σύμβασης, υποχρέωση σε συνάλλαγμα.

Συνήθως, η καταβολή του πρώτου μισθώματος ορίζεται σε μεταγενέστερο χρόνο από αυτόν της αγοράς του πράγματος από την εταιρία leasing. Ωστόσο, τίποτα δεν εμποδίζει τους συμβαλλόμενους να συμφωνήσουν μια προκαταβολή μισθωμάτων ή την άμεση καταβολή από την πλευρά του μισθωτή εγγύησης για την κανονική εκπλήρωση των υποχρεώσεών του, που θα συμψηφίζεται με τα τελευταία μισθώματα ή που θα επιστρέφεται μετά τη λήξη της σύμβασης.

Συνηθίζεται στις χρηματοδοτικές μισθώσεις και είναι καθ' όλα νόμιμο κάθε έξοδο που τυχόν καταβάλλει η εταιρία leasing κατά τη διάρκεια της σύμβασης για το οποίο δεν υποχρεούται (π.χ. ασφάλιστρα), θα της αποδίδεται αμέσως ή θα προστίθεται στα υπολειπόμενα μισθώματα, με ανάλογη επαύξηση τους. Επιπλέον σε περίπτωση καθυστέρησης του μισθωτή να καταβάλει τα μισθώματα,

πέρα από την υπερημερία που επέρχεται αυτόματα, η εταιρία leasing δικαιούται να καταγγείλει τη σύμβαση και να προβεί σε αφαίρεση του μισθίου από το μισθωτή. Το ίδιο δικαιούται να κάνει η εταιρία leasing και σε περίπτωση υπερημερίας του μισθωτή έναντι τρίτων πιστωτών και αυτό γιατί κρίνεται ότι ο οφειλέτης που καθίσταται υπερήμερος προς τρίτους καταλήγει να γίνεται επικίνδυνος για όλους<sup>20</sup>.

### **3.4.5 Δικαίωμα προαίρεσης**

Προκειμένου να επιτευχθεί ο χρηματοδοτικός σκοπός του leasing, η σύμβαση προβλέπει την ύπαρξη δικαιώματος προαίρεσης για το μισθωτή. Με το δικαίωμα αυτό ο μισθωτής μπορεί είτε να αγοράσει το μίσθιο κατά τη λήξη της μίσθωσης (ή και πριν από αυτή) είτε να ανανεώσει τη μίσθωση για ορισμένο χρόνο.

Όπως έχει ήδη αναφερθεί η διάρκεια της σύμβασης υπολογίζεται με βάση τη διάρκεια της οικονομικής ζωής του αντικειμένου και επομένως κατά τη λήξη της σύμβασης η εταιρία leasing θα έχει αποσβέσει το κεφάλαιο που επένδυσε και θα έχει αποκομίσει κέρδος. Γι' αυτό ακριβώς το λόγο γίνεται συνήθως η συμφωνία ο μισθωτής να έχει το δικαίωμα μετά τη λήξη της σύμβασης είτε να αγοράσει το μίσθιο είτε να ανανεώσει τη μίσθωση με μίσθωμα κατά πολύ μειωμένο του αρχικού (περίπου το 1/12 του αρχικού). Η αξία της αγοράς του μισθίου μετά τη λήξη της μίσθωσης καθώς και των μειωμένων μισθωμάτων πρέπει να καθορίζονται με ακρίβεια στην αρχική σύμβαση.

Στο σημείο αυτό θα πρέπει να γίνει διάκριση ανάμεσα στο leasing κινητών και ακινήτων. Στην περίπτωση των ακινήτων υπάρχουν κάποιες ιδιομορφίες σχετικά με τον καθορισμό της τιμής αγοράς ή του μειωμένου μισθώματος στο πέρας της μίσθωσης. Πρώτα απ' όλα μπορεί λόγω της μεγάλης διάρκειας της σύμβασης και

της ενδεχόμενης – λόγω ακριβώς της παρόδου μεγάλου χρονικού διαστήματος-νομισματικής μεταβολής η αξία του ακινήτου να αυξάνεται απρόβλεπτα με την πάροδο του χρόνου. Επιπλέον, είναι δύσκολο να προσδιοριστεί η αξία του ακινήτου μετά από τόσα χρόνια ώστε να υπολογιστεί η αξία του δικαιώματος προαίρεσης του μισθωτή. Για τους λόγους αυτούς το leasing ακινήτων προϋποθέτει την ύπαρξη εξειδικευμένων εταιριών leasing που χαρακτηρίζονται από εμπειρία στον τομέα αυτό<sup>21</sup>.

### **3.5 Η νομική θέση του μισθωτή και του εκμισθωτή σε σχέση με το μίσθιο**

Σε αυτό το σημείο θα ήταν χρήσιμο να εξετάσουμε τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις τόσο του εκμισθωτή (εταιρία leasing), όσο και του μισθωτή και τους τρόπους με τους οποίους τα δικαιώματα αυτά προστατεύονται. Παρακάτω γίνεται αναφορά στη νομική θέση του εκμισθωτή και του μισθωτή ξεχωριστά.

#### **3.5.1 Η νομική θέση του εκμισθωτή**

Με την παράδοση του κινητού στοιχείου από τον προμηθευτή στο μισθωτή ή με τη μεταγραφή της συμφωνίας για μεταβίβαση της κυριότητας του ακινήτου, ο εκμισθωτής (εταιρία leasing) αποκτά τόσο την κυριότητα όσο και τη νομή του πράγματος\*. Στο σημείο αυτό αξίζει να γίνει διαχωρισμός κινητών και ακινήτων.

α) *στην περίπτωση των κινητών*: Η νομική θέση του εκμισθωτή ως προς το αντικείμενο είναι παραπλήσια με εκείνη του πωλητή κινητού, που πώλησε και

---

\* Η κτήση της κυριότητας και της νομής γίνεται στην περίπτωση αυτή μέσω αντιπροσώπου (ΑΚ 979), του μισθωτή. Ύστερα, ο εκμισθωτής ασκεί τη νομή του μέσω άλλου (ΑΚ 980 § 1), πάλι του μισθωτή, ο οποίος είναι κάτοχος του πράγματος.

παρέδωσε το πράγμα παρακρατώντας την κυριότητά του. Παρόλα αυτά, ο νομοθέτης, με την καθιέρωση της δημοσιότητας της χρηματοδοτικής μίσθωσης από το νόμο 1665/1986, μπόρεσε να εξοπλίσει τη νομική θέση του εκμισθωτή με ορισμένα πλεονεκτήματα τα οποία δεν ισχύουν στην παρακρατηθείσα κυριότητα του πωλητή. Συγκεκριμένα, κατά το άρθρο 4 παρ. 2, από την καταχώρηση της σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωση στο ειδικό δημόσιο βιβλίο δεν εφαρμόζονται οι εξής διατάξεις: α) για την καλόπιστη κτήση κυριότητας ή άλλου εμπράγματος δικαιώματος από μη κύριο (ΑΚ 1036 επ., 1215), β) για το κατά την ΑΚ 1110 τεκμήριο κυριότητας, γ) για την τακτική χρησικτησία (ΑΚ 1041 επ.), δ) για την ένωση και τη συνάφεια (ΑΚ 1057 και 1058), ε) για τη απόσβεση της κυριότητας μηχανημάτων και λοιπών εγκαταστάσεων, αν εμπαγούν ή εντεθούν στο οικοδόμημα ή στο έδαφος ακινήτου βεβαρημένου με υποθήκη του νόμου 4112/1929<sup>22</sup>.

Συνέπεια των παραπάνω είναι ότι ο εκμισθωτής δε διατρέχει τον κίνδυνο να χάσει την κυριότητά του. Δε μπορεί δηλαδή, για παράδειγμα ο μισθωτής να προφασιστεί ότι είναι ο κύριος του αντικειμένου και να το πουλήσει σε καλόπιστο τρίτο ή να το εγκαταστήσει σε ακίνητο με τέτοιο τρόπο ώστε να γίνει συστατικό του ή ακόμα να τοποθετήσει το μίσθιο σε ακίνητο βεβαρημένο με υποθήκη του νόμου 4112/1929. ο εκμισθωτής σε περίπτωση που συμβεί κάποιο από τα παραπάνω, μπορεί να καταγγείλει τη σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης και να αναζητήσει το αντικείμενο.

*β) στην περίπτωση των ακινήτων:* Η κυριότητα του εκμισθωτή προκύπτει και μπορεί να αποδειχτεί από τις εγγραφές στο οικείο υποθηκοφυλακείο. Εφόσον λοιπόν υπάρχει αυτή η δημοσιότητα και η φύση του πράγματος είναι τέτοια, δε μπορεί να δημιουργηθεί κανένα από τα προβλήματα που συναντώνται στα κινητά.



Παρόλα αυτά, αν κατά τη διάρκεια της χρηματοδοτικής μίσθωσης το ακίνητο κατασχεθεί από δανειστές του μισθωτή, ο εκμισθωτής μπορεί να ασκήσει το δικαίωμα ανακοπής της αναγκαστικής εκτέλεσης που του παρέχει το άρθρο 936 του Κώδικα Ποινικής Δικονομίας. Προϋπόθεση για να ασκήσει το δικαίωμα αυτό ο εκμισθωτής είναι να γνωρίζει την κατάσχεση του ακινήτου. Ο μισθωτής είναι αυτός που έχει την υποχρέωση να ενημερώσει τον εκμισθωτή για την πιθανή κατάσχεση του ακινήτου. Ακόμα όμως και αν ο εκμισθωτής δεν ασκήσει το δικαίωμα ανακοπής που έχει, ο δανειστής δε μπορεί να αποκτήσει την κυριότητα του ακινήτου γιατί, σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 εδ. β' του νόμου περί leasing, «οι τρίτοι δεν μπορούν έως τη λήξη της χρηματοδοτικής μίσθωσης να αποκτήσουν με οποιονδήποτε τρόπο κυριότητα ή άλλο εμπράγματο δικαίωμα πάνω στο πράγμα».

Πέρα από την εξασφάλιση που παρέχει ο νόμος στην εταιρία leasing σε σχέση με την κυριότητα του ακινήτου, είναι ιδιαίτερα σημαντικό για την ίδια να εξασφαλίσει ότι ο μισθωτής θα τηρήσει τους όρους της σύμβασης. Αν ο μισθωτής αθετήσει τις υποχρεώσεις του, η εταιρία leasing μπορεί να λύσει τη σύμβαση με καταγγελία. Αν λοιπόν η εταιρία leasing κρίνει ότι η μη συμμόρφωση του μισθωτή στους όρους της σύμβασης θίγει τα συμφέροντά της μπορεί να προβεί στις παρακάτω ενέργειες.<sup>23</sup>

- I. Η εταιρία leasing μπορεί να αναζητήσει το ακίνητο με διεκδικητική αγωγή\*, χωρίς πλέον να μπορεί ο μισθωτής να αρνηθεί την απόδοση του ακινήτου, σύμφωνα με ένσταση του άρθρου 1095 του Αστικού Κώδικα\*\*. Επιπλέον, η εταιρία leasing έχει το δικαίωμα να ασκήσει αγωγή αποβολής από τη

---

\* Σύμφωνα με το άρθρο 1094 ΑΚ ο κύριος πράγματος δικαιούται να απαιτήσει από το νομέα ή το κάτοχο την αναγνώριση της κυριότητάς του και την απόδοση του πράγματος.

\*\* Σύμφωνα με το άρθρο 1095 ΑΚ ο νομέας μπορεί να αρνηθεί την απόδοση του πράγματος, αν έχει έναντι του κυρίου δικαίωμα να νέμεται ή να κατέχει το πράγμα.

νομή που του παρέχει το άρθρο 987 του Αστικού Κώδικα<sup>\*\*\*</sup>. Τέλος η εταιρία leasing έχει τη δυνατότητα να ζητήσει τη λήψη ασφαλιστικών μέτρων νομής και την έκδοση προσωρινής διαταγής κατά το άρθρο 691 παρ. 2 του Κώδικα Ποινικής Δικονομίας<sup>\*\*\*\*</sup>. Αν ο μισθωτής δεν αποδώσει το ακίνητο μετά την καταγγελία της σύμβασης, η πράξη αυτή αποτελεί υπεξαίρεση και είναι ποινικά κολάσιμη, όπως έχει ήδη δεχτεί η νομολογία.

- II. Ο εκμισθωτής μπορεί να επιδιώξει την είσπραξη των μισθωμάτων που του οφείλονται μέχρι τη λήξη της μίσθωσης, τα οποία καθίστανται ληξιπρόθεσμα και απαιτητά με τον τόκο υπερημερίας, από την επομένη της επίδοσης της καταγγελίας. Έχει επίσης το δικαίωμα να λάβει κάθε νόμιμο ασφαλιστικό ή αναγκαστικό μέτρο σε οποιοδήποτε περιουσιακό στοιχείο του μισθωτή ή των εγγυητών. Επιπλέον, συνομολογείται ρητά στη σύμβαση ότι αν επέλθει έστω και μια από τις αιτίες καταγγελίας της σύμβασης, οι προκαταβολές των μισθωμάτων ή οι εγγυήσεις που καθορίζονται από τη σύμβαση καταπίπτουν υπέρ του εκμισθωτή και σε βάρος του μισθωτή.

### **3.5.2 Η νομική θέση του μισθωτή**

Ο μισθωτής είναι εκείνος που έχει στην κατοχή του το αντικείμενο καθώς και το δικαίωμα προαίρεσεως, το δικαίωμα δηλαδή που του επιτρέπει να αγοράσει το

---

<sup>\*\*\*</sup> Σύμφωνα με το άρθρο 987 ΑΚ ο νομέας που αποβλήθηκε παράνομα από τη νομή έχει δικαίωμα να αξιώσει την απόδοσή της από αυτόν που νέμεται επιλήψιμα απέναντί του. Αξίωση αποζημίωσης σύμφωνα με τις διατάξεις για τις αδικοπραξίες δεν αποκλείεται.

<sup>\*\*\*\*</sup> Αν το δικαστήριο κρίνει ότι υπάρχει ανάγκη, έχει το δικαίωμα, μόλις κατατεθεί η αίτηση και ώσπου να εκδοθεί η απόφασή του, να εκδώσει και αυτεπαγγέλτως προσωρινή διαταγή, που καταχωρίζεται κάτω από την αίτηση ή στα πρακτικά, σχετικά με τα μέτρα που πρέπει να ληφθούν αμέσως έως την έκδοση της απόφασής του για την εξασφάλιση ή τη διατήρηση του δικαιώματος ή τη ρύθμιση της κατάστασης. Τέλος, γίνεται η διευκρίνιση ότι τα ασφαλιστικά μέτρα διατάσσονται από τα δικαστήρια σε επείγουσες περιπτώσεις ή για να αποτραπεί επικείμενος κίνδυνος αναφορικά με την εξασφάλιση ή διατήρηση ενός δικαιώματος.

αντικείμενο κατά τη λήξη της χρηματοδοτικής μίσθωσης ή και πριν από αυτή ή ακόμα και να ανανεώσει τη μίσθωση με πολύ μικρότερο μίσθωμα. Ως κάτοχος λοιπόν του μισθίου προστατεύεται έναντι των τρίτων με τις αγωγές της νομής σύμφωνα με το άρθρο 997 του Αστικού Κώδικα\* και έναντι της εταιρίας leasing με την ένσταση του άρθρου 1095 ΑΚ.

Επιπλέον, η εταιρία leasing, ως αντιστάθμισμα της μη ανάληψης οποιασδήποτε ευθύνης από την πλευρά της για πιθανά νομικά ή πραγματικά ελαττώματα του μισθίου, εκχωρεί στο μισθωτή όλα τα δικαιώματά της κατά του προμηθευτή από τη σύμβαση πώλησης. Ο μισθωτής έχει την υποχρέωση, σε περίπτωση έλλειψης των συνομολογούμενων ιδιοτήτων ή ύπαρξης ελαττωμάτων, να ενημερώσει άμεσα την εταιρία leasing. Επίσης, υποχρεούται να στραφεί έγκαιρα κατά του προμηθευτή με δικά του έξοδα, στο όνομα και για λογαριασμό του εκμισθωτή. Εκχωρείται επομένως από τον εκμισθωτή στο μισθωτή το δικαίωμα έγερσης της σχετικής αγωγής.

Το βασικό όμως χαρακτηριστικό της νομικής θέσης του μισθωτή είναι το γεγονός ότι – από την καταχώρηση της χρηματοδοτικής μίσθωσης στο ειδικό δημόσιο βιβλίο – το ενοχικό του δικαίωμα από τη σύμβαση αυτή αντιτάσσεται και έναντι τρίτων (άρθρο 4 παρ. 2 εδ. β'). Αν λάβουμε δε υπόψη μας ότι έναντι του εκμισθωτή και των διαδόχων του το ενοχικό δικαίωμα του μισθωτή μπορεί να αντιπαχθεί και σύμφωνα με την ένσταση του άρθρου 1095 ΑΚ, η σπουδαιότητα της ρύθμισης φαίνεται κυρίως στις περιπτώσεις που οι τρίτοι δεν είναι διάδοχοι του εκμισθωτή. Επομένως, αν λόγου χάρη ένας δανειστής του εκμισθωτή που γνωρίζει την κυριότητα του οφειλέτη του κατάσχει το πάγιο στα χέρια του μισθωτή ως τρίτου (κατά το άρθρο 982 του Κώδικα Πολιτικής Δικονομίας), ο μισθωτής αφού το δικαίωμά του αντιτάσσεται και κατά του τρίτου που επισπεύδει

---

\* Σύμφωνα με το άρθρο 997 ΑΚ σε περίπτωση παράνομης διατάραξης της νομής του πράγματος ή δικαιώματος ή αποβολής απ' αυτήν έχει κατά τρίτων τις αγωγές της νομής και εκείνος που έλαβε την κατοχή του πράγματος ή του δικαιώματος από το νομέα ως μισθωτής ή θεματοφύλακας ή με άλλη παρόμοια σχέση.

την εκτέλεση, προστατεύεται με την ανακοπή του άρθρου 936 του Κώδικα Πολιτικής Δικονομίας.

Τέλος, το σύνολο των δικαιωμάτων και των υποχρεώσεων του μισθωτή που προέρχονται από τη χρηματοδοτική μίσθωση, μπορεί να μεταβιβαστεί σε τρίτο πρόσωπο\*. Απαραίτητη για τη μεταβίβαση είναι η έγγραφη συναίνεση του εκμισθωτή, σύμφωνα με την παράγραφο 4 του άρθρου 3 του νόμου. Σε αυτή την περίπτωση ο αρχικός μισθωτής εξέρχεται από τη χρηματοδοτική μίσθωση και στη θέση του εισέρχεται ο νέος. Η υπάρχουσα συμβατική σχέση συνεχίζεται μεταξύ του εκμισθωτή και του νέου μισθωτή. Σκοπός του νομοθέτη γι' αυτή τη ρύθμιση είναι η διευκόλυνση του μισθωτή, ο οποίος μπορεί να επιθυμεί να λήξει την επαγγελματική του δραστηριότητα (για λόγους ασθένειας, συνταξιοδότησης κλπ.), ή ακόμα μπορεί και να μην είναι σε θέση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του από τη χρηματοδοτική μίσθωση για αυτό ο λόγο να θέλει να μεταβιβάσει τη χρήση του πράγματος και τις αντίστοιχες υποχρεώσεις σε άλλον. Σε περίπτωση που ο μισθωτής παραδώσει σε κάποιον άλλο το αντικείμενο χωρίς την έγγραφη συναίνεση του εκμισθωτή, όπως απαιτείται από το νόμο, θα πρόκειται για απλή υπομίσθωση (ΑΚ 593) και ο μισθωτής θα εξακολουθεί να ευθύνεται απέναντι στον εκμισθωτή για την πληρωμή των μισθωμάτων.<sup>24</sup>

### 3.6 Λήξη της σύμβασης

Μια σύμβαση *leasing* λήγει αν συντρέχει κάποιος από τους ακόλουθους λόγους:

---

\* Η μεταβίβαση πρέπει να γίνει εγγράφως (ΑΚ 164) προκειμένου να απολαύσει και ο νέος μισθωτής την προστασία του άρθρου 4 παρ. 2 ν. 1665/1986. Πρέπει επίσης να γίνει καταχώρηση στο ειδικό δημόσιο βιβλίο στο πρωτοδικείο της κατοικίας ή της έδρας του νέου μισθωτή και στο Πρωτοδικείο Αθηνών.

α) Αν παρέλθει η ανέκκλητη μισθωτική περίοδος και ο μισθωτής δε θελήσει να ασκήσει το δικαίωμα προαίρεσης για αγορά του μισθίου ή για ανανέωση της μίσθωσης. Σ' αυτή την περίπτωση ο μισθωτής, μετά την πάροδο του συμφωνημένου χρόνου, υποχρεώνεται να αποδώσει το πάγιο στον εκμισθωτή και ασφαλώς παύει να έχει την υποχρέωση για καταβολή μισθώματος.

β) Αν ο μισθωτής μετά το πέρας της μισθωτικής περιόδου αποφασίσει να ασκήσει το δικαίωμα προαίρεσης που του έχει παραχωρήσει η χρηματοδοτική μίσθωση και αγοράσει το αντικείμενο. Το δικαίωμα αυτό ασκείται με μονομερή δήλωση του μισθωτή προς τον εκμισθωτή και καταβολή του συμφωνημένου τιμήματος. Σε περίπτωση που το αντικείμενο της μίσθωσης είναι κινητό και τα μέρη δεν καθόρισαν τύπο, η άσκηση του δικαιώματος προαίρεσης μπορεί να γίνει και έμμεσα ή σιωπηρά, να προκύπτει δηλαδή από ορισμένη συμπεριφορά του μισθωτή (π.χ. από την καταβολή του συμφωνηθέντος τιμήματος). Σε αντίθεση με τα κινητά όπου ο νόμος δεν απαιτεί τύπο για την πώληση και τη μεταβίβαση της κυριότητας, στην περίπτωση των ακινήτων η άσκηση του δικαιώματος προαίρεσης του μισθωτή γίνεται με συμβολαιογραφικό έγγραφο τηρώντας τις απαραίτητες διαδικασίες μεταγραφής.

Επιπρόσθετα, ο μισθωτής, μπορεί να ασκήσει το δικαίωμα προαίρεσης για να ανανεώσει τη σύμβαση. Η σύμβαση, από τη στιγμή που θα ασκηθεί το δικαίωμα από το μισθωτή, δε μετατρέπεται σε κοινή μίσθωση αλλά συνεχίζεται ως χρηματοδοτική. Ο μισθωτής παραμένει υπεύθυνος για όλους τους κινδύνους, τα βάρη και τις δαπάνες που υφίστανται, ενώ παράλληλα συνεχίζει να προστατεύεται από το άρθρο 4 παρ. 2 του νόμου μέχρι τη λήξη της περιόδου ανανέωσης, τόσο αυτός όσο και η εκμισθώτρια εταιρία. Υπάρχουν όμως και αρκετές διαφορές σε σχέση με την αρχική διάρκεια της μίσθωσης. Συγκεκριμένα, το μίσθωμα της νέας περιόδου είναι κατά πολύ μικρότερο, ο μισθωτής στη λήξη της νέας περιόδου στερείται δικαιώματος προαίρεσης, που ήδη αναλώθηκε από με την άσκηση του δικαιώματος ανανέωσης της σύμβασης, εκτός βέβαια αν έχει

συμφωνηθεί κάτι τέτοιο και τέλος, δεν αποκλείεται η νέα αυτή περίοδος να συμφωνηθεί ανακλητή, με το να παρασχεθεί στο μισθωτή το δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης οποτεδήποτε μέσα στο χρόνο διάρκειάς της<sup>25</sup>.

γ) Αν ο εκμισθωτής αποφασίσει για τη λήξη της σύμβασης πριν παρέλθει ο συμφωνημένος χρόνος. Στο σημείο αυτό βέβαια θα πρέπει να υπενθυμίσουμε ότι η διάρκεια της χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι σαφώς ορισμένη και σε καμία περίπτωση δεν είναι μικρότερη από την ελάχιστη διάρκεια που προβλέπει ο νόμος (άρθρο 3 παρ. 1). Ωστόσο ο εκμισθωτής έχει δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης πριν από τη λήξη της, αν ο μισθωτής αθετήσει τις συμβατικές υποχρεώσεις του και κυρίως αν περιέλθει σε υπερημερία ως προς την πληρωμή του μισθώματος. Η καταγγελία της σύμβασης λύει τη χρηματοδοτική μίσθωση και ο εκμισθωτής έχει το δικαίωμα να αναζητήσει το μίσθιο από το μισθωτή\*.<sup>26</sup>

Η εταιρία leasing, λοιπόν, σε περίπτωση καθυστέρησης του μισθώματος, δικαιούται αρχικά να ζητήσει την πληρωμή του, καθώς και την πληρωμή όλων των ποσών που πιθανό να κατέβαλε χωρίς να δικαιούται (π.χ. τα ασφάλιστρα του μισθίου), χωρίς να καταγγείλει τη σύμβαση. Δικαιούται να την καταγγείλει εφόσον τα καθυστερούμενα ποσά δεν είναι ασήμαντα, χωρίς την τήρηση της προθεσμίας του άρθρου 597 του Αστικού Κώδικα\*\* και να ζητήσει την άμεση απόδοση του πράγματος σ' αυτήν. Το ίδιο όμως δικαιούται και αν ο μισθωτής κάνει κακή χρήση του μισθίου, καθώς επίσης και σε οποιαδήποτε άλλη περίπτωση παράβασης ουσιώδους συμβατικού όρου. Η μη εφαρμογή της διάταξης του άρθρου 597 ΑΚ αναφορικά με την προθεσμία είναι αποτέλεσμα της

---

\* Ο μισθωτής δεν μπορεί πλέον να αντιτάξει στη διεκδικητική αγωγή της εταιρίας leasing την ένσταση της ΑΚ 1095. Πέρα από τη διεκδικητική αγωγή, η εκμισθώτρια μπορεί να επιδιώξει την απόδοση σ' αυτήν του πράγματος με την αγωγή αποβολής από τη νομή κατά ΑΚ 987.

\*\* Το άρθρο 597 ΑΚ ορίζει ότι αν ο μισθωτής καθυστερεί το μίσθωμα, ολικά ή και μερικά, ο εκμισθωτής δικαιούται να καταγγείλει τη μίσθωση πριν από ένα μήνα, όταν η διάρκειά της είναι μεγαλύτερη από ένα έτος, και ότι η καταγγελία γίνεται ανενεργή αν ο μισθωτής πριν από την παρέλευση της προθεσμίας αυτής καταβάλει τα καθυστερούμενα με τα τυχόν έξοδα της καταγγελίας.

επιδίωξης του νομοθέτη να προστατεύσει την εταιρία leasing, καθώς τη θεωρεί ασυμβίβαστη με την ιδιαίτερη φύση του θεσμού του leasing.

Είναι πιθανό στη σύμβαση leasing να ορίζεται ότι σε περίπτωση υπερημερίας ως προς την πληρωμή του μισθώματος γίνονται απαιτητές όλες οι υπόλοιπες δόσεις του μισθώματος μέχρι το τέλος της συμφωνημένης διάρκειας της σύμβασης. Ο όρος αυτός κρίνεται ως ποινική ρήτρα οπότε εφαρμόζεται το άρθρο 409 του Αστικού Κώδικα<sup>\*\*\*</sup>. Αποκλεισμός εφαρμογής της διάταξης αυτής με αντίθετη συμφωνία είναι άκυρος, διότι πρόκειται για κανόνα δημόσιας τάξης.

δ) Αν ο μισθωτής πτωχεύσει λύεται η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης, κατά ρητή επιταγή του νόμου (άρθρο 4 παρ. 3). Ο μισθωτής, ύστερα από τη λήξη της σύμβασης, δε δικαιούται να κατέχει το πράγμα και υποχρεώνεται (είτε ο ίδιος είτε ο σύνδικος της πτώχευσης) να το αποδώσει στον εκμισθωτή. Επιπλέον, εκλείπει πλέον η προστασία του άρθρου 4 παρ. 2, η οποία υπάρχει «έως τη λήξη της χρηματοδοτικής μίσθωσης»<sup>27</sup>.

Αντιθέτως, σε περίπτωση πτώχευσης του εκμισθωτή η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης δε λύεται. Τόσο η κυριότητα του πράγματος όσο και η αξίωση κατά του μισθωτή για την καταβολή του μισθώματος περιλαμβάνονται στην πτωχευτική περιουσία γι' αυτό η καταβολή του μισθώματος θα γίνεται στο εξής στο σύνδικο. Με άλλα λόγια, η νομική θέση του μισθωτή παραμένει απέναντι στο σύνδικο, όπως ακριβώς ήταν απέναντι στην εταιρία που πτώχευσε. Ο σύνδικος έχει το δικαίωμα να καταγγείλει τη χρηματοδοτική μίσθωση και να απαιτήσει την απόδοση του πράγματος, μόνο με τους όρους και τις προϋποθέσεις υπό τις οποίες είχε το δικαίωμα αυτό η εταιρία, δηλαδή μόνο εάν ο μισθωτής γίνει υπερήμερος ως προς την καταβολή του μισθώματος.

---

<sup>\*\*\*</sup> Σύμφωνα με το άρθρο 409 ΑΚ αν η ποινή που συμφωνήθηκε είναι δυσανάλογα μεγάλη μειώνεται, ύστερα από αίτηση του οφειλέτη, από το δικαστήριο, στο μέτρο που αρμόζει. Αντίθετη συμφωνία δεν ισχύει.

- <sup>1</sup>Παρασκευή Παπαρσενίου, Η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης, Εκδόσεις Αφοί Π. Σάκουλα, Αθήνα 1994 σελ. 44-45
- <sup>2</sup>Παρασκευή Παπαρσενίου, ο.π., σελ. 45, υποσημείωση 132
- <sup>3</sup>Παρασκευή Παπαρσενίου, ο.π., σελ. 44-45
- <sup>4</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 100
- <sup>5</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 107
- <sup>6</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 111-112
- <sup>7</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 114
- <sup>8</sup>Απόστολος Γ. Γεωργιάδης, Νέες μορφές συμβάσεων της σύγχρονης οικονομίας, Εκδόσεις Σάκουλα 1998, σελ. 51-52
- <sup>9</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 117
- <sup>10</sup>Απόστολος Γ. Γεωργιάδης, «Η χρηματοδοτική μίσθωση ακινήτων», Νομικό Βήμα, Τόμος 44 1996, σελ.748
- <sup>11</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 123-124
- <sup>12</sup>Απόστολος Γ. Γεωργιάδης, «Η χρηματοδοτική μίσθωση ακινήτων», Νομικό Βήμα, Τόμος 44 1996, σελ.754
- <sup>13</sup>Παρασκευή Παπαρσενίου, ο.π., σελ. 60-61
- <sup>14</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 125
- <sup>15</sup>Απόστολος Γ. Γεωργιάδης, Νέες μορφές συμβάσεων της σύγχρονης οικονομίας, Εκδόσεις Σάκουλα 1998, σελ. 54
- <sup>16</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 128
- <sup>17</sup>Απόστολος Γ. Γεωργιάδης, Νέες μορφές συμβάσεων της σύγχρονης οικονομίας, Εκδόσεις Σάκουλα 1998, σελ. 56
- <sup>18</sup>Απόστολος Γ. Γεωργιάδης, Νέες μορφές συμβάσεων της σύγχρονης οικονομίας, Εκδόσεις Σάκουλα 1998, σελ. 53
- <sup>19</sup>Απόστολος Γ. Γεωργιάδης, Νέες μορφές συμβάσεων της σύγχρονης οικονομίας, Εκδόσεις Σάκουλα 1998, σελ. 54
- <sup>20</sup>Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 134
- <sup>21</sup>Απόστολος Γ. Γεωργιάδης, Νέες μορφές συμβάσεων της σύγχρονης οικονομίας, Εκδόσεις Σάκουλα 1998, σελ. 57
- <sup>22</sup>Απόστολος Γ. Γεωργιάδης, Νέες μορφές συμβάσεων της σύγχρονης οικονομίας, Εκδόσεις Σάκουλα 1998, σελ. 81
- <sup>23</sup>Απόστολος Γ. Γεωργιάδης, Νέες μορφές συμβάσεων της σύγχρονης οικονομίας, Εκδόσεις Σάκουλα 1998, σελ. 82
- <sup>24</sup>Απόστολος Γ. Γεωργιάδης, Νέες μορφές συμβάσεων της σύγχρονης οικονομίας, Εκδόσεις Σάκουλα 1998, σελ. 83-84
- <sup>25</sup> Παναγιώτης Κ. Μάζης, ο.π., σελ. 166-167
- <sup>26</sup>Απόστολος Γ. Γεωργιάδης, Νέες μορφές συμβάσεων της σύγχρονης οικονομίας, Εκδόσεις Σάκουλα 1998, σελ. 93
- <sup>27</sup> Απόστολος Γ. Γεωργιάδης, Νέες μορφές συμβάσεων της σύγχρονης οικονομίας, Εκδόσεις Σάκουλα 1998, σελ. 93-94



# ΚΕΦΑΛΑΙΟ IV

## Η ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΤΟΥ LEASING

### 4.1 Η λογιστική αντιμετώπιση της λειτουργικής μίσθωσης σύμφωνα με τις σύγχρονες λογιστικές αρχές

Όπως έχουμε ήδη αναφέρει σε προηγούμενη ενότητα, στις περιπτώσεις λειτουργικής μίσθωσης δεν μεταβιβάζονται στο μισθωτή όλοι οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες που απορρέουν από τη χρήση του μισθίου, αλλά παραμένουν στον κύριο της μισθωμένης περιουσίας, δηλαδή στον εκμισθωτή. Παρακάτω εξετάζεται, τόσο για τον εκμισθωτή (εταιρία leasing) όσο και για το μισθωτή, η λογιστική αντιμετώπιση των μισθωμάτων, των αποσβέσεων και των επιπλέον δαπανών που είναι αποτελέσματα μιας σύμβασης λειτουργικής μίσθωσης.

#### 4.1.1 Λογιστική παρακολούθηση των μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων

Από τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της λειτουργικής μίσθωσης, συνεπάγεται ότι τα περιουσιακά στοιχεία του εκμισθωτή που τελούν υπό λειτουργική μίσθωση πρέπει να εμφανίζονται στον ισολογισμό του και συγκεκριμένα στην κατηγορία

των ενσώματων ακινητοποιήσεων. Ο μισθωτής όμως δεν αποκτά ούτε τυπικά αλλά ούτε και ουσιαστικά την κυριότητα των μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων. Κατά συνέπεια δεν πρέπει να εμφανίζει στον ισολογισμό του το δικαίωμα χρήσης των στοιχείων και στο παθητικό του την υποχρέωση που έχει από τη μίσθωση. Η λογιστική απεικόνιση της μίσθωσης αυτής της μορφής δικαιολογείται μόνο σε λογαριασμούς τάξεως. Επομένως, ο μισθωτής είναι δυνατό να παρακολουθεί τα μισθωμένα στοιχεία στο παρακάτω ζεύγος λογαριασμών τάξεως<sup>1</sup>:

---

01.99 Άλλα περιουσιακά στοιχεία τρίτων

01.99.10 Μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία τρίτων (leasing)

05.99 Δικαιούχοι άλλων περιουσιακών στοιχείων

05.99.16 Εκμισθωτές περιουσιακών στοιχείων (leasing)

---

Από την άλλη πλευρά, ο εκμισθωτής είναι δυνατό να παρακολουθεί σε λογαριασμούς τάξεως τη σύμβαση leasing ως εξής:

---

03 Απαιτήσεις από αμοιροβαρείς συμβάσεις

03.10 Απαιτήσεις από μισθώσεις περιουσιακών μας στοιχείων (leasing)

07 Υποχρεώσεις από αμοιροβαρείς συμβάσεις

07.10 Υποχρεώσεις από μισθώσεις περιουσιακών μας στοιχείων (leasing)

---

#### **4.1.2 Λογιστική αντιμετώπιση των περιοδικών μισθωμάτων**

Τα περιοδικά μισθώματα τα οποία καταβάλλονται από το μισθωτή και εισπράττονται από τον εκμισθωτή, αποτελούν τρέχοντα έξοδα για τον πρώτο και τρέχοντα έσοδα για τον δεύτερο και περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα των χρήσεων όταν είναι δεδουλευμένα. Αντιθέτως, τα μισθώματα που

προκαταβάλλονται εγγράφονται σε λογαριασμό ενεργητικού του μισθωτή και σε λογαριασμό παθητικού του εκμισθωτή.

Τα μισθώματα βαρύνουν τα αποτελέσματα του μισθωτή στο βαθμό που καθίστανται δεδουλευμένα, άσχετα με το χρόνο πληρωμής τους. Όπως ρητώς αναφέρει το IAS 17, στις λειτουργικές μισθώσεις η επιβάρυνση των αποτελεσμάτων του μισθωτή πρέπει να γίνεται βάσει των δεδουλευμένων μισθωμάτων της χρήσης, με τρόπο συστηματικό, που να ανταποκρίνεται στη χρονική κατανομή της ωφέλειας του μισθωτή. Επιπλέον, από την πλευρά του εκμισθωτή, τα έσοδα από μισθώματα καταχωρούνται αναλογικά σε ολόκληρη τη χρονική διάρκεια της μίσθωσης, άσχετα αν ο ρυθμός της είσπραξης αυτών είναι διαφορετικός. Βέβαια, δεν αποκλείεται και η εφαρμογή άλλου συστηματικού τρόπου για την καταχώρηση των μισθωμάτων, ο οποίος να είναι αντιπροσωπευτικότερος σχετικά με το ρυθμό απόδοσής τους σύμφωνα με τη σχετική σύμβαση\*.<sup>2</sup>

Παράδειγμα: Ο εκμισθωτής Α είναι ιδιοκτήτης ενός κτηρίου, το οποίο ενοικιάζει στο μισθωτή Β με ετήσιο μίσθωμα 36.000 € που προκαταβάλλεται εφάπαξ την 1/3/2004. Σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ. θα γίνουν οι εξής εγγραφές:

---

\* Σύμφωνα με το FASB, Statement No 13 παρ. 15, τα περιοδικά μισθώματα μιας λειτουργικής μίσθωσης πρέπει να βαρύνουν τις δαπάνες σε όλη τη διάρκεια της μίσθωσης όταν αυτά καθίστανται πληρωτέα. Αν τα καταβαλλόμενα μισθώματα δεν είναι σταθερού ποσού, οι δαπάνες των ενοικίων θα πρέπει παρ' όλα αυτά να βαρύνονται με σταθερά ποσά, εκτός αν μια άλλη συστηματική και λογική μέθοδος κατανείμει ακριβέστερα τις ωφέλειες που απορρέουν από το μίσθιο, οπότε ακολουθείται η μέθοδος αυτή.

**ΕΚΜΙΣΘΩΤΗΣ**

Ημ/νια	Λογαριασμός	Χ	Π
1/3	38.00 Ταμείο	36.000	
	75.05 Ενοίκια κτιρίων		36.000
31/12	75.05 Ενοίκια κτιρίων	6.000	
	56.00 Έσοδα επόμενων χρήσεων (36.000 / 12 = 3.000 x 2 μήνες)		6.000

**ΜΙΣΘΩΤΗΣ**

Ημ/νια	Λογαριασμός	Χ	Π
1/3	62.04 Ενοίκια	36.000	
	62.04.01 Ενοίκια κτιρίων		
	38.00 Ταμείο		36.000
31/12	36.00 Έξοδα επόμενων χρήσεων	6.000	
	62.04 Ενοίκια 62.04.01 Ενοίκια κτιρίων (36.000 / 12 = 3.000 x 2 μήνες)		6.000

**4.1.3 Λογιστική αντιμετώπιση του ποσού που προκαταβάλλεται εφάπαξ πέραν των μισθωμάτων**

Υπάρχουν περιπτώσεις στις οποίες ο μισθωτής καταβάλλει στον εκμισθωτή εφάπαξ, εκτός από τα περιοδικά μισθώματα, ένα επιπλέον ποσό όταν συνάπτεται η σύμβαση. Σε αυτές τις περιπτώσεις, λοιπόν, το εφάπαξ καταβαλλόμενο από το μισθωτή στον εκμισθωτή ποσό αντιμετωπίζεται με την εξής διαδικασία:

- 1) Ο μισθωτής πιστώνει το ταμείο του και χρεώνει ένα λογαριασμό εξόδων πολυετούς απόσβεσης (π.χ. τον υπολογαριασμό του 16.19 «λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης» ή το μεταβατικό λογαριασμό 36.00 «έξοδα επόμενων χρήσεων).
- 2) Ο εκμισθωτής χρεώνει το ταμείο του και πιστώνει το μεταβατικό λογαριασμό 56.00 «έσοδα επόμενων χρήσεων».

Ο μισθωτής πρέπει να αποσβέσει το ποσό που εφάπαξ έχει καταβάλει, ενώ ο εκμισθωτής πρέπει να το κατανείμει στα έσοδα μέσα στην περίοδο που διαρκεί η μίσθωση, βάσει μιας λογικής και συστηματικής μεθόδου. Στη διεθνή πρακτική συνηθίζεται η εφαρμογή δυο μεθόδων που παρατίθενται παρακάτω<sup>3</sup>.

#### **4.1.3.1 Η μέθοδος του σταθερού ποσού (straight – line method)**

Σύμφωνα με τη μέθοδο του σταθερού ποσού, σε κάθε χρήση μεταφέρεται ένα σταθερό ποσό στα αποτελέσματα χρήσης, για όσες χρήσεις διαρκεί η μίσθωση.

#### **4.1.3.2 Η μέθοδος του τόκου (interest method)**

Σύμφωνα με τη μέθοδο του τόκου, χρησιμοποιείται ένα σταθερό ποσοστό κατανομής του ποσού της προκαταβολής, όπως αυτό προσδιορίζεται με τη μέθοδο της ράντας (annuity method). Για την καλύτερη κατανόηση της μεθόδου παρατίθεται το ακόλουθο παράδειγμα.

Παράδειγμα: Υποθέτουμε ότι ο μισθωτής Β του παραπάνω παραδείγματος (ενότητα 4.1.2), εκτός από το ετήσιο ενοίκιο των 36.000 € που καταβάλλει την

1/1/2005, καταβάλλει προκαταβολικά την 31/12/2004 και ένα εφάπαξ ποσό 9.000 €. Η μίσθωση διαρκεί τρία (3) χρόνια και υπολογίζεται τόκος στο ποσό της προκαταβολής με ετήσιο ποσοστό 6%.

Ο πίνακας απόσβεσης-κατανομής του ποσού της προκαταβολής έχει ως εξής:

Περίοδος	Ενοίκιο Περίοδου	Τόκος 6%	Επιμερισμός προκαταβολής	Υπόλοιπο προκαταβολής
1/1/2004				9.000
31/12/2004	3.367 (α)	540 (β)	2.827 (γ)	6.173 (δ)
31/12/2005	3.367	370,38	2.996,62	3.176,38
31/12/2006	3.367	190,62	3.176,38	0

(α) Η παρούσα αξία των 9.000 € είναι: Π.Α. =  $9.000 / 2,67301 = 3.367 \text{ €}$

(β) Ο τόκος υπολογίζεται ως εξής: Τόκος =  $9.000 * 6\% = 540 \text{ €}$

(γ) Επιμερισμός προκαταβολής = Ενοίκιο Περιόδου–Τόκος =  $3367-540 = 2827 \text{ €}$

(δ) Υπόλοιπο προκαταβολής προς κατανομή =  $9.000 - 2.827 = 6.173 \text{ €}$

Γίνονται λοιπόν οι ακόλουθες εγγραφές:

### **ΕΚΜΙΣΘΩΤΗΣ**

(α) Για την προκαταβολή:

31/12/2004

38.00 Ταμείο	9.000	
56.00 Έσοδα επόμενων χρήσεων		9.000

(β) Για το ετήσιο ενοίκιο:

1/1/2004

38.00 Ταμείο	36.000	
75.05 Ενοίκια κτιρίων		36.000

(γ) Για τον επιμερισμό της προκαταβολής (για 12 μήνες):

Περίπτωση Α: Μέθοδος του σταθερού ποσού

31/12/2005

56.00 Έσοδα επόμενων χρήσεων	3.000	
75.05 Ενοίκια κτιρίων		3.000

Περίπτωση Β: Μέθοδος του σταθερού ποσού

31/12/2005

56.00 Έσοδα επόμενων χρήσεων	2.827	
65.01 Τόκοι και έξοδα λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	540	
75.05 Ενοίκια κτιρίων		3.367

### **ΜΙΣΘΩΤΗΣ**

(α) Για την προκαταβολή:

31/12/2004

36.00 Έξοδα επόμενων χρήσεων	9.000	
38.00 Ταμείο		9.000

(β) Για το ετήσιο ενοίκιο:

1/1/2004	
62.04.01 Ενοίκια κτιρίων	36.000
38.00 Ταμείο	36.000

(γ) Για τον επιμερισμό της προκαταβολής (για 12 μήνες):

Περίπτωση Α: Μέθοδος του σταθερού ποσού

31/12/2005	
62.04.01 Ενοίκια κτιρίων	3.000
36.00 Έξοδα επόμενων χρήσεων	3.000

Περίπτωση Β: Μέθοδος του σταθερού ποσού

31/12/2005	
62.04.01 Ενοίκια κτιρίων	3.367
76.03 Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	540
36.00 Έξοδα επόμενων χρήσεων	2.827

Συγκρίνοντας τις δύο μεθόδους λογιστικής αντιμετώπισης του εφάπαξ προκαταβαλλόμενου ποσού, θα μπορούσαμε να πούμε ότι, από θεωρητική άποψη η μέθοδος του τόκου (interest method) είναι ορθότερη. Όμως η μέθοδος του σταθερού ποσού (straight-line method) χρησιμοποιείται σε συχνότερη βάση. Αυτό συμβαίνει αφενός διότι η συγκεκριμένη μέθοδος είναι εύκολη και δεν απαιτεί λεπτολόγους υπολογισμούς και αφετέρου διότι το επιμερισμένο ετησίως ποσό της προκαταβολής στις δύο μεθόδους δε διαφέρει σημαντικά.



#### **4.1.4 Λογιστική αντιμετώπιση των αποσβέσεων**

Οι αποσβέσεις των μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων διενεργούνται από τον εκμισθωτή και όχι από το μισθωτή. Η απόσβεση αυτών των στοιχείων γίνεται με την ίδια μέθοδο που ο εκμισθωτής εφαρμόζει για παρόμοια στοιχεία κατανέμοντας συστηματικά τις αποσβέσεις των στοιχείων σε κάθε χρήση της ωφέλιμης διάρκειας ζωής των στοιχείων.

Κατά το Ε.Γ.Λ.Σ. οι αποσβέσεις αυτές καταχωρούνται σε χρέωση των αρμόδιων υπολογαριασμών «αποσβέσεις πάγιων στοιχείων ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος» με πίστωση των αρμόδιων λογαριασμών των αποσβεσμένων ενσώματων πάγιων στοιχείων.

#### **4.1.5 Λογιστική αντιμετώπιση των αρχικών εξόδων σύναψης της σύμβασης**

Η αντιμετώπιση των αρχικών άμεσων εξόδων που πραγματοποιούνται ειδικά για χάρη των εσόδων της λειτουργικής μίσθωση αντιμετωπίζονται με τους εξής τρόπους:

α) είτε εμφανίζονται σε λογαριασμό πολυετούς απόσβεσης, για παράδειγμα σε υπολογαριασμό του 16.19 «λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης» και κατανέμονται σε βάρος των αποτελεσμάτων ανάλογα με το ρυθμό καταχώρησης των εσόδων μισθωμάτων,

β) είτε βαρύνουν τη χρήση στην οποία πραγματοποιήθηκαν, λόγου χάρη σε υπολογαριασμό του 64 «διάφορα έξοδα»<sup>4</sup>.

#### **4.1.6 Λογιστική αντιμετώπιση των δαπανών βελτίωσης**

Οι δαπάνες βελτίωσης των μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων, στις περιπτώσεις λειτουργικής μίσθωσης, βαρύνουν τον εκμισθωτή και αυξάνουν το κόστος κτήσης αυτών. Αν όμως από τη σύμβαση μίσθωσης προκύπτει ότι οι εν λόγω δαπάνες βαρύνουν το μισθωτή, τα ποσά αυτών κατανέμονται ισόποσα σε όλη τη διάρκεια της μίσθωσης.

#### **4.1.7 Λογιστική αντιμετώπιση δαπανών επισκευών, συντήρησης και ασφάλισης**

Είναι απαραίτητο να προβλέπεται από τη σύμβαση ποιόν βαρύνουν οι δαπάνες επισκευών, συντήρησης και ασφάλισης των μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων. Όπως έχει ήδη αναφερθεί, στη λειτουργική μίσθωση συνηθίζεται οι δαπάνες αυτές να βαρύνουν τον εκμισθωτή και να αντιμετωπίζονται, ανάλογα με τη φύση τους, είτε ως τρέχοντα έξοδα, είτε ως δαπάνες πολυετούς απόσβεσης. Αντιθέτως, στις χρηματοδοτικές μισθώσεις οι δαπάνες αυτές βαρύνουν το μισθωτή<sup>5</sup>.

#### **4.2 Η λογιστική αντιμετώπιση της χρηματοδοτικής μίσθωσης από πλευράς μισθωτή σύμφωνα με τις σύγχρονες λογιστικές αρχές**

Η χρηματοδοτική μίσθωση, όπως έχει ήδη αναφερθεί, αποτελεί βασική κατηγορία του leasing σύμφωνα με την οποία μεταβιβάζονται από τον εκμισθωτή στο μισθωτή όλοι οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες που απορρέουν από τη χρήση του μισθίου.

Αναφορικά με τη λογιστική αντιμετώπιση της εν λόγω μίσθωσης αξίζει να αναφέρουμε ότι στις Η.Π.Α. πριν από την έκδοση του Statement No 13 πολλοί μισθωτές περιουσιακών στοιχείων με χρηματοδοτική μίσθωση εφάρμοζαν τις λογιστικές διαδικασίες της λειτουργικής μίσθωσης. Η συγκεκριμένη τακτική κατηγορήθηκε ως εσφαλμένη από πολλούς θεωρητικούς της λογιστικής. Η θέση τους ήταν ότι μια ανέκκλητη μίσθωση (non-cancelable)\* δημιουργεί ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο για το μισθωτή, που συνίσταται στο δικαίωμα να χρησιμοποιεί τη μισθωμένη περιουσία. Η περιουσία αυτή θα έπρεπε να εμφανίζεται στο ενεργητικό του ισολογισμού με ταυτόχρονη εμφάνιση στο παθητικό του ισολογισμού μιας υποχρέωσης ίσης με την παρούσα αξία των μισθωμάτων που θα καταβάλει ο μισθωτής σε όλη τη διάρκεια της μίσθωσης (κεφαλαιοποίηση του leasing). Παράλληλα, το άυλο περιουσιακό στοιχείο θα έπρεπε να αποσβένεται, ενώ τα μισθώματα που καταβάλλονται θα έπρεπε να αντιμετωπίζονται λογιστικά όπως αντιμετωπίζονται οι περιοδικές πληρωμές για την εξόφληση μιας μακροπρόθεσμης υποχρέωσης, να αναλύεται δηλαδή κάθε περιοδική δόση σε τόκο και χρεολύσιο<sup>6</sup>. Η κεφαλαιοποίηση του leasing επομένως θα μπορούσε να καταστήσει συγκρίσιμες τις οικονομικές καταστάσεις εκείνων των εταιριών που εκμισθώνουν περιουσιακά στοιχεία και εκείνων που τα κατέχουν.

Το IAS 17, για το συγκεκριμένο ζήτημα, αναφέρει επιγραμματικά ότι «η λογιστική καταχώρηση και εμφάνιση των συναλλαγών και λοιπών γεγονότων πρέπει να γίνεται σύμφωνα με την ουσία και την οικονομική φύση τους και όχι μόνο με το νομικό τύπο τους. Άσχετα εάν από το νομικό τύπο ενός μισθωτηρίου συμβολαίου δεν προκύπτει δικαίωμα του μισθωτή να αποκτήσει την κυριότητα του μισθωμένου στοιχείου, ωστόσο, στην περίπτωση χρηματοδοτικής μίσθωσης η ουσία και η οικονομική φύση της πράξης αυτής είναι το ότι ο μισθωτής αποκτά τα

---

\* Ανέκκλητη είναι μια μίσθωση που μπορεί να ανακληθεί μόνο: α) αν επέλθει κάποιο απρόβλεπτο γεγονός ή, β) με έγκριση του μισθωτή ή, γ) εφόσον συναφθεί νέα μίσθωση ή, δ) με την καταβολή από το μισθωτή ενός ποσού από το μισθωτή, το ύψος του οποίου, κατά την έναρξη της μίσθωσης, θεωρείται αρκετό για την εξασφάλιση της μη διακοπής της μίσθωσης.

οικονομικά οφέλη από τη χρήση του μισθωμένου στοιχείου κατά το μεγαλύτερο μέρος της ωφέλιμης διάρκειας ζωής του, με αντάλλαγμα την υποχρέωσή του να καταβάλει για το δικαίωμά του αυτό ένα ποσό, το οποίο προσεγγίζει την πραγματική αξία του στοιχείου, προσαυξημένη με τα σχετικά χρηματοοικονομικά βάρη. Εάν μια τέτοια μισθωτική πράξη δεν απεικονιστεί στις οικονομικές καταστάσεις του μισθωτή, αυτό θα προκαλέσει παραμόρφωση των οικονομικών δεικτών της επιχείρησης, αφού θα υπάρχει μειωμένη εμφάνιση τόσο των οικονομικών πόρων, όσο και του ύψους των υποχρεώσεών της. Κατά συνέπεια η χρηματοδοτική μίσθωση είναι σκόπιμο να περιλαμβάνεται στις οικονομικές καταστάσεις του μισθωτή, τόσο ως στοιχείο ενεργητικού, όσο και ως υποχρέωση καταβολής μελλοντικών μισθωμάτων.

Παρακάτω γίνεται αναφορά στον τρόπο με τον οποίο αντιμετωπίζεται λογιστικά η χρηματοδοτική μίσθωση από την πλευρά του μισθωτή.

#### **4.2.1 Λογιστική απεικόνιση της μίσθωσης**

Σύμφωνα με τον ορισμό του IAS 17, η χρηματοδοτική μίσθωση πρέπει να απεικονίζεται στα βιβλία και τον ισολογισμό του μισθωτή κατά την έναρξη της μίσθωσης με καταχώρηση ενός στοιχείου ενεργητικού και μιας υποχρέωσης, με κάποιον από τους εξής τρόπους:

- α) με ποσά που στην έναρξη της μίσθωσης είναι ίσα με την πραγματική αξία του μισθωμένου στοιχείου, μειωμένη με τις επιχορηγήσεις και τους πιστωτικούς φόρους που δικαιούται ο εκμισθωτής, ή
- β) με την παρούσα αξία του ελάχιστου συνόλου μισθωμάτων, εάν η τελευταία είναι μικρότερη.

Προκειμένου να υπολογίσει την παρούσα αξία του ελάχιστου συνόλου των μισθωμάτων, ο μισθωτής εφαρμόζει ως συντελεστή το τεκμαρτό επιτόκιο της μισθωτικής σχέσης, εφόσον είναι σε θέση να το προσδιορίσει, αλλιώς εφαρμόζει το οριακό επιτόκιο δανεισμού του\*.<sup>7</sup>

Κατά την έναρξη της μίσθωσης, τόσο τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία όσο και η υποχρέωση των μελλοντικών μισθωμάτων εμφανίζονται στον ισολογισμό του μισθωτή με ίσα ποσά.

Οι ίδιες περίπου ρυθμίσεις προβλέπονται και από το FASB στο Statement No 13. Συγκεκριμένα παρέχονται οδηγίες στο μισθωτή προκειμένου να επιλέξει ένα λογικό επιτόκιο κεφαλαιοποίησης. Το FASB ορίζει ότι ο μισθωτής πρέπει να υπολογίζει την παρούσα αξία των μισθωμάτων χρησιμοποιώντας το οριακό δανειακό του επιτόκιο, εκτός αν είναι ο ίδιος σε θέση να γνωρίζει το επιτόκιο με το οποίο ο εκμισθωτής υπολόγισε τη μίσθωση. Στην περίπτωση που και τα δύο επιτόκια είναι γνωστά πρέπει να χρησιμοποιείται το υπονοούμενο επιτόκιο της μίσθωσης, εάν αυτό είναι χαμηλότερο από το ανώτατο επιτόκιο δανεισμού του μισθωτή. Το ανώτατο επιτόκιο δανεισμού του μισθωτή είναι εκείνο με το οποίο θα είχε ο ίδιος επιβαρυνθεί κατά την έναρξη της μίσθωσης προκειμένου να δανειστεί τα απαραίτητα κεφάλαια για την αγορά της μισθωμένης περιουσίας για περίοδο ίση με αυτή της μίσθωσης.

Παράλληλα το Statement No 13 του FASB ορίζει ότι, αν η παρούσα αξία των ενοικίων υπερβαίνει την τρέχουσα αξία αγοράς της μισθωμένης περιουσίας κατά την έναρξη της σύμβασης, το ποσό το οποίο θα καταχωρηθεί στο ενεργητικό και στο παθητικό περιορίζεται στην τρέχουσα αξία της μισθωμένης περιουσίας.

---

\* Σύμφωνα με το IAS 17, οριακό δανειακό επιτόκιο είναι το επιτόκιο με το οποίο θα επιβαρυνόταν ο μισθωτής σε μία παρόμοια μισθωτική σχέση, ή αν αυτό δε μπορεί να προσδιοριστεί, το επιτόκιο που, κατά την έναρξη της μίσθωσης, θα αποδεχόταν ο μισθωτής για να δανειστεί τα αναγκαία κεφάλαια, με παρόμοιους όρους και εξασφαλίσεις, προκειμένου να αγοράσει το περιουσιακό στοιχείο.

Επομένως, σύμφωνα με τις σύγχρονες παραδεγμένες λογιστικές αρχές, στη χρηματοδοτική μίσθωση, ο μισθωτής έχει την υποχρέωση να απεικονίζει τη μίσθωση κατά την έναρξή της χρεώνοντας ένα λογαριασμό «μισθωμένης περιουσίας» και πιστώνοντας ένα λογαριασμό «υποχρέωσης» με την παρούσα αξία όλων των μελλοντικών μισθωμάτων. Από πλευράς μισθωτή λοιπόν η απεικόνιση της μίσθωσης βασίζεται στην ακόλουθη εξίσωση:

$$\begin{array}{l} \text{Αξία μισθωμένης περιουσίας} \\ \text{και αντίστοιχης υποχρέωσης} \end{array} = \begin{array}{l} \text{Περιοδικό μίσθωμα} \\ * \\ \text{Παρούσα αξία ράντας} \\ \text{ή περιοδικών δόσεων} \\ \text{με επιτόκιο } i \end{array}$$

Είναι γεγονός ότι το ύψος του επιτοκίου επηρεάζει σε μεγάλο βαθμό την αξία με την οποία γίνεται η απεικόνιση της μίσθωσης καθώς και το ποσό με το οποίο εμφανίζεται η αντίστοιχη υποχρέωση. Για το λόγο αυτό ο καθορισμός ενός λογικού επιτοκίου είναι ζήτημα μέγιστης σημασίας αφού όσο υψηλότερο είναι το επιτόκιο τόσο μικρότερο θα είναι το κεφαλαιοποιημένο ποσό της μίσθωσης<sup>8</sup>.

#### **4.2.2 Λογιστική μεταχείριση των μισθωμάτων**

Σύμφωνα με το IAS 17, ένα μέρος των μισθωμάτων αποτελεί χρηματοοικονομικό έξοδο ενώ το υπόλοιπο αποτελεί μείωση της ανεξόφλητης υποχρέωσης.

Το χρηματοοικονομικό έξοδο είναι απαραίτητο να κατανέμεται σε όσες χρήσεις διαρκεί η μίσθωση με τέτοιο τρόπο ώστε το εφαρμοζόμενο κάθε φορά επιτόκιο, πάνω στο απομένον στην κάθε χρήση υπόλοιπο της υποχρέωσης, να είναι σταθερό. Ο υπολογισμός αυτός μπορεί να γίνει κατά προσέγγιση<sup>9</sup>.

Με τον ίδιο τρόπο αντιμετωπίζει το συγκεκριμένο θέμα και το FASB στο Statement No 13.

#### **4.2.3 Λογιστική αντιμετώπιση των αποσβέσεων**

Στην παράγραφο 46 του IAS 17 ορίζεται σχετικά με τις αποσβέσεις ότι «η χρηματοδοτική μίσθωση συνεπάγεται για την κάθε χρήση μια δαπάνη απόσβεσης του μισθωμένου στοιχείου, καθώς και ένα χρηματοοικονομικό βάρος».

Η μέθοδος απόσβεσης των μισθωμένων στοιχείων πρέπει να είναι σύμφωνη με τη μέθοδο που ακολουθείται για τα στοιχεία κυριότητας της επιχείρησης που υποβάλλονται σε απόσβεση. Η σχετική δαπάνη θα πρέπει να υπολογίζεται με βάση το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 4, «Η λογιστική των αποσβέσεων».

Στην περίπτωση όπου δεν είναι σίγουρο αν στο τέλος της μίσθωσης ο μισθωτής θα αποκτήσει την κυριότητα της μίσθωσης, η πλήρης απόσβεση του στοιχείου αυτού θα πρέπει να γίνεται στο συντομότερο χρόνο μεταξύ διάρκειας της μίσθωσης και ωφέλιμης ζωής του στοιχείου<sup>10</sup>.

Την ίδια αντιμετώπιση των αποσβέσεων προβλέπει το FASB στο Statement No 13.

#### 4.2.4 Λογιστική αντιμετώπιση της περίπτωσης όπου η σύμβαση δεν προβλέπει δικαίωμα αγοράς της μισθωμένης περιουσίας

Υποθέτουμε ότι την 1/1/2004 ο μισθωτής υπέγραψε μίσθωση που έχει τα χαρακτηριστικά της χρηματοδοτικής μίσθωσης και ότι το ανώτατο επιτόκιο δανεισμού του 20% συμπίπτει με το υπονοούμενο στη σύμβαση επιτόκιο που χρησιμοποίησε ο εκμισθωτής. Η σύμβαση προβλέπει τέσσερις (4) ετήσιες δόσεις των 6.000 € καθεμία, οι οποίες καταβάλλονται στο τέλος κάθε έτους στη διάρκεια της μίσθωσης. Λόγω απαξίωσης τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία δε θα έχουν υπολειμματική αξία κατά το τέλος της μίσθωσης. Ο υπολογισμός του ποσού απεικόνισης της μίσθωσης έχει ως εξής:

$$\begin{aligned} \text{Αξία μισθωμένης περιουσίας} &= \text{Περιοδικές δόσεις} * \text{Ροή (20\%,4)} = 6.000 * 2,58873 \\ &= \underline{\underline{15.532}} \end{aligned}$$

Ο πίνακας απόσβεσης του κεφαλαιοποιημένου ποσού της μίσθωσης έχει ως εξής:

Ημ/νια	Ετήσιες δόσεις ενοικίων	Ετήσιος τόκος 20%	Ποσό απόσβεσης της υποχρέωσης	Υπόλοιπο υποχρέωσης προς απόσβεση
1/1/04	Αρχική αξία			15.532
31/12/04	6.000	3.106	2.894	12.639
31/12/05	6.000	2.528	3.472	9.167
31/12/06	6.000	1.833	4.167	5.000
31/12/07	6.000	1.000	5.000	0
	<b><u>24.000</u></b>	<b><u>8.468</u></b>	<b><u>15.532</u></b>	



Οι λογιστικές εγγραφές στα βιβλία του μισθωτή θα έχουν ως εξής:

*Για την 1/1/2004:*

Μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία	15.532	
Υποχρεώσεις από μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία		15.532

*Στο τέλος του 2004:*

Τόκοι και συναφή έξοδα	3.106	
Υποχρεώσεις από μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία	2.894	
Ταμείο		6.000

Αποσβέσεις (15.532 * 1/4)	3.883	
Μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία		3.883

*Στο τέλος του 2005:*

Τόκοι και συναφή έξοδα	2.528	
Υποχρεώσεις από μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία	3.472	
Ταμείο		6.000

Αποσβέσεις (15.532,38 * 1/4)	3.883	
Μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία		3.883

Οι ίδιες εγγραφές θα επαναληφθούν με τα αντίστοιχα ποσά στο τέλος των ετών 2006 και 2007.

Σε αυτό το σημείο πρέπει να σημειωθεί ότι αν η κυριότητα των στοιχείων προβλέπεται να περιέλθει στο μισθωτή στο τέλος της μίσθωσης ή περιέχει σχετικό δικαίωμα αγοράς αυτών από το μισθωτή, η αξία των ανωτέρω πρέπει να αποσβεσθεί σύμφωνα με τον τρόπο που ο μισθωτής κάνει απόσβεση στα περιουσιακά του στοιχεία. Δηλαδή, στην περίπτωση αυτή, τα κεφαλαιοποιούμενα ποσά (μείον την προβλεπόμενη υπολειμματική αξία στο τέλος της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων) πρέπει να υποβάλλονται σε απόσβεση σε όλη τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής της μισθωμένης περιουσίας και όχι της περιόδου μίσθωσης.

#### **4.2.5 Λογιστική αντιμετώπιση της περίπτωσης όπου η σύμβαση προβλέπει δικαίωμα αγοράς της μισθωμένης περιουσίας**

Όπως έχει ήδη ειπωθεί, με το δικαίωμα προαίρεσης που παρέχει μια σύμβαση χρηματοοικονομικής μίσθωσης, δίνεται η δυνατότητα στο μισθωτή να αγοράσει στο τέλος της σύμβασης τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία σε μια μελλοντική τιμή η οποία, κατά την έναρξη της μίσθωσης, είναι σαφώς κατώτερη από την εκτιμώμενη μελλοντική αξία αυτών των στοιχείων. Η άσκηση αυτού του δικαιώματος, κατά την ημερομηνία που μπορεί να ασκηθεί, φαίνεται λογικά εξασφαλισμένη.

Στις περιπτώσεις αυτές, πρέπει στην παρούσα αξία των περιοδικών ενοικίων που θα καταβληθούν σύμφωνα με τη σύμβαση, να προστεθεί και η παρούσα αξία του ποσού που θα καταβάλει στο μέλλον ο μισθωτής για την απόκτηση της κυριότητας των περιουσιακών στοιχείων. Ως ημερομηνία καταβολής θεωρείται η ημερομηνία κατά την οποία η άσκηση του δικαιώματος από τον αγοραστή φαίνεται βέβαιη.

Παράδειγμα: Υποθέτουμε ότι στη σύμβαση του παραδείγματος της παραπάνω ενότητας (ενότητα 4.2.4) έχει τεθεί ο όρος ο μισθωτής να έχει το δικαίωμα να αγοράσει τη μισθωμένη περιουσία τέσσερα (4) έτη μετά την έναρξη της μίσθωσης καταβάλλοντας 7.500 €. Το ποσό αυτό είναι σημαντικά κατώτερο από την εκτιμώμενη τρέχουσα αξία της περιουσίας κατά την ημερομηνία σύναψης της σύμβασης η οποία έστω ότι εκτιμάται σε 9.000 €.

Το κεφαλαιοποιημένο ποσό με το οποίο θα έχει απεικονιστεί η μίσθωση υπολογίζεται ως εξής:

Παρούσα αξία των 4 ετήσιων δόσεων όπως έχει ήδη υπολογιστεί	15.532
<u>Πλέον</u> : παρούσα αξία της τιμής αγοράς της τιμής αγοράς των στοιχείων 4 χρόνια μετά την έναρξη της μίσθωσης (7.500 * 0,48225)	<u>3.617</u>
<b>Συνολικό ποσό κεφαλαιοποίησης της μίσθωσης</b>	<b>19.149</b>

Ο πίνακας απόσβεσης του κεφαλαιοποιημένου ποσού της μίσθωσης θα διαμορφωθεί ως εξής:

Ημ/νια	Ετήσιες δόσεις ενοικίων	Ετήσιος τόκος 20%	Ποσό απόσβεσης της υποχρέωσης	Υπόλοιπο υποχρέωσης προς απόσβεση
1/1/04	Αρχική αξία			19.149
31/12/04	6.000	3.830	2.170	16.979
31/12/05	6.000	3.396	2.604	14.375
31/12/06	6.000	2.875	3.125	11.250
31/12/07	6.000	2.250	3.750	7.500
	<b><u>24.000</u></b>	<b><u>12.351</u></b>	<b><u>11.649</u></b>	0
31/12/07	7.500	-	7.500	

Ο μισθωτής θα διενεργήσει τις εξής λογιστικές εγγραφές:

Για την 1/1/2004:

Μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία	19.149	
Υποχρεώσεις από μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία		19.149

Στο τέλος του 2004:

Τόκοι και συναφή έξοδα	3.830	
Υποχρεώσεις από μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία	2.170	
Ταμείο		6.000

Αποσβέσεις (19.149 * 1/4)	4.788	
Μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία		4.788

Η ίδια με τη δεύτερη ανωτέρω εγγραφή θα επαναληφθεί στις 31/12/2005, στις 31/12/2006 και στις 31/12/2007 με τα αναγραφόμενα στον παραπάνω πίνακα ποσά τόκων και χρεολυσιών. Στις ίδιες ημερομηνίες θα επαναληφθεί και η τελευταία ανωτέρω εγγραφή με το συγκεκριμένο ποσό των αποσβέσεων. Στις 31/12/2007 ο μισθωτής θα καταβάλει στον εκμισθωτή το ποσό των 7.500 € και τα περιουσιακά στοιχεία θα περιέλθουν στην κυριότητά του. Έτσι λοιπόν από τη μεριά του μισθωτή θα γίνουν οι εξής εγγραφές:

Υποχρεώσεις από μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία	7.500	
Ταμείο		7.500

Γήπεδα, κτίρια, μηχανήματα κλπ.	7.500	
Μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία		7.500

Αν τώρα υποθέσουμε ότι στις 31/12/2007 ο μισθωτής δεν έκανε χρήση του δικαιώματος προαίρεσης που είχε για την αγορά των μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων, τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία θα επιστραφούν στον εκμισθωτή από το μισθωτή. Ο μισθωτής σε αυτή την περίπτωση θα πρέπει να εξαλείψει τους σχετικούς με τη μίσθωση των στοιχείων λογαριασμούς, διενεργώντας την εξής εγγραφή:

Υποχρεώσεις από μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία	7.500	
Μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία		7.500

### 4.3 Η λογιστική αντιμετώπιση της χρηματοδοτικής μίσθωσης από πλευράς εκμισθωτή σύμφωνα με τις σύγχρονες λογιστικές αρχές

Παρακάτω αναλύεται για τον εκμισθωτή (εταιρίες leasing) ο τρόπος με τον οποίο αντιμετωπίζεται λογιστικά η χρηματοδοτική μίσθωση.

#### 4.3.1 Λογιστική απεικόνιση της μίσθωσης

Με βάση τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της χρηματοδοτικής μίσθωσης το IAS 17 ορίζει σχετικά με την απεικόνιση της μίσθωσης τα εξής: « Κάθε περιουσιακό στοιχείο του εκμισθωτή, που βρίσκεται σε χρηματοδοτική μίσθωση, πρέπει να

περιλαμβάνεται στον ισολογισμό ως απαίτηση και όχι ως ενσώματη ακινητοποίηση, με το ποσό της καθαρής επένδυσης στη χρηματοδοτική μίσθωση».

#### **4.3.2 Λογιστική μεταχείριση των μισθωμάτων**

Τα μισθώματα τα οποία εισπράττονται από τον εκμισθωτή, είναι γι' αυτόν κατά ένα μέρος επιστροφή του κεφαλαίου το οποίο ο ίδιος επένδυσε στο εν λόγω μίσθιο και κατά το υπόλοιπο μέρος ένα χρηματοδοτικό έσοδο που αντικατοπτρίζει την αμοιβή της επένδυσής του και των υπηρεσιών του. Κατά συνέπεια τα μισθώματα που εισπράττονται από τον εκμισθωτή πρέπει να διαχωρίζονται λογιστικά:

α) στο τμήμα που θα καλύψει το κόστος κτήσης των εκμισθωμένων περιουσιακών στοιχείων του και

β) στο τμήμα που αποτελεί το έσοδο του από την επένδυση στα εκμισθωμένα περιουσιακά στοιχεία και την αμοιβή του για τις υπηρεσίες που προσφέρει ως εκμισθωτής<sup>11</sup>.

Καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης ο εκμισθωτής οφείλει να κατανέμει τα μισθώματα με συστηματική και λογική βάση. Η κατανομή πρέπει να γίνεται με τρόπο ο οποίος να δίνει μια σταθερή περιοδική απόδοση της καθαρής επένδυσης του εκμισθωτή πάνω στο ανεξόφλητο μέρος της χρηματοδοτικής μίσθωσης. Ασφαλώς θα πρέπει κατά την κατανομή να λαμβάνονται υπόψη οι αβεβαιότητες που σχετίζονται με την κανονική είσπραξη των μισθωμάτων, τα μελλοντικά επίπεδα των επιτοκίων κ.τ.λ. Σε σχέση με τα παραπάνω το IAS ορίζει ότι: «η καταχώρηση των χρηματοοικονομικών εσόδων πρέπει να γίνεται με

τρόπο ώστε να προκύπτει μια σταθερή περιοδική απόδοση για τον εκμισθωτή είτε της καθαρής επένδυσής του πάνω στο ανεξόφλητο μέρος της μίσθωσης, είτε της καθαρής χρηματικής επένδυσής του πάνω στο ανεξόφλητο μέρος της μίσθωσης».

Η εφαρμοζόμενη μέθοδος πρέπει να χρησιμοποιείται παγίως όταν πρόκειται για μισθώσεις με όμοια οικονομικά χαρακτηριστικά.

Προκειμένου να γίνει ο προσδιορισμός των μισθωμάτων, μεταξύ άλλων, λαμβάνονται υπόψη και οι μη εγγυημένες υπολειμματικές αξίες της μισθωμένης περιουσίας. Αν διαπιστωθεί ότι κατά τη διάρκεια της μίσθωσης έχει επέλθει μια οριστική μείωση στις υπολειμματικές αξίες των μισθωμένων στοιχείων, οι αξίες αυτές θα αναθεωρηθούν και θα αναπροσαρμοστούν τα ποσά εσόδων που κατανέμονται σε όλη τη διάρκεια της μίσθωσης. Στην περίπτωση αυτή όλα τα επιπλέον ποσά που έχουν καταχωρηθεί στα έσοδα, θα μεταφερθούν σε βάρος των αποτελεσμάτων της τρέχουσας χρήσης.

Στο σημείο αυτό θα ήταν χρήσιμο να αναφέρουμε τη λογιστική αντιμετώπιση των μισθωμάτων στις περιπτώσεις όπου η μίσθωση χαρακτηρίζεται ως συμμετοχική. Η συμμετοχική μίσθωση αποτελεί ένα σύνθετο τύπο χρηματοδοτικής μίσθωσης που εκτός από το μισθωτή και τον εκμισθωτή περιλαμβάνει ένα ή και περισσότερα μέρη. Σ' αυτήν υπάρχουν τουλάχιστον τρία μέρη, ο μισθωτής, ο εκμισθωτής και ο χρηματοδότης. Ο τελευταίος παρέχει μέρος της χρηματοδότησης για την απόκτηση των εκμισθωμένων στοιχείων. Μια ιδιαίτερως σημαντική διαφορά της συμμετοχικής μίσθωσης από τις άλλες μορφές μίσθωσης είναι ότι ο εκμισθωτής έχει μόνο ένα μικρό μέρος των τίτλων ιδιοκτησίας.

Στη συμμετοχική μίσθωση, λοιπόν, το ποσό με το οποίο ο εκμισθωτής απεικονίζει την επένδυσή του στη χρηματοδοτική μίσθωση βρίσκεται αφού αφαιρεθεί τόσο η κύρια υποχρέωση του προς τους τρίτους χρηματοδότες, όσο

και οι σχετικές χρηματοοικονομικές δαπάνες του. Το ποσό το οποίο ο εκμισθωτής καταχωρεί στα έσοδά του υπολογίζεται με βάση την καθαρή ταμιακή επένδυσή του πάνω στο ανεξόφλητο μέρος της χρηματοδοτικής μίσθωσης.

#### **4.3.3 Λογιστική αντιμετώπιση των αρχικών εξόδων για τη σύναψη της μίσθωσης**

Η σύναψη της σύμβασης μίσθωσης προϋποθέτει συχνά την υποβολή του εκμισθωτή σε δαπάνες, όπως προμήθειες και αμοιβές δικηγόρων. Οι δαπάνες αυτές γίνονται προκειμένου να πραγματοποιήσει η επιχείρηση χρηματοοικονομικά έσοδα από τη μίσθωση. Οι δαπάνες για τη σύναψη της σύμβασης μπορούν να αντιμετωπιστούν με τους εξής δύο τρόπους:

α) είτε να μεταφερθούν αμέσως στα αποτελέσματα της χρήσης στην οποία πραγματοποιήθηκαν,

β) είτε να κατανεμηθούν και να βαρύνουν τα αποτελέσματα όλων των χρήσεων που διαρκεί η μίσθωση<sup>12</sup>.

#### **4.3.4 Λογιστική αντιμετώπιση χρηματοδοτικών μισθώσεων διαφόρων τύπων**

Οι διάφοροι τύποι χρηματοδοτικής μίσθωσης παρουσιάζουν κάποιες ιδιομορφίες σε σχέση με τη λογιστική τους αντιμετώπιση από την πλευρά του εκμισθωτή. Στη συνέχεια γίνεται αναφορά στη λογιστική συγκεκριμένων τύπων χρηματοδοτικής μίσθωσης.



#### 4.3.4.1 Μίσθωση τύπου πώλησης

Πολλοί βιομήχανοι και έμποροι χρησιμοποιούν τη μίσθωση ως ένα τρόπο διάθεσης των προϊόντων και των εμπορευμάτων τους αντίστοιχα. Στην περίπτωση όπου σε μια χρηματοδοτική μίσθωση ο παραγωγός ή ο έμπορος του στοιχείου είναι και εκμισθωτής αυτού, το αποτέλεσμα το οποίο θα προκύψει διακρίνεται:

α) Στο κέρδος ή τη ζημιά που προέρχεται από την πώληση του μισθωμένου στοιχείου, δηλαδή στο ακαθάριστο περιθώριο. Το αποτέλεσμα αυτό αναγνωρίζεται ολόκληρο κατά την έναρξη της μίσθωσης και προκύπτει από την αφαίρεση του κόστους ή αλλιώς της λογιστικής αξίας του μισθωμένου στοιχείου από την κανονική τιμή πώλησης (τρέχουσα αξία) του στοιχείου.

Είναι απαραίτητο τα αποτελέσματα από τις πωλήσεις να υπολογίζονται με τις ίδιες μεθόδους που ο εκμισθωτής εφαρμόζει γενικά για τις πωλήσεις του, σύμφωνα με το IAS 17.

β) Στο μη δεδουλευμένο χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα που κατανέμεται σε ολόκληρη τη διάρκεια της μίσθωσης και προκύπτει αν αφαιρεθεί η κανονική τιμή πώλησης του μισθωμένου στοιχείου (τρέχουσα αξία), από την ακαθάριστη απαίτηση του εκμισθωτή από τη μίσθωση (αρχικό κεφάλαιο + τόκος πριν από κάθε είσπραξη).

Οι παραγωγοί και οι έμποροι πολλές φορές, προκειμένου να αποκτήσουν πελατεία, ζητούν χαμηλά επιτόκια που δεν ανταποκρίνονται στα πραγματικά. Το IAS 17 ορίζει, για αυτές τις περιπτώσεις, ότι τα κέρδη των πωλήσεων θα πρέπει να μειώνονται στο ποσό που θα προέκυπτε αν είχε εφαρμοστεί το εμπορικό επιτόκιο<sup>13</sup>.

Τα αρχικά έξοδα που έχουν να κάνουν με τη μίσθωση πρέπει να βαρύνουν τα αποτελέσματα κατά την έναρξη της μίσθωσης, επειδή τα συγκεκριμένα έξοδα έχουν σχέση κυρίως με εμπορικό κέρδος του παραγωγού ή του εμπόρου.

Για την καλύτερη κατανόηση της λογιστικής αντιμετώπισης της μίσθωσης τύπου πώλησης ακολουθεί το παρακάτω παράδειγμα:

Παράδειγμα: Χρησιμοποιούμε το παράδειγμα της ενότητας 4.2.4. Επιπλέον δεχόμαστε ότι την 1/1/2004 ο εκμισθωτής είναι κάποιος βιομήχανος ή έμπορος που πραγματοποιεί μέσω της μίσθωσης - πώλησης ένα αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημιά). Το κόστος κτήσης της εκμισθωμένης περιουσίας ανέρχεται την ημερομηνία αυτή σε 12.000 € και η κανονική τιμή πώλησής τους σε 15.532 €.

Οι εγγραφές που θα κάνει ο εκμισθωτής είναι οι εξής:

Για την 1/1/2004:

Απαιτήσεις από μισθώσεις περιουσιακών στοιχείων (6.000 * 4)	24.000	
Πωλήσεις προϊόντων		15.532
Μη δεδουλευμένα έσοδα μισθωμάτων (24.000 – 15.532)		8.468
Κόστος πωληθέντων	12.000	
Έτοιμα προϊόντα		12.000

Στο τέλος του 2004:

Ταμείο	6.000	
Απαιτήσεις από μισθώσεις περιουσιακών στοιχείων		6.000
Μη δεδουλευμένα έσοδα μισθωμάτων	3.883	
Έσοδα ενοικίων από μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία		3.883

Οι δύο τελευταίες εγγραφές θα επαναληφθούν στις 31/12/2005, στις 31/12/2006 και στις 31/12/2007 με τα αντίστοιχα ποσά του πίνακα της ενότητας 4.2.4.

Στο σημείο αυτό θα πρέπει να σημειωθεί ότι η διάκριση ανάμεσα στην άμεση χρηματοδοτική μίσθωση και τη μίσθωση τύπου πώλησης αφορά μόνο τον εκμισθωτή, καθώς και ότι η βασική διάκριση μεταξύ των δύο τύπων μίσθωσης εντοπίζεται στο κέρδος ή τη ζημιά που πραγματοποιεί ο εκμισθωτής-πωλητής κατά την έναρξη της μίσθωσης. Κατά συνέπεια η λογιστική ιδιαιτερότητα της μίσθωσης τύπου πώλησης επηρεάζει μόνο τον εκμισθωτή.

#### 4.3.4.2 Άμεση χρηματοδότηση

Οι μισθώσεις άμεσης χρηματοδότησης αποτελούν κεφαλαιοποιούμενες μισθώσεις που δεν αποφέρουν στον εκμισθωτή ένα μικτό αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημιά) κατά την έναρξη της μίσθωσης. Στις μισθώσεις αυτής της κατηγορίας ο εκμισθωτής απλώς ενοικιάζει και δεν πωλεί τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία. Η μισθωμένη περιουσία μοιάζει με την αγορά προσόδου. Η περιουσία αυτή ανταλλάσσεται με μια σειρά συνεχών μελλοντικών προσόδων (μισθωμάτων) που εξασφαλίζουν στον εκμισθωτή την επιστροφή του κόστους κτήσης των

μισθωμένων στοιχείων καθώς και ένα προκαθορισμένο ποσοστό απόδοσης στη μη επιστρεφόμενη σε αυτόν αξία των εν λόγω στοιχείων.

Συνήθως ο εκμισθωτής, στις μισθώσεις τύπου άμεσης χρηματοδότησης, απαλλάσσεται από τον κίνδυνο ιδιοκτησίας, αφού ο μισθωτής βαρύνεται με το κόστος ασφάλισης, συντήρησης, φορολογίας κ.τ.λ. της εκμισθωμένης περιουσίας, πραγματοποιώντας απευθείας τις δαπάνες αυτές ή καταβάλλοντάς τα σχετικά ποσά στον εκμισθωτή. Ακολουθεί σχετικό παράδειγμα:

Παράδειγμα: Χρησιμοποιούμε ξανά τα στοιχεία της ενότητας 4.2.4. Στην περίπτωση της άμεσης χρηματοδότησης θα γίνουν από τον εκμισθωτή οι εξής εγγραφές:

*Για την 1/1/2004:*

Απαιτήσεις από μισθώσεις περιουσιακών στοιχείων	24.000	
Περιουσιακά στοιχεία		15.532
Μη δεδουλευμένα έσοδα μισθωμάτων		8.468

*Στο τέλος του 2004:*

Ταμείο	6.000	
Απαιτήσεις από μισθώσεις περιουσιακών στοιχείων		6.000
Μη δεδουλευμένα έσοδα μισθωμάτων	3.883	
Έσοδα ενοικίων από μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία		3.883

Οι ίδιες εγγραφές με τα αντίστοιχα ποσά του πίνακα απόσβεσης του κεφαλαιοποιημένου ποσού της μίσθωσης (πίνακας ενότητας 4.2.4) θα γίνουν στις 31/12/2005, στις 31/12/2006 και στις 31/12/2007.

#### **4.3.4.3 Πώληση με μίσθωση από τον πωλητή**

Ο συγκεκριμένος τύπος μίσθωσης λαμβάνει χώρα όταν ο ιδιοκτήτης ενός περιουσιακού στοιχείου, κατάλληλου για μίσθωση, προβαίνει στην πώληση του στοιχείου, το οποίο μισθώνει ταυτόχρονα ο ίδιος από τον αγοραστή.

Ο λογιστικός χειρισμός του συνδυασμού πώλησης σε ταυτόχρονη μίσθωση εξαρτάται από τον τύπο της μίσθωσης. Διακρίνουμε:

##### Επί χρηματοδοτικής μίσθωσης:

Στην περίπτωση της χρηματοδοτικής μίσθωσης η συναλλαγή αποτελεί μέσο χρηματοδότησης του μισθωτή (πρώην ιδιοκτήτη) από τον εκμισθωτή (σημερινό ιδιοκτήτη), ο οποίος, προκειμένου να εξασφαλίσει τα κεφάλαια που έδωσε στο μισθωτή, έχει την κυριότητα των μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων. Συνεπώς, η πιθανή διαφορά του εσόδου από την πώληση του στοιχείου σε σχέση με τη λογιστική του αξία δε θα πρέπει να θεωρείται πραγματοποιημένο κέρδος κατά το χρόνο της συναλλαγής, αλλά να εμφανίζεται ως έσοδο επόμενων χρήσεων και να μεταφέρεται στα αποτελέσματα ολόκληρης της διάρκειας της μίσθωσης<sup>14</sup>.

Στις περιπτώσεις όπου η πραγματική αξία του στοιχείου, κατά το χρόνο της συναλλαγής, είναι μικρότερη από τη λογιστική του αξία, διαφορά που προκύπτει δεν αποτελεί ζημιά, επομένως δε γίνεται καμία διόρθωση, εκτός αν η υποτίμηση του στοιχείου είναι οριστική, οπότε η λογιστική του αξία μειώνεται στην ανακτήσιμη αξία.

Επί λειτουργικής μίσθωσης:

Στις περιπτώσεις όπου τα μισθώματα και η τιμή πώλησης έχουν καθοριστεί σε πραγματικές αξίες, έχουμε ουσιαστικά μια κανονική πώληση, ενώ το τυχόν αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημιά) θεωρείται ότι πραγματοποιείται κατά το χρόνο σύναψη της σύμβασης και μεταφέρεται αμέσως στα αποτελέσματα της χρήσης.

Αν η τιμή πώλησης του στοιχείου είναι μικρότερη από την πραγματική του αξία, τότε το πιθανό κέρδος ή ζημιά θα μεταφερθεί αμέσως στα αποτελέσματα. Μοναδική εξαίρεση έχουμε στην περίπτωση όπου η ζημιά συμψηφίζεται με επί ελλαντον διαφορά των μελλοντικών μισθωμάτων, σε σχέση με τις τρέχουσες τιμές, οπότε η ζημιά αυτή παραμένει στον ισολογισμό για πολυετή απόσβεση σε ολόκληρη την προβλεπόμενη διάρκεια χρησιμοποίησης του στοιχείου.

Στις περιπτώσεις όμως που η τιμή πώλησης του στοιχείου είναι μεγαλύτερη από την πραγματική του αξία, τότε η επιπλέον διαφορά παραμένει ως έσοδο επόμενων χρήσεων και μεταφέρεται στα αποτελέσματα σε ολόκληρη την προβλεπόμενη διάρκεια χρησιμοποίησης του στοιχείου αυτού.

Τέλος σε περίπτωση όπου η πραγματική αξία του στοιχείου κατά το χρόνο της συναλλαγής είναι μικρότερη από τη λογιστική του αξία, τότε η διαφορά που προκύπτει αποτελεί ζημιά που βαρύνει αμέσως τα αποτελέσματα<sup>15</sup>.

Λογιστική ανάλυση της πώλησης με μίσθωση:

Τα βασικά χαρακτηριστικά του συγκεκριμένου τύπου μίσθωσης εμφανίζονται στο παράδειγμα που παρατίθεται παρακάτω.

Ο ιδιοκτήτης Α έχει ένα κτίριο το οποίο χαρακτηρίζεται κατάλληλο για εμπορική χρήση. Το κτίριο έστω ότι έχει κόστος κτήσης (αγοράς ή ιδιοκατασκευής) 90.000€ και ότι ο Α πούλησε το κτίριο στον Β μετρητοίς στο κόστος. Παράλληλα, με μία σύμβαση μίσθωσης διάρκειας δέκα (10) ετών που έγινε ανάμεσα στον Α (τώρα νέο μισθωτή) και στον Β (τώρα νέο εκμισθωτή) η χρήση του κτιρίου παραμένει στον προηγούμενο ιδιοκτήτη Α με ετήσιο μίσθωμα, πληρωτέο στο τέλος κάθε έτους, αξίας 14.300 €, με ένα κατά προσέγγιση υπονοούμενο επιτόκιο 10%. Η λογιστική παρακολούθηση αυτών των συναλλαγών έχει ως εξής:

### **ΜΙΣΘΩΤΗΣ (παλιός ιδιοκτήτης Α)**

#### *1. Απεικόνιση της πώλησης:*

Ταμείο	90.000
Κτίρια	90.000

#### *2. Απεικόνιση της μίσθωσης:*

##### *α) Σε λειτουργική μίσθωση*

Δε γίνεται καμία εγγραφή	
--------------------------	--

##### *β) Σε χρηματοδοτική μίσθωση:*

Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	140.300
Κτίρια	90.000
Μη δεδουλευμένα έσοδα	50.300

**ΕΚΜΙΣΘΩΤΗΣ (νέος ιδιοκτήτης Β)****1. Απεικόνιση της πώλησης:**

Κτίρια	90.000	
Ταμείο		90.000

**2. Απεικόνιση της μίσθωσης:****α) Σε λειτουργική μίσθωση**

Δε γίνεται καμία εγγραφή		
--------------------------	--	--

**β) Σε χρηματοδοτική μίσθωση**

Κτίρια μισθωμένα με χρηματοδοτική μίσθωση	90.000	
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις		90.000

**4.3.5 Λήξη της σύμβασης μίσθωσης**

Μια συμφωνία χρηματοδοτικής μίσθωσης μπορεί να λήξει για μια σειρά από λόγους. Χαρακτηριστικά αναφέρουμε τους εξής:

- ✓ Τροποποίηση των όρων της μίσθωσης
- ✓ Ανανέωση ή επέκταση της μίσθωσης
- ✓ Λήξη της διάρκειας της μίσθωσης



Από λογιστική άποψη εφαρμόζονται τα εξής:

Από την πλευρά του εκμισθωτή:

Πίστωση του λογαριασμού της επένδυσης και καταχώριση των μισθωμένων στοιχείων στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του αρχικού κόστους, της παρούσας πραγματικής αξίας και της τρέχουσας αξίας αυτών. Η διαφορά πρέπει να καταχωρηθεί στα αποτελέσματα της χρήσης.

Από την πλευρά του μισθωτή:

Πίστωση του λογαριασμού των στοιχείων με χρέωση της υποχρέωσης. Η διαφορά θεωρείται αποτέλεσμα της χρήσης.

#### **4.4 Η λογιστική της μίσθωσης στο πλαίσιο του Ε.Γ.Λ.Σ.**

Στην προσπάθειά μας να εξετάσουμε τι προβλέπει το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (Ε.Γ.Λ.Σ.) σχετικά με το leasing, είναι απαραίτητο να τονίσουμε ότι αναφέρεται στην παρακολούθηση των λειτουργικών μισθώσεων, με βάση μόνο τη μέθοδο του σταθερού ποσού και όχι με βάση τη μέθοδο του τόκου.

Είναι γεγονός ότι το Ε.Γ.Λ.Σ. δεν ασχολείται ειδικά με τη λογιστική της χρηματοδοτικής μίσθωσης. Αυτό συμβαίνει διότι ο θεσμός της χρηματοδοτικής μίσθωσης καθιερώθηκε στην Ελλάδα με το νόμο 1665/1986, που τέθηκε σε ισχύ από το έτος αυτό, ενώ το Ε.Γ.Λ.Σ. θεσμοθετήθηκε πολύ τη χρονολογία αυτή με το π. δ. 1123/1980.

Παρά το γεγονός ότι το Ε.Γ.Λ.Σ. δεν προβλέπει ιδιαίτερους λογαριασμούς για τη λογιστική παρακολούθηση της χρηματοδοτικής μίσθωσης, η λογιστική της μίσθωσης αυτής μπορεί να αντιμετωπιστεί μέσα στα πλαίσια του Σχεδίου λόγω της ελαστικότητας που το διακρίνει.

Στις επόμενες παραγράφους γίνεται αναφορά στη λογιστική αντιμετώπιση μιας σύμβασης leasing από πλευράς μισθωτή και εκμισθωτή, στα πλαίσια του Ε.Γ.Λ.Σ.

#### **4.4.1 Η λογιστική της λειτουργικής μίσθωσης από πλευράς εκμισθωτή**

Τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία, κυρίως τα ενσώματα πάγια, παρακολουθούνται από τον εκμισθωτή στους ίδιους λογαριασμούς με τους οποίους παρακολουθούνται τα μη μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία.

Παραδείγματος χάριν, τα εκμισθωμένα μηχανήματα που είναι στην κυριότητα του εκμισθωτή παρακολουθούνται στο λογαριασμό 12 «μηχανήματα», στον ίδιο λογαριασμό δηλαδή που παρακολουθούνται και τα χρησιμοποιούμενα από τον ίδιο μηχανήματα. Σχετικά προτείνονται τα εξής:

α) τα εκμισθωμένα περιουσιακά στοιχεία να παρακολουθούνται σε ιδιαίτερους υπολογαριασμούς των οικείων περιληπτικών λογαριασμών, όπως για παράδειγμα για τα εκμισθωμένα μηχανήματα το λογαριασμό 12.00.90 «εκμισθωμένα μηχανήματα».

Στις περιπτώσεις όπου η επιχείρηση δεν επιθυμεί να ακολουθήσει τον παραπάνω χειρισμό θα πρέπει να παρακολουθεί τα υπό συζήτηση στοιχεία σε κατάλληλο ζεύγος λογαριασμών τάξεως. Ως παράδειγμα αναφέρουμε το εξής:

---

#### 04 Διάφοροι λογαριασμοί πληροφοριών χρεωστικοί

##### 04.12 Μισθωτές μηχανημάτων

08 Διάφοροι λογαριασμοί πληροφοριών πιστωτικοί

08 Εκμισθωμένα σε τρίτους μηχανήματα

---

β) τα εκμισθωμένα περιουσιακά στοιχεία να αναλύονται κατά στοιχεία σε ειδικά μητρώα, όπως για παράδειγμα «μητρώο εκμισθωμένων μηχανημάτων», το ισοζύγιο του οποίου θα πρέπει να συμφωνεί με τον οικείο λογαριασμό των εκμισθωμένων στοιχείων, στο παράδειγμά μας με τον ανωτέρω λογαριασμό 12.00.90 «εκμισθωμένα μηχανήματα».

γ) τα εκμισθωμένα περιουσιακά στοιχεία να καταχωρούνται στο «Βιβλίο Απογραφών», χωριστά από τα άλλα όμοια περιουσιακά στοιχεία ή εφόσον τηρείται, θεωρημένο ιδιαίτερο μητρώο να γίνεται παραπομπή σε αυτό.

Τα έσοδα από εκμισθωμένα περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται στους οικείους υπολογαριασμούς του 75 «έσοδα παρεπόμενων ασχολιών».

Οι τακτικές αποσβέσεις των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης παρακολουθούνται στο λογαριασμό 66 «αποσβέσεις πάγιων στοιχείων ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος» και στους αναλυτικούς λογαριασμούς αυτού, οι οποίοι χρεώνονται με πίστωση των αντίθετων λογαριασμών των αποσβεσμένων παγίων στοιχείων, οι οποίοι λειτουργούν ως αντίθετοι υπολογαριασμοί των κύριων λογαριασμών των πάγιων στοιχείων.

Σχετικά, γίνεται η εισήγηση ότι τόσο η ετήσια απόσβεση όσο και η σωρευτική απόσβεση των εκμισθωμένων στοιχείων πρέπει να παρακολουθείται σε ιδιαίτερους υπολογαριασμούς, έτσι ώστε η επιχείρηση να γνωρίζει αφενός την ετήσια δαπάνη-έξοδο των αποσβέσεων των εκμισθωμένων στοιχείων και αφετέρου τις συνολικές αποσβέσεις αυτών. Όσο αφορά λοιπόν τις αποσβέσεις

των εκμισθωμένων μηχανημάτων ο εκμισθωτής μπορεί χρησιμοποιεί τους ακόλουθους λογαριασμούς διενεργώντας την εγγραφή:

---

66.02.90 Αποσβέσεις εκμισθωμένων μηχανημάτων

12.99.90 Αποσβεσμένα εκμισθωμένα μηχανήματα

---

Στο σημείο αυτό πρέπει να σημειωθεί ότι η καταχώρηση των αποσβέσεων των εκμισθωμένων πάγιων στοιχείων σε ιδιαίτερους υπολογαριασμούς του λογαριασμού 66 είναι επιβεβλημένη για λόγους ορθής κοστολόγησης των παραγόμενων από την επιχείρηση προϊόντων, γιατί οι αποσβέσεις των στοιχείων αυτών δεν πρέπει να βαρύνουν το κόστος παραγωγής των προϊόντων, αλλά να εμφανίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως όπου εμφανίζονται και τα έσοδα από τα μισθώματα των εκμισθωμένων παγίων στοιχείων (με τον τίτλο «άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως»).

Θα μπορούσε να παρατηρήσει κανείς ότι ορθά το Ε.ΓΛΣ χαρακτηρίζει τα μισθώματα των εκμισθωμένων πάγιων στοιχείων ως «έσοδα μη προσδιοριστικά των μικτών αποτελεσμάτων», και τα αφαιρεί από τον κύκλο εργασιών (πωλήσεις) της επιχείρησης εμφανίζοντάς διακεκριμένα στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως με τον τίτλο «άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως». Το Ε.ΓΛΣ όμως εσφαλμένα δε συμπεριλαμβάνει τις αποσβέσεις στα «έξοδα μη προσδιοριστικά των μικτών αποτελεσμάτων» (λογαριασμός 80.02), ώστε να εμφανίζονται στον πίνακα αποτελεσμάτων, ως μη ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις των στοιχείων αυτών είναι σφάλμα να έρχονται σε μείωση των «μικτών αποτελεσμάτων εκμεταλλεύσεως».

#### 4.4.2 Η λογιστική της λειτουργικής μίσθωσης από πλευράς μισθωτή

Είναι γεγονός ότι στα πλαίσια της λειτουργικής μίσθωσης ο μισθωτής περιουσιακών στοιχείων δεν αποκτά ούτε τυπικά αλλά ούτε και ουσιαστικά την κυριότητα των στοιχείων αυτών. Κατά συνέπεια, μόνο σε λογαριασμούς τάξεως είναι δυνατό να παρακολουθούνται τα στοιχεία αυτά ως «αλλότρια περιουσιακά στοιχεία».

Όπως ορίζεται από το Ε.Γ.Λ.Σ. τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία τρίτων πρέπει να παρακολουθούνται σε υπολογαριασμούς των 01 και 05 λογαριασμών. Χαρακτηριστικά αναφέρουμε το εξής παράδειγμα:

---

01.99	Άλλα περιουσιακά στοιχεία τρίτων
01.99.12	Μισθωμένα μηχανήματα τρίτων
05.99	Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων
05.99.12	Εκμισθωτές μηχανημάτων

---

Αποσβέσεις επί των μισθωμένων μηχανημάτων δε δικαιούται να διενεργεί ο μισθωτής.

Τα περιοδικά ενοίκια που καταβάλλονται από το μισθωτή καταχωρούνται στους παρακάτω προβλεπόμενους από το Ε.Γ.Λ.Σ. υποχρεωτικής τήρησης λογαριασμούς:

62.04	<u>Ενοίκια</u>
62.04.00	<u>Ενοίκια εδαφικών εκτάσεων</u>
62.04.01	<u>Ενοίκια κτιρίων – τεχνικών έργων</u>
62.04.02	<u>Ενοίκια μηχανημάτων-τεχνικών εγκαταστάσεων-λοιπού μηχανολογικού εξοπλισμού</u>
62.04.03	<u>Ενοίκια μεταφορικών μέσων</u>

62.04.04 Ενοίκια επίπλων

62.04.05 Ενοίκια μηχανογραφικών μέσων

62.04.06 Ενοίκια λοιπού εξοπλισμού

62.04.07 Ενοίκια φωτοαντιγραφικών μέσων

Στις περιπτώσεις όπου ο μισθωτής απέκτησε από άλλο μισθωτή, λόγω υπεκμίσθωσης, τα «μισθωτικά δικαιώματα» ακινήτου ή άλλου περιουσιακού στοιχείου έναντι ανταλλάγματος που κατέβαλε εφάπαξ, το ποσό που κατέβαλε καταχωρείται στη χρέωση κατάλληλου υπολογαριασμού του 16.05 «λοιπά δικαιώματα» και αποσβένεται σε ισόποσες δόσεις μέσα στο χρόνο που διαρκεί το μισθωτικό δικαίωμα. Η σχετική εγγραφή έχει ως εξής:

---

66.05 Αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων και εξόδων πολυετούς απόσβεσης

66.05.05 Αποσβέσεις λοιπών δικαιωμάτων

16.99 Αποσβεσμένες ασώματες ακινητοποιήσεις και αποσβεσμένα έξοδα πολυετούς απόσβεσης

16.99.05 Αποσβεσμένα λοιπά δικαιώματα

---

Τόσο τα ασφάλιστρα όσο και τα έξοδα επισκευών και συντήρησης που πιθανόν καταβάλλει ο μισθωτής για τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία τρίτων, και τα οποία από τη σύμβαση μίσθωσης τον βαρύνουν, καταχωρούνται στους οικείους υπολογαριασμούς των 62.05 «ασφάλιστρα» και 62.07 «επισκευές και συντηρήσεις».

#### 4.4.3 Η λογιστική της χρηματοδοτικής μίσθωσης από πλευράς εκμισθωτή

Κατά το Ε.Γ.Λ.Σ., η λογιστική καταχώρηση και παρακολούθηση της μίσθωσης των σχετικών μεγεθών στον ισολογισμό του εκμισθωτή γίνεται όπως ακριβώς προβλέπεται από τις διεθνώς παραδεγμένες λογιστικές αρχές, που έχουν αναλυθεί στην ενότητα 4.3.

Χρησιμοποιώντας το παράδειγμα της ενότητας 4.2.4 και προσθέτοντας το δεδομένο ότι τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία είναι μηχανήματα και ότι πρόκειται για μίσθωση τύπου άμεσης χρηματοδότησης, η λογιστική παρακολούθηση της μίσθωσης είναι δυνατό να γίνει ως εξής:

*Για την 1/1/2004:*

18.90 Απαιτήσεις από μισθώσεις περιουσιακών στοιχείων	24.000
18.90.00 Μίσθωση μηχανημάτων	
12.00.90 Μισθωμένα μηχανήματα (αντίθετος λογαριασμός)	15.532
56.00 Έσοδα επόμενων χρήσεων	
56.00.90 Μη δεδουλευμένα μισθώματα χρηματοδοτικών μισθώσεων	8.468

*Στο τέλος του 2004:*

38.00 Ταμείο	6.000
18.90 Απαιτήσεις από μισθώσεις περιουσιακών στοιχείων	
18.90.00 Μίσθωση μηχανημάτων	6.000

---

56.00 Έσοδα επόμενων χρήσεων	
56.00.90 Μη δεδουλευμένα μισθώματα	
χρηματοδοτικών μισθώσεων	3.106
75. Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	
75.06 Ενοίκια μηχανημάτων	
75.06.90 Ενοίκια από χρηματοδοτικές μισθώσεις	3.106

---

Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία στη χώρα μας, στα πλαίσια της χρηματοδοτικής μίσθωσης ο εκμισθωτής:

- ✓ Δικαιούται να διενεργεί αποσβέσεις επί των εκμισθωμένων (τυπικά δικών του) περιουσιακών στοιχείων.
- ✓ Υποχρεούται να εμφανίσει στα αποτελέσματά του ολόκληρο το ποσό των εισπραττόμενων μισθωμάτων ως έσοδα της χρήσεως.

Επομένως ο εκμισθωτής, προκειμένου να προσαρμόσει τις παραπάνω εγγραφές στην ισχύουσα νομοθεσία πρέπει να προβεί σε φορολογική αναμόρφωση των λογιστικών κερδών της χρήσης 2004 (έστω 85.000€) ως εξής:

Λογιστικά κέρδη	85.000
<u>Μείον:</u> Αποσβέσεις που διενεργήθηκαν	<u>3.600</u>
επί των μισθωμένων μηχανημάτων	
(κόστος κτήσης, έστω 18.000€ * 20%	
ετήσιος συντελεστής π. δ.)	
<u>Πλέον:</u> Ενοίκια χρηματοδοτικών μισθώσεων	<u>2.894</u>
(6.000 – 3.106)	
<b>Φορολογητέα κέρδη</b>	<b>84.294</b>



Άλλωστε, οι απαιτήσεις από την χρηματοδοτική μίσθωση και τα μη δεδουλευμένα μισθώματα πρέπει να εμφανίζονται στον ισολογισμό του εκμισθωτή στις 31/12/2004 ως εξής:

Στο ενεργητικό

Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις		12.000
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις		6.000
Μηχανήματα	XXXX	
<u>Μείον:</u> Μισθωμένα μηχανήματα	<u>15.532</u>	XXX

Στο παθητικό

Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού

Έσοδα επόμενων χρήσεων (1.833 + 1.000)		2.833
---	--	-------

Στο τέλος της μίσθωσης πρέπει, με χρέωση του αντίθετου λογαριασμού 12.00.90 «μισθωμένα μηχανήματα», να πιστωθεί ο λογαριασμός των μισθωμένων μηχανημάτων με το ποσό των αποσβέσεων ολόκληρης της περιόδου της μίσθωσης με τις οποίες αναμορφώθηκαν τα λογιστικά κέρδη όλων των χρήσεων και η πιθανή διαφορά να καταχωρηθεί σε κατάλληλο υπολογαριασμό του 82 «έξοδα-έσοδα προηγούμενων χρήσεων». Θα γίνει επομένως η εγγραφή:

12.00.90 Μισθωμένα μηχανήματα	15.532
85.02 Αποσβέσεις μηχανημάτων	2.468
85.02.90 Διαφορά αποσβέσεων μισθωμένων μηχανημάτων	
12.99 Αποσβεσμένα μηχανήματα- τεχνικές εγκαταστάσεις-λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	
12.99.90 Αποσβεσμένα μηχανήματα (έστω κόστος χρήσης 18.000 * 20% * 5 χρήσεις = 18.000)	18.000

Σε περίπτωση όπου ο μισθωτής στο τέλος της μίσθωσης αγοράσει τα μισθωμένα μηχανήματα καταβάλλοντας το συμφωνημένο ποσό, κατά τη χρέωση του λογαριασμού 38.00 «ταμείο» ή άλλου αρμόδιου λογαριασμού πιστώνεται η πιθανή αναπόσβεστη αξία κτήσης των στοιχείων αυτών και η διαφορά αποτελεί έκτακτο αποτέλεσμα καταχωρούμενο, κατά περίπτωση, στους υπολογαριασμούς του 81.02 «έκτακτες ζημιές», ή του 81.03 «έκτακτα κέρδη».

#### **4.4.4 Η λογιστική της χρηματοδοτικής μίσθωσης από πλευράς μισθωτή**

Στα πλαίσια του Ε.Γ.Λ.Σ., η λογιστική καταχώρηση και παρακολούθηση της μίσθωσης των σχετικών μεγεθών στον ισολογισμό του μισθωτή γίνεται όπως ακριβώς προβλέπεται από τις διεθνώς παραδεγμένες λογιστικές αρχές, που έχουν αναλυθεί σε προηγούμενη ενότητα (ενότητα 4.2).

Χρησιμοποιώντας το παράδειγμα της ενότητας 4.2.4 και προσθέτοντας το στοιχείο ότι τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία είναι μηχανήματα, η λογιστική παρακολούθηση της μίσθωσης είναι δυνατό να γίνει ως εξής:

Για την 1/1/2004:

12.90 Μισθωμένα περιουσιακά μηχανήματα	15.532	
45.90 Υποχρεώσεις από μισθωμένα μηχανήματα		
45.90.00 ETBA Leasing		15.532

Στο τέλος του 2004:

65.01 Τόκοι και έξοδα λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		
65.01.90 Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	3.106	
45.90 Υποχρεώσεις από μισθωμένα μηχανήματα		
45.90.00 ETBA Leasing	2.894	
38.00 Ταμείο		6.000

66.02 Αποσβέσεις μηχανημάτων-τεχνικών εγκαταστάσεων-λοιπού μηχανολογικού εξοπλισμού		
66.02.90 Αποσβέσεις μηχανημάτων Leasing	3.883	
(15.532 * 1/4)		
12.99 Αποσβεσμένα μηχανήματα- τεχνικές εγκαταστάσεις-λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός		
12.99.90 Αποσβεσμένα μηχανήματα Leasing		3.883

Επειδή σύμφωνα με όσα ορίζει η ισχύουσα στη χώρα μας νομοθεσία (άρθρο 6 παρ. 5 του νόμου 1665/1986) αποσβέσεις επί των μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων δικαιούται να διενεργεί ο εκμισθωτής (τυπικός ιδιοκτήτης) και όχι ο μισθωτής, στη φορολογική δήλωση του μισθωτή της χρήσης 2004, τα λογιστικά κέρδη της χρήσης αυτής (έστω ότι είναι 85.000€) πρέπει να αναμορφωθούν ως εξής:

*Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing*

Λογιστικά κέρδη	85.000
<u>Πλέον:</u> Αποσβέσεις που διενεργήθηκαν επί των μισθωμένων μηχανημάτων	<u>3.883</u>
<u>Μείον:</u> Ενοίκια χρηματοδοτικών μισθώσεων (6.000 – 3.106)	<u>2.894</u>
<b>Φορολογητέα κέρδη</b>	<b>85.989</b>

Στον ισολογισμό του μισθωτή, σε σχέση με τις χρηματοδοτικές μισθώσεις, πρέπει να εμφανίζονται διακεκριμένα:

1. Η αξία των περιουσιακών στοιχείων που κατέχονται με χρηματοδοτική μίσθωση κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού. Είναι χρήσιμο η αξία αυτή να αναλύεται κατά κατηγορία στοιχείων.
2. Οι υποχρεώσεις που σχετίζονται με τα ανωτέρω στοιχεία πρέπει να εμφανίζονται χωριστά από τις άλλες υποχρεώσεις και να αναλύονται κατά χρήσεις στις οποίες αυτές θα καταστούν πληρωτέες (λ. χ. για κάθε χρήση της προσεχούς πενταετίας και για κάθε επόμενη πενταετία).

Ως συνολικό ποσό των υποχρεώσεων αυτών εμφανίζεται:

α) είτε το ελάχιστο σύνολο μισθωμάτων με εμφανή αφαίρεση των μη δεδουλευμένων χρηματοοικονομικών εξόδων

β) είτε η καθαρή παρούσα αξία των υποχρεώσεων, με συνοπτική γνωστοποίηση των επιτοκίων που εφαρμόστηκαν για τον υπολογισμό της.

Οι υποχρεώσεις από μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία δεν πρέπει να εμφανίζονται αφαιρετικά από την αξία των στοιχείων αυτών.

Στο παράδειγμά μας, ο ισολογισμός του μισθωτή την 31/12/2004 πρέπει να απεικονίζει τα μισθωμένα μηχανήματα και την αντίστοιχη υποχρέωση ως εξής:

Στο ενεργητικό

Μισθωμένα μηχανήματα με χρηματοδοτική μίσθωση	15.532
Μείον: αποσβέσεις	<u>3.883</u>
	11.649

Στο παθητικό

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από χρηματοδοτική μίσθωση	5.695
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από χρηματοδοτική μίσθωση	<u>3.472</u>
	9.167

Είναι προφανές ότι στις χρήσεις 2005, 2006 και 2007 πρέπει να γίνονται οι ίδιες λογιστικές εγγραφές με τα αντίστοιχα ποσά, η αντίστοιχη εμφάνιση της μίσθωσης στον ισολογισμό, καθώς και οι ανάλογες αναμορφώσεις των λογιστικών κερδών.

Σε περίπτωση όπου, στο τέλος της μίσθωσης, ο μισθωτής αγοράσει τα μισθωμένα μηχανήματα καταβάλλοντας το συμφωνημένο ποσό, τότε με χρέωση του λογαριασμού 12 «Μηχανήματα», πιστώνεται ο λογαριασμός 38.00 «Ταμείο» ή άλλος αρμόδιος λογαριασμός.

#### 4.5 Σύγκριση της λογιστικής των μισθώσεων με βάση το Ε.Γ.Λ.Σ. και τις σύγχρονες λογιστικές αρχές

Όσα προβλέπονται από το Ε.Γ.Λ.Σ. και την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία, είναι γεγονός ότι συμφωνούν με τις διεθνώς παραδεγμένες λογιστικές αρχές μόνο για τις λειτουργικές μισθώσεις. Συγκεκριμένα έχουμε να κάνουμε τις εξής παρατηρήσεις:

α) Τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία εξακολουθούν να εμφανίζονται στο ενεργητικό του ισολογισμού του εκμισθωτή, ο οποίος παραμένει κύριος αυτών. Ο εκμισθωτής ενεργεί τις αποσβέσεις επί των μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων και καταχωρεί στα έσοδα της χρήσης τα δεδουλευμένα ποσά των μισθωμάτων.

β) Ο μισθωτής δεν εμφανίζει στο ενεργητικό του ισολογισμού του τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία, ούτε και διενεργεί απόσβεση επί αυτών. Τα δεδουλευμένα ποσά μισθωμάτων που καταβάλλει, αντιμετωπίζονται από αυτόν ως τρέχοντα έξοδα.

Τα παραπάνω γίνονται δεκτά και από τη φορολογική νομοθεσία που ισχύει στη χώρα μας.

Η μοναδική διαφορά ανάμεσα σε ό,τι ορίζεται από τις σύγχρονες λογιστικές αρχές και το Ε.Γ.Λ.Σ. διαπιστώνεται σε σχέση με τη λογιστική αντιμετώπιση του ποσού που προκαταβάλλεται στον εκμισθωτή εφάπαξ πέρα από τα περιοδικά μισθώματα με τη μέθοδο του τόκου, η οποία δε γίνεται αποδεκτή στη χώρα μας από τη φορολογική νομοθεσία.

Σε σχέση με τη λογιστική παρακολούθηση των χρηματοοικονομικών μισθώσεων, το Ε.Γ.Λ.Σ. και η ισχύουσα εμπορική και φορολογική νομοθεσία αγνοούν τα όσα

η σύγχρονη επιστήμη και πρακτική δέχεται. Συγκεκριμένα έχουμε να κάνουμε τις εξής παρατηρήσεις:

α) Σύμφωνα με τις σύγχρονες λογιστικές αρχές, τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία εμφανίζονται στον ισολογισμό του μισθωτή, παρά το γεγονός ότι ο μισθωτής δεν έχει ακόμα αποκτήσει τυπικά την κυριότητά τους. Επιπλέον, ο μισθωτής και όχι ο εκμισθωτής (κύριος των στοιχείων) έχει το δικαίωμα για διενέργεια αποσβέσεων επί των μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων. Το Ε.Γ.Λ.Σ. και η ισχύουσα εμπορική και φορολογική νομοθεσία δέχεται ακριβώς τα αντίθετα.

β) Στη μίσθωση τύπου πώλησης οι σύγχρονες λογιστικές αρχές αναγνωρίζουν ότι το αποτέλεσμα από την πώληση πραγματοποιείται κατά το χρόνο σύναψης της σύμβασης μίσθωσης και όχι στο τέλος αυτής όπως το Ε.Γ.Λ.Σ. ορίζει.

---

<sup>1</sup>Εμμανουήλ Ι. Σακέλλης, Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, Τόμος Α, Εκδόσεις Ε.Σακέλλη, Αθήνα 2002 σελ. 461

<sup>2</sup>Εμμανουήλ Ι. Σακέλλης, ο.π., σελ. 462

<sup>3</sup>Εμμανουήλ Ι. Σακέλλης, ο.π., σελ. 463

<sup>4</sup>Εμμανουήλ Ι. Σακέλλης, ο.π., σελ. 465

<sup>5</sup>Εμμανουήλ Ι. Σακέλλης, ο.π., σελ. 465

<sup>6</sup>Εμμανουήλ Ι. Σακέλλης, ο.π., σελ. 466

<sup>7</sup>Εμμανουήλ Ι. Σακέλλης, ο.π., σελ. 467-468

<sup>8</sup>Εμμανουήλ Ι. Σακέλλης, ο.π., σελ. 468

<sup>9</sup>Εμμανουήλ Ι. Σακέλλης, ο.π., σελ. 445

<sup>10</sup>Εμμανουήλ Ι. Σακέλλης, ο.π., σελ. 445

<sup>11</sup>Εμμανουήλ Ι. Σακέλλης, ο.π., σελ. 448

<sup>12</sup>Εμμανουήλ Ι. Σακέλλης, ο.π., σελ. 449

<sup>13</sup>Εμμανουήλ Ι. Σακέλλης, ο.π., σελ. 450

<sup>14</sup>Εμμανουήλ Ι. Σακέλλης, ο.π., σελ. 452

<sup>15</sup>Εμμανουήλ Ι. Σακέλλης, ο.π., σελ. 453

# **ΚΕΦΑΛΑΙΟ V**

## **ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ LEASING ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΥΣ ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥΣ**

### **5.1 Εισαγωγή**

Στο παρόν κεφάλαιο γίνεται μια προσπάθεια εκτίμησης της χρηματοοικονομικής κατάστασης των εταιριών leasing που δραστηριοποιήθηκαν στην ελληνική αγορά την περίοδο 1995 έως και 2003, με βάση τα στοιχεία που μας παρέχουν οι δημοσιευμένοι ισολογισμοί και τα αποτελέσματα χρήσης των εταιριών αυτών. Στην προσπάθεια αυτή θα χρησιμοποιηθούν συγκριτικοί πίνακες με ταξινομημένα τα στοιχεία που προκύπτουν από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις των εταιριών καθώς και χρηματοοικονομικοί δείκτες (αριθμοδείκτες) που θα μας δώσουν τη δυνατότητα να προβούμε τόσο στη διαχρονική ανάλυση της πορείας κάθε εταιρίας ξεχωριστά όσο και στη σύγκριση των εταιριών μεταξύ τους για κάθε εταιρική χρήση. Ιδιαίτερη έμφαση θα δοθεί στις εταιρίες ATE Leasing, ETBA Leasing και ΕΘΝΙΚΗ Leasing λόγω του ότι παρουσιάζουν πολλές και σημαντικές παρατηρήσεις στα πιστοποιητικά των ορκωτών ελεγκτών και αποτελούν στην ουσία το αντικείμενο ελέγχου αυτής της εργασίας. Επομένως, η



διόρθωση των πιο πάνω πινάκων με τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών θα μας οδηγήσει σε νέα συμπεράσματα και σε διαφορετική αξιολόγηση των εταιριών. Για να φανεί καλύτερα η όποια διαφορά κάθε σύγκριση θα γίνεται με την εταιρία ALPHA Leasing διότι είναι η αρχαιότερη και από τις μεγαλύτερες διαχρονικά.

## **5.2 Ανάλυση των οικονομικών στοιχείων των εταιριών leasing**

Στον Πίνακα 1 του Παραρτήματος I παρουσιάζεται το σύνολο της αναπόσβεστης αξίας των παγίων στοιχείων για κάθε εταιρία leasing από το 1995 έως το 2003. Η αναπόσβεστη αξία των παγίων στοιχείων προκύπτει από την αφαίρεση από την αξία κτήσης των παγίων των σωρευμένων αποσβέσεων που έχουν υπολογιστεί. Στο σημείο αυτό είναι απαραίτητο να σημειώσουμε ότι οι αποσβέσεις των παγίων στις εταιρίες χρηματοδοτικής μίσθωσης πραγματοποιούνται εντός του χρονικού διαστήματος της σύμβασης, ισομερώς κατανεμημένες στο διάστημα αυτό. Με αυτόν τον τρόπο το σύνολο της αναπόσβεστης αξίας των παγίων στοιχείων ισοδυναμεί σε μεγάλο ποσοστό με το υπολειπόμενο κεφάλαιο των συμβάσεων των εταιριών leasing. Αυτό συμβαίνει γιατί τα εκμισθωμένα πάγια αποτελούν ένα πολύ μεγάλο ποσοστό του συνόλου των παγίων στοιχείων των εταιριών leasing (υπολογίζεται γύρω στο 98%).

Από την εξέταση του πίνακα προκύπτει ότι δεσπόζουσα θέση κατέχει η ALPHA Leasing που φαίνεται να έχει το υψηλότερο ποσό συμβάσεων σε σχέση με όλες τις άλλες εταιρίες και η αξία των παγίων της καταλαμβάνει γύρω στο 20% του συνόλου των παγίων όλων των εταιριών leasing. Με την πάροδο των χρόνων και συγκεκριμένα από το 2000 και μετά παρατηρείται ελαφριά πτώση του ποσοστού των συμβάσεων επί του συνόλου των εταιριών με αποτέλεσμα το 2003 η εταιρία

να παρουσιάζει ποσοστό της τάξης του 14%. Η ATE Leasing παρουσιάζει μια σχετικά σταθερή πορεία, με την αναπόσβεστη αξία των παγίων της να καταλαμβάνει στην πλειοψηφία των χρήσεων ποσοστά που κυμαίνονται γύρω στο 8% του συνόλου των εταιριών. Άνοδο εμφανίζει η εταιρία από το 2001 και μετά παρουσιάζοντας το μέγιστο ποσοστό της το 2002 (11,16%). Η ETBA Leasing αν και κατορθώνει διαχρονικά να αυξάνει ελαφρώς την αναπόσβεστη αξία των παγίων της, χάνει σταδιακά τη θέση της σε σχέση με τις άλλες εταιρίες παρουσιάζοντας ποσοστά επί του συνόλου που σταδιακά φθίνουν. Συγκεκριμένα η εταιρία ξεκινά το 1995 καταλαμβάνοντας σε αξία παγίων το 9,38% του συνόλου της αγοράς ενώ το 2002 καταλήγει να κατέχει το 4,95%. Παρόμοια πορεία φαίνεται να έχει και η ΕΘΝΙΚΗ Leasing που αν και ξεκινάει το 1995 καταλαμβάνοντας το 12,83% του συνόλου των εταιριών leasing σε πάγια στοιχεία φτάνει το 2001 στο 4,13% επί του συνόλου. Από το 2002 όμως και μετά το ποσοστό της εμφανίζει άνοδο με φτάνοντας το 2003 στο 7,47%. Ιδιαίτερα υψηλή αναπόσβεστη αξία παγίων στοιχείων παρουσιάζει η ΕΜΠΟΡΙΚΗ Leasing με ποσοστά που τις χρονιές 1995-1999 κυμαίνονται γύρω στο 12%-13% του συνόλου των εταιριών. Στα επόμενα χρόνια επέρχεται πτώση του ποσοστού το οποίο βρίσκεται κάτω από το 10%. Το 2003 η εταιρία κατορθώνει να αποκτήσει ποσοστό που ξεπερνά ελαφρώς το 10%.

Χαρακτηριστικά πτωτική είναι και η πορεία της ΙΟΝΙΚΗΣ Leasing που αν και το ποσοστό της επί των υπολοίπων εταιριών το 1996 είναι σημαντικό (10,20%), το 2000 φτάνει μόλις στο 3,08%. Η EUROBANK Leasing εμφανίζει μια σημαντικά ανοδική πορεία με την πάροδο των χρήσεων. Συγκεκριμένα ξεκινά το 1999 με ένα σχετικά μικρό ποσοστό επί του συνόλου (3,87%) και καταλήγει να παρουσιάζει το 2003 ένα ιδιαίτερα μεγάλο ποσοστό (19,65%) που την κατατάσσει στην πρώτη θέση έναντι των υπολοίπων εταιριών για την συγκεκριμένη χρονιά. Παράλληλη είναι και η πορεία της ΠΕΙΡΑΙΩΣ Leasing με ποσοστό που ξεκινά το 1995 με 5,76% επί του συνόλου και καταλήγει το 2003 στο 17,92%. Σημαντικά ανοδικά κινείται και η ΚΥΠΡΟΥ Leasing με την πάροδο

των ετών με ποσοστό που το 2003 την κατατάσσει σε μια από τις πρώτες θέσεις έναντι των υπολοίπων εταιριών (14,35%). Αντιθέτως, πτωτική είναι η πορεία της ΙΟΝΙΚΗΣ Leasing που ενώ στα πρώτα έτη της εξεταζόμενης περιόδου τα ποσοστά της επί του συνόλου των εταιριών κυμαίνονται γύρω στο 10% η εταιρία καταλήγει το 2000 στο 3,08%. Οι υπόλοιπες εταιρίες leasing παρουσιάζουν χαμηλά ποσά που δεν είναι άξια σχολιασμού.

Ο Πίνακας 2 του Παραρτήματος I παρουσιάζει το σύνολο των απαιτήσεων των εταιριών leasing από τους πελάτες. Είναι γεγονός ότι η μοναδική δραστηριότητα των εν λόγω εταιριών είναι αποκλειστικά το leasing, συνεπώς το κυκλοφορούν ενεργητικό τους ισούται κατά κανόνα με τις απαιτήσεις τους από τους πελάτες. Παράλληλα είναι γνωστό ότι για τις εταιρίες τα υψηλά ποσοστά απαιτήσεων ενέχουν τον κίνδυνο επισφαλειών.

Από την εξέταση του πίνακα προκύπτει ότι ιδιαίτερα υψηλό ποσοστό απαιτήσεων σε σχέση με το σύνολο των εταιριών leasing παρουσιάζει η ALPHA Leasing της οποίας η απαιτήσεις τα πρώτα έτη καταλαμβάνουν περίπου το ¼ του συνόλου των εταιριών, με μια φθίνουσα πορεία κατά την πάροδο των χρήσεων. Συγκεκριμένα από το 2002 η εταιρία κατορθώνει να μειώσει σημαντικά τις απαιτήσεις της από τους πελάτες με ποσοστά επί του συνόλου που το 2002 είναι 14,28% και το 2003 12,73%. Με πολύ μεγάλα ποσοστά επί του συνόλου ξεκινά και η ETBA Leasing στις χρήσεις 1995 (23,19%) και 1996 (22,91%), στις επόμενες όμως χρήσεις παρατηρείται μια σημαντική προσπάθεια της εταιρίας να μειώσει σταδιακά τις απαιτήσεις της από τους πελάτες. Η προσπάθεια αυτή καταλήγει στο να καταλαμβάνει η εταιρία ελάχιστο ποσοστό στο σύνολο των υπολοίπων εταιριών τα τελευταία έτη (το 2002 το ποσοστό της είναι μόλις 3,17%). Μεγάλο ποσοστό απαιτήσεων σε σχέση με το σύνολο παρατηρείται και στην ATE Leasing με σχετικά μικρές διαφοροποιήσεις μεταξύ των χρήσεων στα πρώτα χρόνια. Τα ποσοστά της επί του συνόλου κυμαίνονται την περίοδο 1995-2001 γύρω στο 11,5%-17%, ενώ από το 2002 και μετά οι απαιτήσεις της εταιρίας

αυξάνονται σε μεγάλο βαθμό. Συγκεκριμένα το 2002 το ποσοστό των απαιτήσεων της εταιρίας σε σχέση με το σύνολο των εταιριών leasing είναι 22,92%, ενώ το 2003 η εταιρία βρίσκεται στην πρώτη θέση έναντι των υπολοίπων εταιριών με ποσοστό 27,96% που τη θέτει σε μεγάλο κίνδυνο επισφαλειών. Η ΕΘΝΙΚΗ Leasing εμφανίζει διακυμάνσεις στα ποσοστά των απαιτήσεων της τα πρώτα χρόνια - συγκεκριμένα το 1997 το ποσοστό της είναι πολύ υψηλό (17,13%) – ενώ από το 1998 παρουσιάζει τάσεις σημαντικής μείωσης των απαιτήσεων καταλήγοντας να καταλαμβάνει ελάχιστο ποσοστό απαιτήσεων επί του συνόλου των εταιριών leasing (το 2003 βρίσκεται στο 1,17%). Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ Leasing αν και στις χρήσεις 1995-1996 παρουσιάζει ποσοστό επί των υπολοίπων εταιριών που δεν ξεπερνά το 5,5%, στα επόμενα χρόνια αυξάνει κατά πολύ της απαιτήσεις της με ποσοστά που κυμαίνονται γύρω στο 9,5%-10,5%. Σταδιακή αύξηση των απαιτήσεων από τους πελάτες παρουσιάζει η ΙΟΝΙΚΗ Leasing από το 1996 και μετά με το ποσοστό επί των υπολοίπων εταιριών να φτάνει το 2000 στο 11,53%. Η ΣΙΤΙ Leasing αν και ξεκινά με αρκετά υψηλά ποσοστά των απαιτήσεων της επί των υπολοίπων εταιριών – συγκεκριμένα το 1996 καταλαμβάνει το 12,23% του συνόλου – από το 1997 κατορθώνει να μειώσει σε μεγάλο βαθμό τις απαιτήσεις της με ποσοστά που μόλις ξεπερνούν το 1%.

Σταδιακή είναι και η αύξηση των απαιτήσεων της ΟΤΕ Leasing που ενώ όπως είναι αναμενόμενο στα πρώτα χρόνια της λειτουργίας της παρουσιάζει πολύ μικρά ποσά απαιτήσεων το 2001 φτάνει να εμφανίζει ποσοστό επί του συνόλου της τάξης του 14,35%. Ενδιαφέρον παρουσιάζει η πορεία της ΠΕΙΡΑΙΩΣ Leasing που ενώ στην περίοδο 1995-2001 τα ποσοστά της επί του συνόλου δεν ξεπερνούν το 7%, από το 2002 παρατηρείται ραγδαία αύξηση των απαιτήσεων της με ποσοστά που ξεπερνούν το 19% και την κατατάσσουν στις πρώτες θέσεις έναντι των άλλων εταιριών. Ανοδικά κινείται η EUROBANK Leasing ξεκινώντας στα πρώτα έτη της λειτουργίας της με πολύ μικρά ποσοστά απαιτήσεων και καταλήγοντας το 2003 με ποσοστό επί του συνόλου που φτάνει στο 13%. Οι

υπόλοιπες εταιρίες leasing εμφανίζουν χαμηλά ποσά που δεν χρήζουν σχολιασμού.

Ο Πίνακας 3 του Παραρτήματος I παρουσιάζει το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού των εταιριών leasing. Δεν ταυτίζεται πλήρως με τον πίνακα που απεικονίζει τις απαιτήσεις των πελατών καθώς το κυκλοφορούν ενεργητικό περιλαμβάνει και άλλες απαιτήσεις όπως ΦΠΑ και λοιπές χρεώσεις προς διερεύνηση. Στο σημείο αυτό θα είχε ενδιαφέρον να συσχετίσουμε τον Πίνακα 2 με τον Πίνακα 3 προκειμένου να εξετάσουμε το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι απαιτήσεις των πελατών επί του κυκλοφορούντος ενεργητικού των εταιριών που μας ενδιαφέρουν. Ενδεικτικά αναφέρουμε ότι το υπόλοιπο των πελατών της ALPHA Leasing καταλαμβάνει ποσοστό που κυμαίνεται γύρω στο 72%-82% επί του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Εξαιρείται η εταιρική χρήση του 1998 όπου το υπόλοιπο των πελατών αποτελεί το 60% του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Το ποσοστό του υπολοίπου των πελατών επί του κυκλοφορούντος ενεργητικού της ATE Leasing κυμαίνεται στην πλειοψηφία των χρήσεων της εξεταζόμενης περιόδου γύρω στο 65%. Το 1998 το ποσοστό φτάνει στο 77% ενώ με την πάροδο των χρήσεων μειώνεται σταδιακά αγγίζοντας το 2001 το 29% του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Στη συνέχεια η εταιρία αποκαθιστά τα υψηλά ποσοστά της. Το υπόλοιπο των πελατών της ETBA Leasing καταλαμβάνει ποσοστό που κυμαίνεται γύρω στο 50%-65% επί του κυκλοφορούντος ενεργητικού καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο με εξαίρεση τις εταιρικές χρήσεις 1999 και 2000 όπου τα ποσοστά μόλις ξεπερνούν το 20% του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Για την ΕΘΝΙΚΗ Leasing, στις πρώτες τέσσερις χρήσεις της εξεταζόμενης περιόδου, το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι πελάτες ξεπερνά το 70% του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Το 1997 το ποσοστό λαμβάνει την υψηλότερη τιμή του (91%) ενώ το 1999 το ποσοστό είναι μόλις 39%. Στη συνέχεια αυξάνεται λαμβάνοντας τιμές από 55%-70%.

Εξετάζοντας μεμονωμένα τον Πίνακα 3 παρατηρούμε ότι η ALPHA Leasing εμφανίζει υψηλά ποσά κυκλοφορούντος ενεργητικού με ποσοστό που το 1998 ξεπερνά το ¼ του συνόλου των εταιριών leasing. Στη συνέχεια το ποσοστό μειώνεται σημαντικά και κυμαίνεται γύρω στο 12%-14%. Σχετικά μεγάλο ποσοστό σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες παρατηρείται στην ATE Leasing τα πρώτα τέσσερα έτη με ποσοστά επί των υπολοίπων εταιριών που κυμαίνονται γύρω στο 10%-13%. Ιδιαίτερως αυξητικές τάσεις του κυκλοφορούντος ενεργητικού της παρουσιάζει η εταιρία τα επόμενα χρόνια με το ποσοστό της επί των υπολοίπων εταιριών να φτάνει το 2003 στο 26,86%. Η ETBA και η ΕΘΝΙΚΗ Leasing αντίθετως έχουν καταφέρει σε πολύ μεγάλο βαθμό να μειώσουν το κυκλοφορούν ενεργητικό τους.

Συγκεκριμένα αναφέρουμε ότι ETBA Leasing κατορθώνει να παρουσιάζει το 2002 ποσοστό επί του συνόλου 3,05% ενώ το 1996 το ποσοστό έφτανε το 23,56%. Η ΕΘΝΙΚΗ Leasing αν και παρουσιάζει σαφώς μικρότερα ποσοστά σε σχέση με εκείνα της ETBA Leasing κατορθώνει να μειώσει το 2003 το ποσοστό της σε 1,16% ενώ στο παρελθόν παρουσίαζε τιμές που έφτασαν μέχρι το 10%. Σχετικά υψηλά είναι τα ποσοστά επί του συνόλου για την OTE Leasing από την πρώτη κιόλας χρονιά της λειτουργίας της (13%) με σχετικά μικρές διακυμάνσεις στη συνέχεια. Αντίθετα, μεγάλες διακυμάνσεις χαρακτηρίζουν την ΠΕΙΡΑΙΩΣ Leasing με ποσοστά που όμως στην περίοδο 1995-2001 δεν ξεπερνούν το 10%. Το 2001 η εταιρία υπερδιπλασιάζει το κυκλοφορούν ενεργητικό της και εμφανίζει ένα από τα υψηλότερα ποσοστά του κλάδου για τη συγκεκριμένη χρονιά (19,47%). Σημαντικά ανοδική είναι και η πορεία της ΚΥΠΡΟΥ Leasing όσο αφορά το κυκλοφορούν ενεργητικό της με ποσοστά που ξεκινούν το 1997 με 1,56% και καταλήγουν το 2003 στην ιδιαίτερα υψηλή τιμή του 16,60%. Οι υπόλοιπες εταιρίες leasing δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερα υψηλά ποσά ούτε σημαντικές διακυμάνσεις, κατά συνέπεια δεν χρήζουν σχολιασμού.

Στον Πίνακα 4 του Παραρτήματος I παρουσιάζονται τα ίδια κεφάλαια που χρησιμοποιούν οι εταιρίες leasing. Από την εξέταση του πίνακα προκύπτει ότι το μεγαλύτερο ποσοστό χρήσης ιδίων κεφαλαίων καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου καταλαμβάνει η ALPHA Leasing με τιμές που από το 200 και μετά ξεπερνούν το 30%. Συγκεκριμένα η εταιρία παρουσιάζει το 2002 το μεγαλύτερο ποσοστό της επί του συνόλου των εταιριών που είναι της τάξης του 38,49%. Σημαντική χρήση ιδίων κεφαλαίων χαρακτηρίζει την ETBA Leasing κυρίως στις χρήσεις 1995 και 1996 με ποσοστά που καταλαμβάνουν πάνω από το 1/5 του συνόλου της αγοράς. Στη συνέχεια παρατηρείται σταδιακή μείωση του ποσοστού που το 2002 φτάνει στο 10,82%. Την ATE Leasing χαρακτηρίζει μια σχετική σταθερότητα στη χρήση ιδίων κεφαλαίων με υψηλά ποσοστά (άνω του 10% επί του συνόλου στην πλειοψηφία των χρήσεων). Η ΕΘΝΙΚΗ Leasing αντιθέτως παρουσιάζει μικρά ποσοστά χρήσης ιδίων κεφαλαίων ως προς το σύνολο, με μικρές διακυμάνσεις. Συγκεκριμένα το 1998 το ποσοστό της επί του συνόλου είναι μόλις 2,98%, ενώ το μεγαλύτερο ποσοστό εμφανίζεται το 1996 (8,06%). Σημαντικές είναι οι διακυμάνσεις που παρουσιάζει η ΠΕΙΡΑΙΩΣ Leasing ως προς τα ίδια κεφάλαια που χρησιμοποιεί. Συγκεκριμένα τα ποσοστά της ΠΕΙΡΑΙΩΣ επί του συνόλου των εταιριών leasing κυμαίνονται στα πρώτα τέσσερα έτη της εξεταζόμενης περιόδου γύρω στο 5%-6,5%. Το 1999 το ποσοστό εμφανίζει ραγδαία άνοδο φτάνοντας στο 15,80%, ενώ στη συνέχεια παρατηρείται πτώση με τα ποσοστά επί του συνόλου να βρίσκονται γύρω στο 11,5%-12%. Το 2003 η εταιρία σχεδόν διπλασιάζει τα ίδια κεφάλαιά της εμφανίζοντας ποσοστό επί του συνόλου που φτάνει το 22,59% και την κατατάσσει στην πρώτη θέση από πλευράς χρήσης ιδίων κεφαλαίων. Τα ίδια κεφάλαια της ERGO Leasing κυμαίνονται γύρω στο 6,5%-7% στα τέσσερα πρώτα χρόνια της εξεταζόμενης περιόδου, ενώ στη συνέχεια παρατηρείται αύξηση με το 1999 να είναι η χρονιά που η εταιρία παρουσιάζει το υψηλότερο ποσοστό της (11,02%). Οι υπόλοιπες εταιρίες leasing εμφανίζουν σχετικά μικρά ποσοστά ιδίων κεφαλαίων. Τα μικρότερα ποσοστά χρήσης ιδίων κεφαλαίων της

τάξης του 1-3% παρουσιάζουν οι εταιρίες ΚΥΠΡΟΥ Leasing και ΛΑΪΚΗ Leasing σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου.

Το σύνολο του παθητικού των εταιριών leasing εμφανίζεται στον Πίνακα 5 του Παραρτήματος Ι. Το σύνολο του παθητικού απεικονίζει ουσιαστικά τις υποχρεώσεις των εταιριών και κατ' επέκταση είναι ενδεικτικό της χρήσης ξένων κεφαλαίων από την πλευρά τους.

Από την εξέταση του πίνακα προκύπτει ότι το υψηλότερο ποσοστό υποχρεώσεων στο σύνολο των εταιριών leasing κατέχει και εδώ η ALPHA Leasing με ποσοστά που στα πρώτα τέσσερα έτη της εξεταζόμενης περιόδου ξεπερνούν το 20% του συνόλου των εταιριών leasing. Στη συνέχεια η εταιρία παρουσιάζει τάσεις σταδιακής μείωσης του ποσοστού της με αποτέλεσμα το 2003 το παθητικό της να αποτελεί το 14,64% του συνόλου των εταιριών. Τάσεις σταδιακής μείωσης του ποσοστού της επί του συνόλου παρουσιάζει και η ΕΘΝΙΚΗ Leasing την περίοδο 1995-2001 ξεκινώντας το 1995 με 12,10% και φτάνοντας το 2001 στο 3,86%. Στη συνέχεια η εταιρία αυξάνει ελαφρώς το ποσοστό της επί του συνόλου φτάνοντάς το στο 7,06% το 2003. Η ETBA Leasing μειώνει σταδιακά το ποσοστό του παθητικού της σε σχέση με το σύνολο των εταιριών ξεκινώντας το 1995 με ένα ποσοστό της τάξης του 11,04% και καταλήγοντας το 2002 στο 4,76%. Η ATE Leasing παρουσιάζει μικρές και σταθερές αυξήσεις του παθητικού της και ποσοστά επί του συνόλου των εταιριών leasing που κυμαίνονται ανάμεσα στο 7%-12% σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Υψηλές τιμές ως προς το σύνολο του παθητικού της εμφανίζει η ERGO Leasing με ποσοστά επί του συνόλου να κυμαίνονται στις χρήσεις 1995-2000 γύρω στο 9%-12% με μικρές διακυμάνσεις. Το 2001 το ποσοστό της ERGO επί του συνόλου βρίσκεται στο 15,31%. Σχετικά υψηλά είναι και τα ποσοστά της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ Leasing με τιμές που στην πλειοψηφία των χρήσεων κυμαίνονται στο γύρω στο 10%-12%. Από το 2000 και μετά η εταιρία εμφανίζει πτώση του ποσοστού με τιμές από το 9% και κάτω. Τα ποσοστά επί



του συνόλου της ΠΕΙΡΑΙΩΣ Leasing κυμαίνονται στα πρώτα τέσσερα έτη της εξεταζόμενης περιόδου γύρω στο 6,5%, ενώ από το 1999 παρουσιάζεται σταδιακή αύξηση που φτάνει το 2003 στο 17,64%. Ραγδαία αύξηση του παθητικού της εμφανίζει η EUROBANK Leasing με την πάροδο των χρήσεων ξεκινώντας το 1999 με ποσοστό επί του συνόλου της τάξης του 3,67% και καταλήγοντας το 2003 να καταλαμβάνει την πρώτη θέση σε σχέση με τις υπόλοιπες ως προς το παθητικό με ποσοστό 19,19%. Οι υπόλοιπες εταιρίες leasing δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερα υψηλά ποσά ούτε σημαντικές διακυμάνσεις, κατά συνέπεια δεν χρήζουν σχολιασμού.

Ο κύκλος εργασιών των εταιριών leasing παρουσιάζεται στον Πίνακα 6 του Παραρτήματος Ι. Από την εξέταση του πίνακα προκύπτει ότι το υψηλότερο επίπεδο πωλήσεων χαρακτηρίζει την ALPHA Leasing στην πλειοψηφία των χρήσεων με ποσοστά επί του συνόλου που κυμαίνονται γύρω στο 18-20%. Ιδιαίτερα το 1995 ο κύκλος εργασιών της ALPHA Leasing ξεπερνά το 1/4 του συνόλου των πωλήσεων όλων των εταιριών leasing. Υψηλές πωλήσεις παρουσιάζει και η ERGO Leasing με ποσοστά που ξεπερνούν το 12,5% του συνόλου των εταιριών leasing με υψηλότερο ποσοστό το 1998 (14,82%). Τα έσοδα πωλήσεων της ATE Leasing αυξάνονται με την πάροδο του χρόνου, τα ποσοστά της όμως επί του συνόλου χαρακτηρίζονται από σχετική σταθερότητα την περίοδο 1995-2001 και κυμαίνονται γύρω στο 6% επί του συνόλου με πολύ μικρές διακυμάνσεις. Αύξηση του ποσοστού της παρουσιάζει η εταιρία από το 2001 και μετά με το ποσοστό των πωλήσεών της να καταλαμβάνει τη μέγιστη τιμή του το 2002 (11,09%). Η ETBA Leasing αν και το 1995 έχει ένα ιδιαίτερα υψηλό ποσοστό πωλήσεων (10,77%) που την κατατάσσει σε μια από τις πρώτες θέσεις έναντι των άλλων εταιριών, στη συνέχεια παρουσιάζει σταδιακά σημαντικές μειώσεις με αποτέλεσμα το 2001 να καταλαμβάνει μια από τις τελευταίες θέσεις στην κατάταξη των εταιριών με ποσοστό 3,93% στο σύνολο των εταιριών. Η ΕΘΝΙΚΗ Leasing ξεκινάει και εκείνη το 1995 με υψηλό κύκλο εργασιών και ποσοστό επί των υπολοίπων εταιριών που ξεπερνά το 10% στα

πρώτα πέντε έτη της εξεταζόμενης περιόδου (συγκεκριμένα το 1997 το ποσοστό της είναι 14,14%). Τα ποσοστά φθίνουν αρκετά από το 2000 με τιμές που κυμαίνονται γύρω στο 5,5%-6,5%. Η EUROBANK Leasing κατορθώνει σταδιακά να επιτύχει μεγάλες αυξήσεις των πωλήσεων της καταλήγοντας τη διετία 2002-2003 να καταλαμβάνει την πρώτη θέση σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες σε επίπεδο πωλήσεων. Τα ποσοστά της επί του συνόλου βρίσκονται στο 18,61% και στο 18,76% το 2002 και το 2003 αντίστοιχα. Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ Leasing εμφανίζει υψηλά ποσοστά πωλήσεων επί του συνόλου των εταιριών που στην πλειοψηφία τους κυμαίνονται γύρω στο 9,5%-13,5% με μικρές αποκλίσεις. Σταδιακή και ραγδαία, ιδιαίτερα τα τελευταία χρόνια, είναι η αύξηση του ποσοστού για την ΠΕΙΡΑΙΩΣ Leasing με τιμές που ξεκινούν το 1995 από 4,23% και καταλήγουν το 2003 στο 18,71%. Η ΟΤΕ Leasing που στο ξεκίνημά της το 1997 παρουσιάζει ιδιαίτερος χαμηλό κύκλο εργασιών με ποσοστό επί του συνόλου μόλις 0,28%, κατορθώνει να πετύχει σταδιακή αύξηση των πωλήσεών της με το ποσοστό της να φτάνει το 2001 στο 7,74%. Σημαντική είναι η μείωση των πωλήσεων της ΣΙΤΙ Leasing με την πάροδο των χρήσεων με ποσοστά που ξεκινούν το 1995 από 10,13% και καταλήγουν το 2000 μόλις στο 1,11%. Οι υπόλοιπες εταιρίες leasing δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερα υψηλά ποσά ούτε σημαντικές διακυμάνσεις, επομένως δε χρειάζεται να γίνει κάποιος σχολιασμός.

Στον Πίνακα 7 του Παραρτήματος I παρατίθεται το κόστος των πωλήσεων των εταιριών leasing. Στο σημείο αυτό θα πρέπει να διευκρινιστεί ότι ο πίνακας αυτός παρουσιάζει ουσιαστικά τις αποσβέσεις των εταιριών leasing οι οποίες αποτελούν το θεωρητικό κόστος πωληθέντων.

Από την εξέταση του πίνακα προκύπτει, όπως είναι αναμενόμενο, ότι στην πλειοψηφία των χρήσεων τα υψηλότερα ποσοστά κόστους πωληθέντων σε σχέση με τις άλλες εταιρίες κατέχει η ALPHA Leasing η οποία άλλωστε, όπως σχολιάστηκε παραπάνω, έχει τις υψηλότερες πωλήσεις του κλάδου. Συγκεκριμένα το ποσοστό του κόστους πωληθέντων της ALPHA Leasing επί του

συνόλου των εταιριών βρίσκεται το 1995 στο 25,08%, ενώ στη συνέχεια επέρχεται μείωση του ποσοστού με τιμές που κυμαίνονται γύρω στο 17%-20%. Υψηλά ποσά αποσβέσεων εμφανίζει και η ERGO Leasing με ποσοστά που στην πλειοψηφία των εταιρικών χρήσεων κυμαίνονται γύρω στο 13%-17% με μικρές αποκλίσεις. Σταθερά και σε μικρά ποσοστά κινείται η ATE Leasing στα πρώτα πέντε έτη της εξεταζόμενης περιόδου με τιμές που κυμαίνονται γύρω στο 5%, στη συνέχεια επέρχεται άνοδος του ποσοστού με το 2002 να είναι η χρονιά όπου η εταιρία εμφανίζει το μέγιστο ποσοστό της (10,50%). Σε υψηλές τιμές κινείται το κόστος πωληθέντων της ΕΘΝΙΚΗΣ Leasing στα πρώτα χρόνια της εξεταζόμενης περιόδου ξεπερνώντας το 12%. Μετά το 2000 όμως παρατηρείται σημαντική μείωση του ποσοστού με χαμηλότερη τιμή αυτή του 2001 (5,45%). Η ETBA Leasing ξεκινώντας το 1995 με ποσοστό επί του συνόλου της τάξεως του 10,91%, μειώνει σταδιακά το κόστος πωληθέντος της καταλήγοντας το 2002 να εμφανίζει ποσοστό ίσο με το 4,89% επί του συνόλου. Η EUROBANK Leasing παρουσιάζει μεγάλες αυξήσεις των αποσβέσεων της με την πάροδο των χρήσεων ξεκινώντας το 1999 με ένα ποσοστό της τάξης του 1,14% και καταλήγοντας τη διετία 2002-2003 με ποσοστά που ξεπερνούν το 19%. Σταδιακή είναι και η αύξηση του ποσοστού και για την ΠΕΙΡΑΙΩΣ Leasing η οποία παρουσιάζει τιμές που ξεκινούν το 1995 από 3,44% και καταλήγουν το 2003 στο 19,13%. Αντίθετα, σημαντική είναι η μείωση του κόστους πωληθέντων της ΣΙΤΙ Leasing με την πάροδο των χρήσεων με ποσοστά που ξεκινούν το 1995 από 8,66% και καταλήγουν το 2000 μόλις στο 0,87%. Οι υπόλοιπες εταιρίες leasing δεν εμφανίζουν ιδιαίτερα υψηλά ποσοστά ούτε σημαντικές διακυμάνσεις των ποσοστών αυτών, κατά συνέπεια δεν χρήζουν σχολιασμού.

Ο Πίνακα 8 του Παραρτήματος I παρουσιάζει τα μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης των εταιριών leasing που προκύπτουν από την αφαίρεση του κόστους πωληθέντων από τον κύκλο εργασιών των εταιριών. Από την εξέταση του πίνακα προκύπτει ότι την πρώτη θέση και με μεγάλη διαφορά από τις υπόλοιπες εταιρίες κατέχει και εδώ η ALPHA Leasing με ποσοστά που στα

πέντε πρώτα έτη της εξεταζόμενης περιόδου ξεπερνούν το 1/4 του συνόλου της αγοράς. Στη συνέχεια τα ποσοστά επί του συνόλου παρουσιάζονται ελαφρώς μειωμένα με χαμηλότερη τιμή το 2000 που είναι 16,27% (ακόμα και τότε βέβαια η ALPHA Leasing διατηρεί την πρώτη θέση). Τα ποσοστά των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης της ATE Leasing κυμαίνονται στην πλειοψηφία των χρήσεων γύρω στο 7,5%-9%. Σημαντική άνοδο παρουσιάζει η εταιρία το 2002 με το ποσοστό της επί του συνόλου να φτάνει στο 13,32%. Την ETBA Leasing χαρακτηρίζει σταδιακή μείωση του ποσοστού της σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες του κλάδου. Ξεκινώντας το 1995 με ποσοστό 10,64% η ETBA καταλήγει το 2002 να καταλαμβάνει την τελευταία θέση σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες leasing εμφανίζοντας ποσοστό μόλις 4,44% επί του συνόλου. Διακυμάνσεις χαρακτηρίζουν την πορεία της ΕΘΝΙΚΗΣ Leasing με χαρακτηριστική τη χρήση του 1998 όπου η εταιρία καταλαμβάνει την τελευταία θέση σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες με ποσοστό μόλις 0,41%. Αντίθετα το 1995 η εταιρία εμφανίζει ιδιαίτερα υψηλά μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης καταλαμβάνοντας τη δεύτερη θέση στο σύνολο των εταιριών με ποσοστό 12,06%. Στις υπόλοιπες χρήσεις τα ποσοστά της κυμαίνονται γύρω στο 5%-8%.

Ιδιαίτερα σημαντική είναι και η πορεία της ERGO Leasing που στην πλειοψηφία των χρήσεων το ποσοστό της κινείται γύρω στο 8%-12%, ενώ το 2001 φτάνει στο 13,08%. Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ Leasing σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο εμφανίζει και εκείνη ιδιαίτερα σημαντικά μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης με ποσοστά που στην πλειοψηφία των χρήσεων κυμαίνονται γύρω στο 8%-13%. Ποσοστά επί του συνόλου άνω του 8% εμφανίζει η ΠΕΙΡΑΙΩΣ Leasing από το 1997 και μετά με σημαντική άνοδο στις χρήσεις 2002 και 2003 (13,73% και 16,81% αντίστοιχα). Ραγδαία είναι η αύξηση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης για την EUROBANK Leasing με τιμές επί του συνόλου που ξεκινούν από 2,33% και καταλήγουν το 2003 στο 17,30%. Ιδιαίτερος σημαντική είναι η μείωση του κόστους πωληθέντων της ΣΙΤΙ Leasing με την πάροδο των χρήσεων με ποσοστά που ξεκινούν το 1995 από 11,55% και καταλήγουν το 2000 μόλις στο 1,78%. Οι

υπόλοιπες εταιρίες leasing δεν παρουσιάζουν ούτε ιδιαίτερα υψηλά ποσοστά ούτε μεγάλες διακυμάνσεις, κατά συνέπεια δεν χρήζουν σχολιασμού.

Στη συνέχεια του Παραρτήματος I παρατίθεται ο Πίνακας 9 που παρουσιάζει για το σύνολο των εταιριών άλλα έσοδα εκμετάλλευσης.

Στους Πίνακες 10 και 11 εμφανίζονται τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης αντίστοιχα. Επειδή τα έξοδα λειτουργίας των εταιριών leasing χωρίζονται σε διοικητικά και διάθεσης με τρόπο ασαφή αν και στο σύνολό τους αποτελούν το μεγαλύτερο ποσοστό των εξόδων διαχείρισης των εταιριών αυτών, κρίνουμε απαραίτητο να σχολιάσουμε το άθροισμα των ποσών των δύο αυτών πινάκων σε σύγκριση με την αναπόσβεστη αξία των παγίων. Η διεξαγωγή των σχετικών υπολογισμών μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι για την ALPHA Leasing το σύνολο των διοικητικών εξόδων και των εξόδων διάθεσης καταλαμβάνουν μόλις το 1% του συνόλου της αναπόσβεστης αξίας των παγίων της εταιρίας κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Για την ATE Leasing τα συγκεκριμένα έξοδα κυμαίνονται γύρω στο 1%-2,5% της αναπόσβεστης αξίας των παγίων στοιχείων της. Η ETBA Leasing εμφανίζει έξοδα διοίκησης και διάθεσης που αποτελούν περίπου το 1,5%-3% του συνόλου της αναπόσβεστης αξίας των παγίων της. Η ΕΘΝΙΚΗ Leasing εμφανίζει τα εν λόγω έξοδα ως το 1,5%-2,5% της αναπόσβεστης αξίας των περιουσιακών της στοιχείων. Η συγκεκριμένη ανάλυση δείχνει σχετικά υψηλά έξοδα για την ETBA Leasing ενώ αποδεικνύει ότι η ALPHA Leasing κατορθώνει να τα περιορίσει σε χαμηλά επίπεδα.

Στη συνέχεια του Παραρτήματος I παρατίθεται ο πίνακας που εμφανίζει τα μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης που προκύπτουν από την αφαίρεση των διοικητικών και λοιπών εξόδων από τα μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης (Πίνακας 12). Επιπλέον επισυνάπτονται τα έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων των εταιριών leasing (Πίνακας 13 και 14) επειδή κάποιες εταιρίες ενεργώντας

παρά τις διατάξεις του σχετικού νόμου, επένδυσαν και σε συμμετοχές οι οποίες κατά κανόνα έφεραν ζημία. Ακολουθούν οι πίνακες στους οποίους παρατίθενται τα κέρδη από την πώληση συμμετοχών και χρεογράφων (Πίνακας 15) καθώς και οι πιστωτικοί τόκοι και τα συναφή έξοδα (Πίνακας 16).

Στον Πίνακα 17 του Παραρτήματος I απεικονίζονται οι χρεωστικοί τόκοι των εταιριών leasing. Από την εξέταση του πίνακα προκύπτει ότι η ALPHA Leasing παρουσιάζει διακυμάνσεις στα ποσοστά της επί του συνόλου (βρίσκονται γύρω στο 7%-12%). Η ATE Leasing παρουσιάζει μια σταδιακή άνοδο των εξόδων αυτών ξεκινώντας το 1995 με ποσοστό 3,33% και καταλήγοντας το 2002 σε ιδιαίτερα υψηλό ποσοστό σε σχέση με τις άλλες εταιρίες (14,40%). Το 2003 η επιχείρηση κατορθώνει να μειώσει τα εν λόγω έξοδα εμφανίζοντας σαφώς χαμηλότερο ποσοστό επί του συνόλου (9,85%). Πολύ μικρές τιμές χρεωστικών τόκων παρουσιάζει η ETBA Leasing (γύρω στο 0,80%-2%) γεγονός που καταδεικνύει μικρή χρήση εντόκων δανείων. Αντιθέτως η ΕΘΝΙΚΗ Leasing παρουσιάζει μεγάλες τιμές χρεωστικών τόκων στα πρώτα έτη καταλαμβάνοντας το 1995 το μεγαλύτερο ποσοστό του κλάδου (21,17%), τα ποσοστά της όμως φθίνουν αρκετά τα τελευταία έτη της εξεταζόμενης περιόδου φτάνοντας το 2003 στο 6,40%.

Η EUROBANK Leasing παρουσιάζει μεγάλες αυξήσεις των χρεωστικών τόκων και των συναφών της εξόδων με την πάροδο των χρήσεων ξεκινώντας το 1999 με ένα ποσοστό της τάξης του 1,48% και καταλήγοντας τη διετία 2002-2003 με ποσοστά που ξεπερνούν το 19%. Ιδιαίτερως υψηλά είναι τα ποσοστά χρεωστικών τόκων της ERGO Leasing που στην πλειοψηφία των χρήσεων κινούνται ανάμεσα στο 10%-17%. Υψηλά είναι και τα ποσοστά της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ Leasing κυρίως την τριετία 1997-1999 με τιμές άνω του 18%, ενώ η ΙΟΝΙΚΗ Leasing την τριετία 1996-1998 ξεπερνά το 12%. Σημαντική είναι η μείωση των χρεωστικών τόκων της ΣΙΤΙ Leasing με την πάροδο των χρήσεων, με την εταιρία να ξεκινά το 1995 με ένα από τα υψηλότερα ποσοστά (18,70%) και

καταλήγοντας το 2000 μόλις στο 0,98%. Οι υπόλοιπες εταιρίες leasing δεν χρήζουν σχολιασμού καθώς δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερα υψηλά ποσοστά.

Στον Πίνακα 18 του Παραρτήματος I παρουσιάζονται τα ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης των εταιριών leasing. Από την εξέταση του πίνακα προκύπτει ότι τα υψηλότερα ποσοστά επί των υπολοίπων εταιριών έχει η ALPHA Leasing που τα πρώτα τρία χρόνια της εξεταζόμενης περιόδου καταλαμβάνει σχεδόν το 1/3 του συνόλου των αποτελεσμάτων όλων των εταιριών. Το 1998 φτάνει να κατέχει το 48,15% του συνόλου ποσοστό που πέφτει όμως στο μισό για τα επόμενα χρόνια. Η ATE Leasing παρουσιάζει μια σταθερή πορεία με τα ποσοστά της επί του συνόλου να κυμαίνονται στις περισσότερες χρήσεις ανάμεσα στο 7-9%. Το 2002 παρουσιάζεται η μεγαλύτερη άνοδος του ποσοστού φτάνοντας στο 14,85%. Η ΕΘΝΙΚΗ Leasing κινείται σε χαμηλά ποσοστά από το 1996 και μετά (το 1995 το ποσοστό της είναι 8,84%), το 1998 όμως παρουσιάζει αρνητική τιμή ολικών αποτελεσμάτων (-22,64%), γεγονός που την τοποθετεί στην τελευταία θέση της κατάταξης και με μεγάλη διαφορά από τις υπόλοιπες εταιρίες. Αρνητική τιμή παρατηρείται και στην ΕΜΠΟΡΙΚΗ την ίδια χρονιά η οποία όμως είναι οριακή (-0,20%). Στις υπόλοιπες χρήσεις η εταιρία εμφανίζει θετικές τιμές με ποσοστά που στην πλειοψηφία τους κυμαίνονται γύρω στο 7%-11%. Η ETBA Leasing ξεκινά το 1995 με ένα ιδιαίτερος υψηλό ποσοστό ολικών αποτελεσμάτων εν συγκρίσει με τις υπόλοιπες εταιρίες (14,15%) που φθίνει σταδιακά με την πάροδο των ετών και το 2001 λαμβάνει τη χαμηλότερη τιμή του (4,44%).

Σημαντικά είναι τα ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης της ΠΕΙΡΑΙΩΣ Leasing κυρίως στις χρήσεις 1998 και 2003 με ποσοστά επί του συνόλου 17,56% και 18,31% αντίστοιχα. Στις υπόλοιπες χρήσεις τα ποσοστά ξεπερνούν το 8%. Σταδιακή μείωση των ολικών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης εμφανίζει η ΣΙΤΙ Leasing με την πάροδο των χρήσεων καταλαμβάνοντας το 1996 ποσοστό αρκετά υψηλό για τον κλάδο (10,51%) και καταλήγοντας το 2000 μόλις στο 2,38%. Χαμηλά είναι τα ποσοστά της EUROBANK Leasing στα δύο πρώτα έτη

της λειτουργίας της, στις χρήσεις όμως του 2001 και 2003 η εταιρία εμφανίζει τιμές της τάξης του 13,57% και 14,72% αντίστοιχα. Οι υπόλοιπες εταιρίες leasing δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερα υψηλά ποσοστά, επομένως δεν χρήζουν σχολιασμού.

Στη συνέχεια του Παραρτήματος I επισυνάπτεται Πίνακας 19 που παραθέτει τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα των εταιριών leasing.

Στον Πίνακα 20 του Παραρτήματος I παρουσιάζονται τα έκτακτα κέρδη των εταιριών που προκύπτουν κυρίως από αγοραπωλησίες παγίων, συναλλαγματικές διαφορές και συμμετοχές. Από την εξέταση του πίνακα προκύπτει ότι η ALPHA Leasing σε όλη την εξεταζόμενη παρουσιάζει μηδενικά έκτακτα κέρδη. Αντίθετα η ATE Leasing εμφανίζει έκτακτα κέρδη σε όλα τα έτη και μάλιστα στις περισσότερες χρήσεις τα ποσοστά της επί του συνόλου των εταιριών είναι πολύ υψηλά. Συγκεκριμένα το 1997 τα έκτακτα κέρδη της εταιρίας που προέρχονται κυρίως από συμμετοχές καλύπτουν το 77,66% του συνόλου, στη συνέχεια το ποσοστό πέφτει, όμως στις χρήσεις 2000 και 2001 το ποσοστό βρίσκεται άνω του 50%. Στη συνέχεια η εταιρία μειώνει σημαντικά τα έκτακτα κέρδη τα οποία το 2003 καλύπτουν μόλις το 7,47% του συνόλου των εταιριών leasing. Γεγονός είναι πάντως ότι η εν λόγω εταιρία εμφανίζει τα υψηλότερα έκτακτα κέρδη και με μεγάλη διαφορά από τις υπόλοιπες εταιρίες στην πλειοψηφία των χρήσεων. Η ETBA Leasing όπως και η ALPHA Leasing σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο εμφανίζει μηδενικά έκτακτα κέρδη. Η ΕΘΝΙΚΗ Leasing δεν παρουσιάζει έκτακτα κέρδη στις περισσότερες χρήσεις ενώ σε αυτές που υπάρχουν έκτακτα κέρδη τα ποσοστά είναι μηδαμικά. Η ABN AMRO Leasing καταλαμβάνει το 1995 υψηλό ποσοστό επί των υπολοίπων εταιριών που είναι της τάξης του 60,83%. Στις υπόλοιπες χρήσεις όμως τα ποσοστά είναι πολύ μικρά. Ποσοστά άνω του 35% εμφανίζει η ΣΙΤΙ Leasing τη διετία 1995-1996 που όμως στις επόμενες χρήσεις μειώνονται σημαντικά. Η ΠΕΙΡΑΙΩΣ Leasing κινείται σε χαμηλά επίπεδα σε σχέση με τα έκτακτα κέρδη της στα πρώτα έτη της



εξεταζόμενης περιόδου εμφανίζοντας όμως το 1998 ποσοστό επί του συνόλου ίσο με 26,04%. Στις χρήσεις 2002 και 2003 η εταιρία εμφανίζει πολύ υψηλά κέρδη καταλαμβάνοντας ποσοστά άνω του 40% επί του συνόλου των εταιριών. Οι υπόλοιπες εταιρίες leasing δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερα υψηλά ποσοστά, άρα δεν χρήζουν σχολιασμού.

Στη συνέχεια παρατίθενται οι πίνακες των εσόδων από προηγούμενες χρήσεις (Πίνακας 21), των εσόδων από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων (Πίνακας 22), των έκτακτων και ανόργανων εξόδων (Πίνακας 23) των έκτακτων ζημιών (Πίνακας 24) και των εξόδων προηγούμενων χρήσεων (Πίνακας 25).

Ο Πίνακα 26 του Παραρτήματος I παρουσιάζει τις προβλέψεις των εταιριών leasing για έκτακτους κινδύνους. Ο συγκεκριμένος δείκτης είναι ενδεικτικός της ικανότητας ή της διάθεσης των επιχειρήσεων να κάνουν προβλέψεις των επισφαλειών τους. Από την εξέταση του πίνακα προκύπτει ότι η ALPHA Leasing εμφανίζει ποσοστά προβλέψεων άνω του 20% επί του συνόλου των εταιριών στις χρήσεις 1995, 1999, 2002 και 2003. στις υπόλοιπες χρήσεις τα ποσοστά είναι σαφώς μικρότερα ενώ την τριετία 1996-1998 η εταιρία δεν έχει κάνει καμία πρόβλεψη. Η ETBA Leasing παρουσιάζει διακυμάνσεις στη διεξαγωγή προβλέψεων με όχι και ιδιαίτερα υψηλά ποσοστά κατά τη διάρκεια των χρήσεων. Το 1997 όμως το ποσοστό των προβλέψεων της ξεπερνά το 69%. Η ΕΘΝΙΚΗ Leasing κινείται σε πολύ μικρά ποσοστά προβλέψεων στην πλειοψηφία των χρήσεων, το 1996 όμως το ποσοστό ξεπερνά το 50% του συνόλου. Υψηλό ποσοστό προβλέψεων της τάξης του 45,20% παρουσιάζει το 1996 η ΙΟΝΙΚΗ Leasing, αν και στις περισσότερες χρήσεις η εταιρία δε διεξάγει καν προβλέψεις. Το υψηλότερο ποσοστό επί του συνόλου που έχει να παρουσιάσει η ΕΜΠΟΡΙΚΗ Leasing είναι 30,22% το 1998. Οι υπόλοιπες εταιρίες leasing δεν χρειάζονται ιδιαίτερο σχολιασμό καθώς σχολιασμού δεν παρουσιάζουν υψηλά ποσοστά.

Στη συνέχεια του Παραρτήματος I επισυνάπτονται οι πίνακες των οργανικών και έκτακτων αποτελεσμάτων (Πίνακας 27), του συνόλου των αποσβέσεων παγίων στοιχείων (Πίνακας 28) και τέλος των αποσβέσεων που είναι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος (Πίνακας 29).

Στον Πίνακα 30 του Παραρτήματος I εμφανίζονται τα καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων. Από την εξέταση του συγκεκριμένου πίνακα προκύπτει ότι η ALPHA Leasing κατέχει δεσπόμενη θέση με πολύ υψηλότερα ποσοστά κερδών σε σύγκριση με τις υπόλοιπες εταιρίες του κλάδου. Ιδιαίτερα υψηλά είναι τα ποσοστά της στις χρήσεις 1995, 1996 και 2002 με τιμές που ξεπερνούν το 30% του συνόλου. Το 1997 τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης της ALPHA Leasing ξεπερνούν το 50% του συνόλου, ενώ το 1998 το ποσοστό της αγγίζει το 221,74%, γεγονός που είναι ιδιαίτερα σημαντικό καθώς τουλάχιστον οι μισές εταιρίες του κλάδου τη χρονιά αυτή παρουσιάζουν ζημίες. Πρέπει βέβαια στο σημείο αυτό να αναφερθεί ότι το 1999 η εταιρία παρουσιάζει μεγάλη μείωση κερδών με ποσοστό που την κατατάσσει σε μια από τις τελευταίες θέσεις (1,34%). Μεγάλες διακυμάνσεις χαρακτηρίζουν την ETBA Leasing με υψηλά κέρδη στις περισσότερες χρονιές (συγκεκριμένα το 1999 το ποσοστό είναι 26,20%) αλλά και με χρήσεις που παρουσιάζουν ζημίες. Συγκεκριμένα το 1997 η ETBA εμφανίζει τις μεγαλύτερες ζημίες που έχει να παρουσιάσει ο κλάδος με ποσοστό επί του συνόλου -15,86%. Την ATE Leasing χαρακτηρίζει μια σταθερή πορεία με υψηλά ποσοστά που στην πλειοψηφία των χρήσεων ξεπερνούν το 9%. Το μέγιστο ποσοστό της (32,71%) η ATE το εμφανίζει το 1999, ποσοστό που για τη συγκεκριμένη χρονιά την κατατάσσει στην πρώτη θέση έναντι των υπολοίπων εταιριών. Αντίθετα η ΕΘΝΙΚΗ Leasing στις περισσότερες χρήσεις εμφανίζει περιορισμένα κέρδη με αποκορύφωμα το 1998 όπου παρουσιάζει μεγάλες ζημίες, τις μεγαλύτερες του κλάδου (το ποσοστό της επί του συνόλου είναι -151,38%). Χρήσεις με υψηλά ποσοστά καθαρών αποτελεσμάτων προ φόρων εμφανίζει η ΠΕΙΡΑΙΩΣ Leasing κυρίως στα τελευταία έτη της εξεταζόμενης περιόδου. Συγκεκριμένα το 1999 το ποσοστό της εταιρίας αγγίζει

40% του συνόλου των εταιριών, ενώ το 2003 το ποσοστό της είναι 24,83%. Διακυμάνσεις χαρακτηρίζουν την πορεία της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ Leasing με το 1998 να είναι η μοναδική χρονιά που η εταιρία έχει ζημιές και το ποσοστό της επί του συνόλου να αγγίζει το -41,85%. Το μεγαλύτερο ποσοστό ζημίας σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες leasing εμφανίζει η ΛΑΪΚΗ Leasing το 1999 που είναι της τάξης του -67,48%, ενώ στις υπόλοιπες χρήσεις η εταιρία παρουσιάζει κέρδη. Οι υπόλοιπες εταιρίες leasing δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερα υψηλά ποσοστά ή μεγάλες διακυμάνσεις, κατά συνέπεια δεν χρήζουν σχολιασμού.

### **5.3 Ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών των εταιριών leasing**

Για την καλύτερη κατανόηση της οικονομικής κατάστασης του συνόλου των εταιριών leasing κρίνεται απαραίτητη η παρουσίαση κάποιων βασικών αριθμοδεικτών που προκύπτουν από τα στοιχεία που βρίσκονται στους δημοσιευμένους ισολογισμούς και στα αποτελέσματα χρήσης των εν λόγω εταιριών. Στο σημείο αυτό αξίζει να αναφερθεί ότι η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών (financial ratio analysis) αποτελεί μια πολύ χρήσιμη μέθοδο για την εξέταση των συνθηκών χρηματοοικονομικής λειτουργίας των επιχειρήσεων, ιδιαίτερα μάλιστα στις περιπτώσεις όπου ο αναλυτής δεν έχει στη διάθεσή του λεπτομερείς πληροφορίες για τις συνθήκες χρηματοοικονομικής λειτουργίας των εξεταζόμενων επιχειρήσεων.

Συγκεκριμένα, η χρησιμοποίηση της μεθόδου ανάλυσης χρηματοοικονομικών δεικτών για την αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής επίδοσης μιας επιχείρησης είναι κατάλληλη, γιατί οι δείκτες αυτοί συνοψίζουν με συστηματικό τρόπο μεγάλο αριθμό δεδομένων, την εξέλιξη των οποίων επιθυμούμε να εξετάσουμε. Στη

συνέχεια γίνεται σχολιασμός πέντε (5) χρηματοοικονομικών δεικτών που έχουν υπολογιστεί για κάθε εταιρία leasing από το 1995 έως το 2003.

Στον Πίνακα 31 του Παραρτήματος I παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες του περιθωρίου μικτού κέρδους για όλες τις εταιρίες leasing στην εξεταζόμενη περίοδο. Ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους προκύπτει από τη διαίρεση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης των εταιριών προς τον κύκλο εργασιών τους. Ο εν λόγω δείκτης εντάσσεται στους δείκτες οικονομικής απόδοσης που επικεντρώνουν την προσοχή τους στο κατά πόσο κερδοφόρα ή μη είναι μια επιχείρηση. Το μικτό περιθώριο κέρδους εμφανίζει το μέγεθος των εσόδων, τα οποία με τα λοιπά διάφορα έσοδα, μπορεί να διατεθεί για να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα. Υψηλούς δείκτες στα δύο πρώτα χρόνια της εξεταζόμενης περιόδου παρουσιάζει η πλειοψηφία των εταιριών με τις ABN AMRO, ATE Leasing και ΣΙΤΙ Leasing να εμφανίζουν και τις δύο χρονιές δείκτες άνω του 50%. Στις επόμενες χρονιές οι εταιρίες leasing παρουσιάζουν σημαντικές μειώσεις των δεικτών τους με ποσοστά που για τις περισσότερες κυμαίνονται γύρω στο 20-30%. Πιθανός λόγος για τις μειώσεις αυτές είναι η πτώση των επιτοκίων. Συγκεκριμένα η ATE Leasing από το 1997 έως το 2001 ξεπερνά το 30%, ενώ από το 2002 επέρχεται πτώση που φτάνει το 2003 στο 17,17%. Η ΕΤΒΑ Leasing παρουσιάζει ιδιαίτερα υψηλό δείκτη το 1995 που είναι της τάξης του 50,31%. Στη συνέχεια ο δείκτης μειώνεται λαμβάνοντας τιμές στην πλειοψηφία των χρήσεων λίγο υψηλότερες του 20%. Σε σχετικά χαμηλά επίπεδα σε σύγκριση με τις άλλες εταιρίες κινείται από το 1997 και μετά η ΕΘΝΙΚΗ Leasing, παρουσιάζοντας το 1998 δείκτη ύψους μόλις 0,95%. Υψηλοί είναι και οι δείκτες περιθωρίου μικτού κέρδους της ΣΙΤΙ Leasing κυρίως στα πρώτα δύο έτη της εξεταζόμενης περιόδου (με τιμές άνω του 50%) και στο 2000 με τιμή 41,67%. Στις εταιρίες με υψηλό περιθώριο μικτού κέρδους συμπεριλαμβάνεται και η ΠΕΙΡΑΙΩΣ Leasing παρουσιάζοντας στα τέσσερα πρώτα έτη δείκτες που την κατατάσσουν στις πρώτες θέσεις έναντι των υπολοίπων εταιριών. Ο δείκτης βέβαια με την πάροδο των ετών μειώνεται

αισθητά ξεκινώντας από το 60,10% το 1995 και καταλήγοντας το 2003 λίγο πιο κάτω από το 20%. Μεγάλους δείκτες εμφανίζει η ΙΟΝΙΚΗ Leasing την περίοδο από 1995 έως 1997 με τιμές άνω του 37% ενώ στη συνέχεια παρατηρούνται πτωτικές τάσεις. Με υψηλό δείκτη ξεκινά και η ΛΑΪΚΗ Leasing το 1997 (44,17%) όμως και σε αυτή την περίπτωση επέρχεται πτώση με την πάροδο των χρήσεων που καταλήγει στο 17,07%. Παρόμοια πορεία χαρακτηρίζει και την EUROBANK Leasing με το ποσοστό της να ξεκινά το 1999 από 42,52% και να φτάνει το 2003 στο 16,68%.

Στη συνέχεια παρατίθεται ο Πίνακας 32 που παρουσιάζει το δείκτη του καθαρού περιθωρίου κέρδους (καθαρά αποτελέσματα προς κύκλο εργασιών). Ο συγκεκριμένος πίνακας εντάσσεται και αυτός στους δείκτες οικονομικής απόδοσης και είναι ιδιαίτερα σημαντικός καθώς είναι ο μόνος που συγκρίνει τα καθαρά αποτελέσματα της επιχείρησης με το σύνολο των εσόδων της από τις πωλήσεις.

Από την εξέταση του πίνακα προκύπτει ότι υψηλό δείκτη άρα και σημαντικά επίπεδα κερδοφορίας παρουσιάζουν το 1995 και το 1996 οι εταιρίες ALPHA Leasing, ATE Leasing, ETBA Leasing και ΠΕΙΡΑΙΩΣ Leasing με ποσοστά που και τις δύο χρονιές ξεπερνούν το 30%. Υψηλός παρουσιάζεται ο δείκτης και για την ABN AMRO το 1995 με ποσοστό 30,30% ενώ την επόμενη χρονιά παρατηρείται αισθητή πτώση του δείκτη με ποσοστό που βρίσκεται στο 20,49%. Για την πλειοψηφία των υπολοίπων εταιριών leasing ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους κυμαίνεται στα δύο πρώτα χρόνια στο 10-20%, ενώ ιδιαίτερα χαμηλός παρουσιάζεται ο δείκτης της ΕΘΝΙΚΗΣ Leasing το 1996 με τιμή μόλις 0,79%. Μεγάλη πτώση του καθαρού περιθωρίου κέρδους τους παρουσιάζουν όλες οι εταιρίες leasing το 1997 με τις εταιρίες ABN AMRO, ETBA Leasing, και ΣΙΤΙ Leasing να εμφανίζουν αρνητικό δείκτη ενώ το υψηλότερο καθαρό περιθώριο κέρδους του κλάδου τη συγκεκριμένη χρονιά ανήκει στην ΟΤΕ Leasing με τιμή που βρίσκεται σε πάρα πολύ υψηλά επίπεδα που αγγίζει το

235,29%. Εξετάζοντας την κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης της ΟΤΕ Leasing παρατηρούμε τα καθαρά κέρδη της εταιρίας ξεπερνούν κατά πολύ τις πωλήσεις της λόγω ιδιαίτερα υψηλών κερδών από πώληση χρεογράφων και συμμετοχών. Η ALPHA Leasing κατέχει δεσπόζουσα θέση έναντι των άλλων εταιριών το 1998 με ποσοστό 18,80% με δεύτερη τη ΛΑΪΚΗ Leasing με ποσοστό 12,32%, ενώ τα χαμηλότερα ποσοστά ανήκουν στην ABN AMRO (-33,52%) και στην ΕΘΝΙΚΗ Leasing (-24,59%). Αρνητικό πρόσημο παρουσιάζουν και οι δείκτες των εταιριών ΕΜΠΟΡΙΚΗ Leasing (-5,30%), ΙΟΝΙΚΗ Leasing (-3,36%) και ΣΙΤΙ Leasing (-8,41%) το 1998. Το 1999 το σύνολο των εταιριών Leasing βελτιώνει το δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους με εξαίρεση την ALPHA Leasing της οποίας ο δείκτης φτάνει στο οριακό ποσοστό του 0,14% και την ΙΟΝΙΚΗ Leasing της οποίας ο δείκτης αγγίζει το -18,14%. Τις υψηλότερες τιμές του κλάδου παρουσιάζουν οι εταιρίες EUROBANK Leasing, ATE Leasing και ETBA Leasing με τιμές 16,23%, 10,65% και 11,01% αντίστοιχα. Το 2000 το σύνολο των εταιριών ανακάμπτει με την ALPHA Leasing να βρίσκεται στη δεύτερη θέση όσο αφορά το συγκεκριμένο δείκτη (14,74%) και την ΣΙΤΙ Leasing να κατέχει την πρώτη θέση με ποσοστό 27,54%. Οι εταιρίες ATE Leasing, ETBA Leasing και ΕΘΝΙΚΗ Leasing παρουσιάζουν σταθερή πορεία. Το 2001 η ιδιαίτερως υψηλή τιμή του δείκτη της ABN AMRO που είναι 20,97% δείχνει ότι η συγκεκριμένη εταιρία κατορθώνει να ανακτήσει τις υψηλές τιμές κερδοφορίας του παρελθόντος. Ο δείκτης της ALPHA Leasing παρουσιάζει μείωση που όμως δεν την αποτρέπει από το να βρίσκεται στις πρώτες θέσεις κερδοφορίας των εταιριών του κλάδου με ποσοστό 8,87%. Η ETBA Leasing είναι η μόνη εταιρία που εμφανίζει αρνητική τιμή του δείκτη (-12,10%), η ATE Leasing βρίσκεται περίπου στο μέσο όρο των δεικτών των εταιριών της συγκεκριμένης χρονιάς με ποσοστό 7,35%, ενώ ο δείκτης της ΕΘΝΙΚΗΣ Leasing αυξάνεται ελαφρώς καταλαμβάνοντας τιμή 7,49%. Το 2002 η ALPHA Leasing συνεχίζει να παρουσιάζει τον υψηλότερο δείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους του κλάδου με ποσοστό 10,14%. Η πλειοψηφία των εταιριών κυμαίνεται γύρω στο 5%-6%, ενώ το χαμηλότερο δείκτη εμφανίζει η EUROBANK Leasing με ποσοστό μόλις

0,88%. Τέλος, το 2003 οι δείκτες του συνόλου των εταιριών leasing δεν παρουσιάζουν πολύ μεγάλες διαφοροποιήσεις με εξαίρεση αυτόν της ALPHA Leasing που πέφτει στο 3,32% και υψηλότερο το δείκτη της ΛΑΪΚΗΣ Leasing που βρίσκεται στο 8,92%.

Στον Πίνακα 33 του Παραρτήματος Ι όπου εμφανίζονται τα καθαρά κέρδη προς τα ίδια κεφάλαια παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων για όλες τις εταιρίες leasing στην εξεταζόμενη περίοδο.

Ο συγκεκριμένος δείκτης συνδέεται με το δείκτη του καθαρού περιθωρίου κέρδους καθώς το καθαρό περιθώριο κέρδους μπορεί να αποτελέσει πηγή για τη βελτίωση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων των εταιριών. Τους υψηλότερους δείκτες εμφανίζει ο κλάδος των εταιριών leasing στις χρήσεις 1995 και 1996. Οι εταιρίες ALPHA Leasing και ΕΜΠΟΡΙΚΗ Leasing παρουσιάζουν τις υψηλότερες αποδόσεις των ιδίων κεφαλαίων τους τη συγκεκριμένη διετία με δείκτες άνω του 35%. Τους χαμηλότερους δείκτες στη συγκεκριμένη διετία εμφανίζουν σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες οι ΑΤΕ Leasing και ΕΤΒΑ Leasing με τιμές από 20% και κάτω. Ιδιαίτερα ενδιαφέρουσα είναι η πορεία της ΕΘΝΙΚΗΣ Leasing που ενώ το 1995 ξεκινά με τον υψηλότερο δείκτη του κλάδου (52,87%) την επόμενη χρονιά ο δείκτης φτάνει σε οριακό σημείο με τιμή 1,42%. Το 1997 το σύνολο των εταιριών εμφανίζει μείωση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων με τις ΑΒΝ ΑΜΡΟ, ΕΤΒΑ Leasing και ΣΙΤΙ Leasing να παρουσιάζουν αρνητικούς δείκτες. Η πτωτική πορεία της πλειοψηφίας των εταιριών συνεχίζεται και γίνεται εντονότερη το 1998 με τις μισές περίπου εταιρίες να εμφανίζουν αρνητικούς δείκτες και την ΕΘΝΙΚΗ Leasing να πέφτει κατακόρυφα φτάνοντας στο -115,75%. Πολύ χαμηλή είναι και η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων της ΑΒΝ ΑΜΡΟ (-48,30%) ενώ η ERGO Leasing κατορθώνει να έχει την μεγαλύτερη απόδοση ιδίων κεφαλαίων για το 1998 με δείκτη 18,80%. Το 1999 βρίσκει τις ΙΟΝΙΚΗ και ΛΑΪΚΗ Leasing με πολύ χαμηλό δείκτη (-92,75% και -81,87% αντίστοιχα) ενώ η ΕΘΝΙΚΗ Leasing αποκαθιστά την ιδιαίτερως δυσμενή θέση της επιτυγχάνοντας θετική τιμή του

δείκτη (5%). Η πτωτική πορεία της ALPHA Leasing συνεχίζεται φτάνοντας στην οριακά θετική τιμή 0,13%. Το 2000 το σύνολο των εταιριών ανακάμπτει με την ΙΟΝΙΚΗ Leasing να έχει την υψηλότερη απόδοση (39,26%) σε αντίθεση με το 1999 που εμφάνιζε τη χαμηλότερη του κλάδου. Σε χαμηλά επίπεδα αλλά ανοδικά κινούνται οι ATE Leasing και ETBA Leasing με δείκτες 7,66% και 4,48% αντίστοιχα. Το 2001 η ΛΑΪΚΗ Leasing εμφανίζει την υψηλότερη τιμή (28,52%) σε σύγκριση με τους δείκτες των υπολοίπων εταιριών, ενώ η ETBA Leasing είναι η μοναδική εταιρία που παρουσιάζει αρνητικό δείκτη (-5,38%). Η διετία 2002-2003 βρίσκει την πλειοψηφία των εταιριών leasing να παρουσιάζει δείκτες απόδοσης ιδίων κεφαλαίων που κυμαίνονται γύρω στο 6,5%-9,5%. Εξαίρεση αποτελεί η ΛΑΪΚΗ Leasing της οποίας οι δείκτες είναι πολύ υψηλοί με μεγάλη διαφορά από αυτούς των υπολοίπων εταιριών (32,50% το 2002 και 34,44% το 2003). Υψηλοί είναι και οι δείκτες της ΚΥΠΡΟΥ Leasing τη συγκεκριμένη διετία με τιμές 21,89% και 18,92%. Τη χαμηλότερη απόδοση ιδίων κεφαλαίων του κλάδου εμφανίζει το 2003 η ALPHA Leasing με ποσοστό 2,12%. Τις υπόλοιπες εταιρίες χαρακτηρίζουν πολύ μικρές αυξομειώσεις που δεν χρήζουν περαιτέρω ανάλυσης.

Ο Πίνακας 34 του Παραρτήματος I, που παρουσιάζει το πηλίκο ξένα προς ίδια κεφάλαια, εμφανίζει τους δείκτες που μετρούν τη χρηματοοικονομική μόχλευση των εταιριών leasing, το βαθμό εξάρτησής τους δηλαδή από ξένα κεφάλαια. Μεγάλη εξάρτηση από ξένα κεφάλαια εμφανίζει στα έτη λειτουργίας της η EUROBANK Leasing με το 2000 να είναι η χρονιά που η εταιρία εμφανίζει τον υψηλότερο δείκτη που έχει να παρουσιάσει ο κλάδος (2379,76%). Η ERGO Leasing εμφανίζει δείκτη άνω του 400% στην τριετία 1996-1998 με σημαντική μείωση της εξάρτησής της από δανειακά κεφάλαια τα επόμενα δύο χρόνια. Ο δείκτης ανεβαίνει ραγδαία το 2001 φτάνοντας στο 658,57%. Οι ΕΘΝΙΚΗ Leasing και ΕΜΠΟΡΙΚΗ Leasing παρουσιάζουν υψηλούς δείκτες τα τέσσερα πρώτα έτη της εξεταζόμενης περιόδου με αποκορύφωμα το 1998 όπου οι δείκτες τους ξεπερνούν το 1000%. Στη συνέχεια οι δείκτες και για τις δύο εταιρίες μειώνονται



σημαντικά. Η ΙΟΝΙΚΗ Leasing κινείται στις περισσότερες χρήσεις της σε υψηλά επίπεδα του εν λόγω δείκτη με τιμές άνω του 500%, το 1999 όμως η δανειακή επιβάρυνσή της σχεδόν διπλασιάζεται με δείκτη της τάξης του 1070,35%. Η ETBA Leasing παρουσιάζει τις χαμηλότερες τιμές του δείκτη σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες, άρα και χαμηλή δανειακή επιβάρυνση, με ποσοστά που κυμαίνονται γύρω στο 35% στα έξι πρώτα έτη της εξεταζόμενης περιόδου. Στη συνέχεια επέρχεται αύξηση του δείκτη που καταλήγει το 2002 στο 107,70%. Σχετικά χαμηλή είναι και η εξάρτηση της ATE Leasing από ξένα κεφάλαια τα πρώτα έτη με σημαντική άνοδο από το 2000 και μετά και τιμές άνω του 300%. Η ALPHA Leasing σε γενικές γραμμές είναι από τις εταιρίες με μικρή δανειακή επιβάρυνση με μέγιστη τιμή το 206,30% (1997) και ελάχιστη το 35,32% (2000). Η ΣΙΤΙ Leasing κατορθώνει με την πάροδο των χρήσεων να μειώσει την εξάρτησή της από ξένα κεφάλαια, ξεκινώντας από ποσοστό 320,19% το 1995 και καταλήγοντας το 2000 με ποσοστό μόλις 18,58%. Η ΟΤΕ Leasing ξεκινά τη λειτουργία της με χαμηλή εξάρτηση από ξένα κεφάλαια, ο δείκτης όμως με την πάροδο των χρήσεων αυξάνεται με αλματώδεις ρυθμούς παρουσιάζοντας στα τελευταία έτη υψηλή δανειακή επιβάρυνση. Αλματώδης είναι και η αύξηση του εν λόγω δείκτη για τις ΚΥΠΡΟΥ Leasing και ΛΑΪΚΗ Leasing με τιμές που από το 2000 και μετά ξεπερνούν κατά πολύ το 1000%. Συγκεκριμένα, για την ΚΥΠΡΟΥ Leasing ο δείκτης το 2003 λαμβάνει πολύ μεγάλη τιμή, της τάξης του 2323,81%.

Τέλος, στον Πίνακα 35 του Παραρτήματος Ι, που εμφανίζονται οι απαιτήσεις των πελατών προς τον κύκλο εργασιών των εταιριών leasing, παρουσιάζονται οι δείκτες που δείχνουν το ποσοστό των συνολικών πωλήσεων των εταιριών που αποτελούν απαιτήσεις από τους πελάτες. Υψηλές τιμές του δείκτη καθιστούν υψηλό τον κίνδυνο που διατρέχουν οι εταιρίες για τη δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων. Το χαμηλότερο κίνδυνο επισφαλειών φαίνεται να διατρέχει η ABN AMRO καθώς στις περισσότερες χρήσεις παρουσιάζει το χαμηλότερο δείκτη του κλάδου. Αντιθέτως, μεγάλο κίνδυνο επισφαλών απαιτήσεων εμφανίζει η ATE Leasing σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου με δείκτη που το 1999

φτάνει στο 59,10%. Το 2001 η εταιρία κατορθώνει να μειώσει αισθητά τον κίνδυνο (27,06%), συνεχίζει όμως να βρίσκεται σε μία από της πρώτες θέσεις σε επίπεδο κινδύνου, ενώ από το 2002 και μετά τα ποσοστά της αυξάνονται ξανά (41,54% το 2003). Πολύ υψηλές είναι και οι τιμές του δείκτη της ETBA Leasing ιδιαίτερα στην περίοδο 1995-1999 με αποκορύφωμα το 1996 όπου οι απαιτήσεις αποτελούν το 55,84% των πωλήσεων. Από το 2000 και μετά η ETBA κατορθώνει να μειώσει αισθητά το δείκτη της φτάνοντάς τον γύρω στο 20%. Σε σχετικά υψηλά επίπεδα σε σύγκριση με τους άλλους δείκτες του κλάδου κινείται ο δείκτης της ALPHA Leasing με μια σταθερή πορεία την περίοδο 1995-1999 που κυμαίνεται ανάμεσα στο 23-30%. Στη συνέχεια ο δείκτης πέφτει κάτω από το 20%, ενώ το 2003 η εταιρία κατορθώνει να περιορίσει αισθητά τις απαιτήσεις της έναντι των πωλήσεων εμφανίζοντας δείκτη 10,78%. Διακυμάνσεις παρουσιάζει ο δείκτης της ΕΘΝΙΚΗΣ Leasing με υψηλότερη τιμή το 1998 που φτάνει στο 27,54% και αισθητή μείωση από εκεί και πέρα που φτάνει το 2003 σε πολύ χαμηλά επίπεδα (2,62%). Σταδιακή άνοδο εμφανίζει ο δείκτης της ΙΟΝΙΚΗΣ Leasing ξεκινώντας από χαμηλά ποσοστά και καταλήγοντας το 2000 στο 36,58%.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ VI

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ LEASING ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΥΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥΣ

#### 6.1 Εισαγωγή

Στο προηγούμενο κεφάλαιο έγινε μια προσπάθεια εκτίμησης της χρηματοοικονομικής κατάστασης των εταιριών leasing για την περίοδο 1995-2003 με βάση τα οικονομικά στοιχεία που μας παρείχαν οι δημοσιευμένοι, από τις ίδιες τις εταιρίες, ισολογισμοί. Χρησιμοποιήθηκαν πίνακες με ταξινομημένα τα οικονομικά στοιχεία των εταιριών leasing, οι οποίοι μας έδωσαν τη δυνατότητα να προβούμε τόσο στην συγκριτική όσο και στη διαχρονική ανάλυση των εν λόγω εταιριών.

Το παρόν κεφάλαιο ασχολείται κυρίως με τις εταιρίες leasing που στην εξεταζόμενη περίοδο παρουσίασαν τις περισσότερες και τις σημαντικότερες παρατηρήσεις στα πιστοποιητικά των ορκωτών ελεγκτών, καθώς ο μεγάλος όγκος παρατηρήσεων ουσιαστικά αποδεικνύει ότι οι εταιρίες αυτές αντιμετώπισαν και τα μεγαλύτερα προβλήματα. Συγκεκριμένα αναφερόμαστε στην εταιρία ATE Leasing που στην πορεία της αντιμετώπισε σημαντικά προβλήματα διάρθρωσης

των κεφαλαίων της, στην ETBA Leasing που αγοράστηκε από τον όμιλο της ΠΕΙΡΑΙΩΣ και την ΕΘΝΙΚΗ Leasing που χρειάστηκε κάποια στιγμή να απευθυνθεί στη μητρική εταιρία προκειμένου να βρει λύση στα προβλήματά της.

Γίνεται λοιπόν στο κεφάλαιο αυτό μια προσπάθεια διόρθωσης των ισολογισμών των εν λόγω εταιριών με βάση τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών που αναφέρονται στις προβλέψεις των εταιριών για επισφαλείς απαιτήσεις. Στη συνέχεια γίνεται σύγκριση των διορθωμένων οικονομικών στοιχείων με τα δημοσιευμένα στοιχεία των εταιριών, ενώ παράλληλα αναλύεται και η πορεία που θα είχαν οι εξεταζόμενες εταιρίες σε σχέση με τις υπόλοιπες αν είχαν συμπεριλάβει στους ισολογισμούς τους τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών. Στο σημείο αυτό πρέπει να διευκρινιστεί ότι η παρούσα εργασία δε λαμβάνει υπόψη όλες τις παρατηρήσεις των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών καθώς κάτι τέτοιο απαιτεί γνώση εξειδικευμένων θεμάτων της λογιστικής. Τα συμπεράσματα όμως που θα διεξαχθούν μπορεί να φανούν χρήσιμα σε μια μελλοντική προσπάθεια πλήρους ανάλυσης του συνόλου των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών στις οικονομικές καταστάσεις των εταιριών leasing.

## **6.2 Αναμόρφωση των οικονομικών στοιχείων των εταιριών leasing με βάση τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών**

Από την εξέταση των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις οικονομικές καταστάσεις των εταιριών leasing προκύπτει ότι τα πιστοποιητικά των εταιριών ATE Leasing, ETBA Leasing και ΕΘΝΙΚΗ Leasing περιλαμβάνουν παρατηρήσεις που αναφέρονται σε προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις. Είναι γεγονός ότι, κατά τη διόρθωση των οικονομικών καταστάσεων μιας εταιρίας, ο σχηματισμός

πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις λειτουργεί αφαιρετικά των απαιτήσεων της εταιρίας και των ιδίων κεφαλαίων της, ενώ παράλληλα επηρεάζει την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεις μειώνοντας τα καθαρά της αποτελέσματα. Στην παρούσα εργασία επιλέγεται να μη μεταβληθούν τα καθαρά αποτελέσματα των εταιριών και αυτό γιατί η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως δείχνει τη δυναμική που έχει η εταιρία για κέρδος από υγιείς συμβάσεις καθώς οι τιμολογήσεις που γίνονται από τις εταιρίες leasing είναι μόνο για υγιείς συμβάσεις. Μια διόρθωση άρα και μείωση των κερδών της εταιρίας βάσει του πιστοποιητικού θα απέτρεπε έναν μελλοντικό επενδυτή να αντιληφθεί τη δυνατότητα της εταιρίας για κερδοφορία. Αντίθετα η διόρθωση του ισολογισμού μόνο δίνει η δυνατότητα στον αναγνώστη να κατανοήσει την κατάσταση της εταιρίας κυρίως από την μεταβολή που επέρχεται στα ίδια κεφάλαια.

### **6.2.1 ATE Leasing**

Από την εξέταση των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών προκύπτουν τα εξής:

Το πιστοποιητικό ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή για την εταιρική χρήση του 1998 αναφέρει ακριβώς ότι: «Η σωρευτικά σχηματισμένη πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις, ποσού δρχ. 208 εκατ. κρίνεται ανεπαρκής για να καλύψει τις πιθανές απώλειες από τις επισφαλείς και επίδικες απαιτήσεις ποσού 275,5 εκατ. καθώς και από άλλες σε καθυστέρηση απαιτήσεις, ποσού δρχ. 145 εκατ. περίπου». Λαμβάνοντας λοιπόν υπόψη την παραπάνω παρατήρηση αντιλαμβάνεται κανείς ότι για την αναμόρφωση του ισολογισμού της εταιρίας πρέπει να δημιουργηθεί πρόβλεψη επισφαλειών ποσού 420,5 εκατ. δρχ. (275,5+145) η οποία θα λειτουργήσει αφαιρετικά των απαιτήσεων της εταιρίας από τους πελάτες. Η μείωση των απαιτήσεων συνεπάγεται και μείωση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας κατά το ίδιο ποσό. Επειδή όλοι η υπολογισμοί της εν λόγω εργασίας

γίνονται έχοντας ως νομισματική μονάδα το ευρώ μετατρέπουμε τα 420,5 εκατ. δρχ σε ευρώ, επομένως η πρόβλεψη που θα μειώσει τις απαιτήσεις και τα ίδια κεφάλαια θα είναι της τάξης του 1.234.043 €.

Το πιστοποιητικό ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή για την εταιρική χρήση του 1999 αναφέρει ακριβώς ότι: «στα κονδύλια των εκμισθούμενων παγίων περιλαμβάνονται πάγια, αναπόσβεστης αξίας δρχ. 4397 εκατ. περίπου, των οποίων οι αντίστοιχες συμβάσεις έχουν καταγγελθεί. Η εταιρία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για ενδεχόμενη υποτίμηση των παγίων αυτών, το ύψος της οποίας δεν μπορούμε να εκτιμήσουμε. Άποψη της εταιρίας είναι ότι η πιθανή ζημία από τα ανωτέρω πάγια δεν θα υπερβεί το ποσό των δρχ. 550 εκατ.». Προκειμένου να αναμορφωθεί ο ισολογισμός της εταιρίας για το 1999 λαμβάνουμε υπόψη ότι η υποτίμηση των παγίων κατά τον ορκωτό ελεγκτή ουσιαστικά σημαίνει μείωση του υπολειπόμενου κεφαλαίου των υγιών συμβάσεων της εταιρίας, κατά συνέπεια σχηματίζεται πρόβλεψη που λειτουργεί αφαιρετικά των απαιτήσεων της εταιρίας και ταυτόχρονα μειώνονται τα ίδια κεφάλαια κατά το ίδιο ποσό. Το ποσό της πρόβλεψης υπολογισμένο σε ευρώ είναι 1.614.087 € (= 550.000.000 δρχ.).

Το πιστοποιητικό ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή για την εταιρική χρήση του 2000 αναφέρει ακριβώς ότι: «στα κονδύλια των εκμισθούμενων παγίων περιλαμβάνονται πάγια, καταγγελλμένων συμβάσεων, αναπόσβεστης αξίας δρχ. 4784 εκατ. περίπου. Η εταιρία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για ενδεχόμενη υποτίμηση των παγίων αυτών το ύψος της οποίας δεν μπορούμε να εκτιμήσουμε. Άποψη της εταιρίας είναι ότι η πιθανή ζημία από τα ανωτέρω πάγια, μετά την τελεσιδικία των δικαστικών μέτρων δεν θα υπερβεί το ποσό των δρχ. 720 εκατ.». Προκειμένου λοιπόν να αναμορφωθεί ο ισολογισμός της εταιρίας για το 2000 σχηματίζεται πρόβλεψη αξίας 2.112.986 € (=720.000.000 δρχ.) που επιδρά μειωτικά των απαιτήσεων της εταιρίας και των ιδίων κεφαλαίων αυτής.

Για την εταιρική χρήση του 2001 το πιστοποιητικό ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή αναφέρει ακριβώς ότι: «η σχηματισμένη πρόβλεψη για ενδεχόμενες απώλειες από χρηματοδοτικές μισθώσεις ύψους δρχ. 2,368 εκατ. περίπου εκτιμούμε ότι υπολείπεται κατά ποσό δρχ. 450 εκατ. περίπου». Σχηματίζεται επομένως πρόβλεψη αξίας 1.320.616 € (=450.000.000 δρχ.) που θα αφαιρεθεί από τις απαιτήσεις της εταιρίας από τους πελάτες και από τα ίδια κεφάλαιά της.

Το πιστοποιητικό ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή για την εταιρική χρήση του 2002 αναφέρει ακριβώς ότι: «η σχηματισμένη πρόβλεψη για ενδεχόμενες απώλειες από χρηματοδοτικές μισθώσεις ύψους € 9,5 εκατ. περίπου εκτιμούμε ότι υπολείπεται κατά ποσό € 7,5 εκατ. περίπου». Σύμφωνα λοιπόν με το πιστοποιητικό πρέπει να σχηματιστεί πρόβλεψη που θα μειώσει τις απαιτήσεις και τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας κατά 7.500.000 €.

Το πιστοποιητικό ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή για την εταιρική χρήση του 2003 αναφέρει ακριβώς ότι: «η σχηματισμένη πρόβλεψη για ενδεχόμενες απώλειες από χρηματοδοτικές μισθώσεις ύψους € 8.492 χιλ. περίπου εκτιμούμε ότι υπολείπεται κατά ποσό € 31.900 χιλ. περίπου». Λαμβάνοντας λοιπόν υπόψη την παραπάνω παρατήρηση αντιλαμβάνεται κανείς ότι για την αναμόρφωση του ισολογισμού της εταιρίας πρέπει να δημιουργηθεί πρόβλεψη ποσού € 31.900.000 η οποία θα λειτουργήσει αφαιρετικά των απαιτήσεων της εταιρίας από τους πελάτες καθώς και των ιδίων κεφαλαίων της.

Στους παρακάτω πίνακες περιγράφονται αναλυτικά οι μεταβολές που επέρχονται στα στοιχεία των δημοσιευμένων ισολογισμών της εταιρίας ATE Leasing από τις παρατηρήσεις των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών:

**Σύνολο απαιτήσεων από τους πελάτες (σε ευρώ)**

	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Δημοσιευμένο Ποσό (Α)	11.893.618	15.518.289	17.574.725	18.330.696	28.480.060	38.296.993
- Πρόβλεψη	(1.234.043)	(1.614.087)	(2.112.986)	(1.320.616)	(7.500.000)	(31.900.000)
Αναμορφωμένο Ποσό (Β)	<b>10.659.575</b>	<b>13.904.202</b>	<b>15.461.739</b>	<b>17.010.080</b>	<b>20.980.060</b>	<b>6.396.993</b>
Μεταβολή % [(Α-Β)/Α]	10,38%	10,40%	12,02%	7,20%	26,33%	83,30%

**Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (σε ευρώ)**

	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Δημοσιευμένο Ποσό (Α)	28.648.212	47.190.831	48.571.573	70.241.690	70.450.322	75.232.923
- Πρόβλεψη	(1.234.043)	(1.614.087)	(2.112.986)	(1.320.616)	(7.500.000)	(31.900.000)
Αναμορφωμένο Ποσό (Β)	<b>27.414.169</b>	<b>45.576.744</b>	<b>46.458.587</b>	<b>68.921.074</b>	<b>62.950.322</b>	<b>43.332.923</b>
Μεταβολή % [(Α-Β)/Α]	4,31%	3,42%	4,35%	1,88%	10,65%	42,40%

Όσο αφορά λοιπόν τα νέα ποσά που προκύπτουν ύστερα από τον υπολογισμό των μεταβολών που επιφέρουν οι παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών στα οικονομικά στοιχεία των ισολογισμών της εταιρίας ATE Leasing, έχουμε να κάνουμε τις εξής παρατηρήσεις:

- ✓ Το 1998 η σχηματισθείσα πρόβλεψη μειώνει τις απαιτήσεις από τους πελάτες κατά 10,38% και τα ίδια κεφάλαια κατά 4,31%.



- ✓ Το 1999 η σχηματισθείσα πρόβλεψη μειώνει τις απαιτήσεις από τους πελάτες κατά 10,40% και τα ίδια κεφάλαια κατά 3,42%.
- ✓ Το 2000 η σχηματισθείσα πρόβλεψη μειώνει τις απαιτήσεις από τους πελάτες κατά 12,02% και τα ίδια κεφάλαια κατά 4,35%.
- ✓ Το 2001 η σχηματισθείσα πρόβλεψη επιφέρει τη μικρότερη ποσοστιαία μείωση των οικονομικών στοιχείων σε σχέση με τις υπόλοιπες χρήσεις. Συγκεκριμένα μειώνει τις απαιτήσεις από τους πελάτες κατά 7,20% και τα ίδια κεφάλαια κατά 1,88%.
- ✓ Το 2002 η σχηματισθείσα πρόβλεψη μειώνει τις απαιτήσεις από τους πελάτες σημαντικά, κατά 26,33% και τα ίδια κεφάλαια κατά 10,65%.
- ✓ Το 2003 η σχηματισθείσα πρόβλεψη μειώνει τις απαιτήσεις από τους πελάτες κατά 83,30% και τα ίδια κεφάλαια κατά 42,40%. Κατά συνέπεια το πιστοποιητικό της συγκεκριμένης χρήσης επιφέρει τη μεγαλύτερη μεταβολή στα οικονομικά στοιχεία της εταιρίας με μεγάλη διαφορά από τις άλλες χρήσεις τα ποσοστά των οποίων είναι σαφώς μικρότερα.

Όπως είναι αναμενόμενο, οι μεταβολές που επέρχονται στους ισολογισμούς της εταιρίας επηρεάζουν και τη συμπεριφορά τριών (3) από τους χρηματοοικονομικούς δείκτες που χρησιμοποιήσαμε στην προηγούμενη ενότητα (κεφάλαιο 5) προκειμένου να εξετάσουμε τις συνθήκες χρηματοοικονομικής λειτουργίας των εταιριών leasing. Συγκεκριμένα η μεταβολές στις απαιτήσεις της εταιρίας από τους πελάτες μετατρέπει τον δείκτη «απαιτήσεις από τους πελάτες προς κύκλο εργασιών». Παράλληλα οι μεταβολές στα ίδια κεφάλαια της εταιρίας μετατρέπουν τόσο το δείκτη «ξένα προς ίδια κεφάλαια», όσο και το δείκτη «καθαρά κέρδη προς ίδια κεφάλαια». Στη συνέχεια παρατίθενται οι εν λόγω δείκτες λαμβάνοντας υπόψη: α) τα οικονομικά στοιχεία που προέρχονται από τους δημοσιευμένους από την εταιρία ισολογισμούς (τα ποσά είναι τα ίδια με αυτά που παρατίθενται στο κεφάλαιο 5) και β) τα οικονομικά στοιχεία που

προκύπτουν ύστερα από τις μεταβολές που επιφέρουν στους ισολογισμούς της εταιρίας οι παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών.

### **Απαιτήσεις από πελάτες προς κύκλο εργασιών**

	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
<i>Δημοσιευμένων ισολογισμών (α)</i>	56,57%	59,10%	42,48%	27,06%	31,20%	41,54%
<i>Αναμορφωμένων ισολογισμών (β)</i>	<b>50,70%</b>	<b>52,96%</b>	<b>37,37%</b>	<b>25,11%</b>	<b>22,98%</b>	<b>6,94%</b>

Από την εξέταση του πίνακα συμπεραίνουμε ότι οι αλλαγές στα ποσά των απαιτήσεων ύστερα από την αναμόρφωση των ισολογισμών της περιόδου 1998-2003 επιφέρουν μείωση του δείκτη «απαιτήσεις από πελάτες προς κύκλο εργασιών» σε όλες τις χρήσεις. Είναι γεγονός ότι μια υψηλή τιμή του συγκεκριμένου δείκτη ουσιαστικά ενέχει κίνδυνο της εταιρίας για απαιτήσεις που μπορεί να αποδειχτούν στο μέλλον επισφαλείς. Όπως έχει ήδη αναφερθεί (κεφάλαιο 5) η ATE Leasing είναι μια από τις εταιρίες που εμφανίζουν αρκετά υψηλό δείκτη σε σχέση με το σύνολο των εταιριών leasing. Με το σχηματισμό της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις, στο πλαίσιο της αναμόρφωσης των ισολογισμών της και τη μείωση των απαιτήσεων κατά το ποσό της πρόβλεψης ο δείκτης εξυγιαίνεται σε όλες τις χρήσεις της εξεταζόμενης περιόδου. Η μεγαλύτερη μείωση του δείκτη για την ATE Leasing εμφανίζεται το 2003 όπου από 41,54% λαμβάνει τιμή μόλις 6,94% (μείωση 83,30%). Αντίθετα, η μικρότερη μείωση του δείκτη παρουσιάζεται το 2001 με το δείκτη να μεταβάλλεται από 7,06% σε 25,11% (μείωση 7,20%).

**Ξένα προς ίδια κεφάλαια**

	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Δημοσιευμένων ισολογισμών	198%	181,53%	315,33%	415,32%	442,50%	419,79%
Αναμορφωμένων ισολογισμών	<b>211,41%</b>	<b>191,50%</b>	<b>334,22%</b>	<b>452,20%</b>	<b>507,13%</b>	<b>802,44%</b>

Εξετάζοντας τον πίνακα «ξένα προς ίδια κεφάλαια» εξάγεται το συμπέρασμα ότι οι διορθώσεις που επέρχονται στα ίδια κεφάλαια της εταιρίας από τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών αυξάνουν το δείκτη, επομένως και την εξάρτηση της εταιρίας από ξένα κεφάλαια. Η ATE Leasing, όπως έχει ήδη αναφερθεί (κεφάλαιο 5), είναι μια από τις εταιρίες που δεν εμφανίζουν ιδιαίτερως μεγάλη εξάρτηση από ξένα κεφάλαια σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες leasing. Με την αναμόρφωση των ισολογισμών της εταιρίας η εξάρτησή της από δανεισμό αυξάνεται σε όλες τις χρήσεις. Η μεγαλύτερη αύξηση του δείκτη εμφανίζεται το 2003 όπου η τιμή του σχεδόν διπλασιάζεται από 419,79% σε 802,44% (αύξηση 47,69%). Αντίθετα το 2001 ο δείκτης παρουσιάζει τη μικρότερη αύξηση με μεταβολή από 415,32% σε 452,20% (αύξηση 8,15%).

**Καθαρά κέρδη προς ίδια κεφάλαια**

	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Δημοσιευμένων ισολογισμών	3,28%	5,92%	7,66%	7,09%	6,50%	6,71%
Αναμορφωμένων ισολογισμών	<b>3,43%</b>	<b>6,13%</b>	<b>8,01%</b>	<b>7,22%</b>	<b>7,27%</b>	<b>11,64%</b>

Από την εξέταση του πίνακα «καθαρά κέρδη προς ίδια κεφάλαια» συμπεραίνουμε ότι οι αλλαγές στα ποσά των ιδίων κεφαλαίων ύστερα από την αναμόρφωση των ισολογισμών της περιόδου 1998-2003 (και όχι των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης) επιφέρουν αύξηση του δείκτη σε όλες τις χρήσεις. Έχοντας λοιπόν αφήσει ανέπαφα τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης παρατηρούμε αύξηση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της σε όλες τις χρήσεις. Η μεγαλύτερη αύξηση του δείκτη εμφανίζεται και πάλι το 2003 με μεταβολή του από 6,71% σε 11,64% (αύξηση 42,35%), ενώ η μικρότερη παρουσιάζεται το 2001 με το δείκτη να αυξάνεται από 7,09% σε 7,22% (αύξηση 1,8%).

### **6.2.2 ΕΘΝΙΚΗ Leasing**

Από την εξέταση των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών προκύπτουν τα εξής:

Το πιστοποιητικό ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή για την εταιρική χρήση του 1997 αναφέρει ακριβώς ότι: «στο λογαριασμό «Πελάτες» περιλαμβάνεται απαίτηση ύψους Δρχ. 1 δις. περίπου που προέρχεται από ληξιπρόθεσμα μισθώματα τριών επιχειρήσεων που ανήκουν στον ίδιο Όμιλο και οι οποίες παρουσιάζουν προσωρινή αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεών τους. Η εταιρία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για ζημία που ενδέχεται να προκύψει από την απαίτηση αυτή». ». Σύμφωνα λοιπόν με το πιστοποιητικό πρέπει να σχηματιστεί πρόβλεψη που θα μειώσει τις απαιτήσεις και τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας κατά 2.934.703 € (= 1.000.000.000 δρχ.).

Το πιστοποιητικό ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή για την εταιρική χρήση του 1998 αναφέρει ακριβώς ότι: «Η σχηματισθείσα πρόβλεψη για επισφαλείς πελάτες που στις 31.12.1998 ανέρχεται σε Δρχ. 855 εκατ. Υπολείπεται κατά Δρχ. 1.000 εκατ.

Αυτής που όφειλε να είχε σχηματίσει η εταιρία». Λαμβάνοντας επομένως υπόψη την παραπάνω παρατήρηση αντιλαμβάνεται κανείς ότι για την αναμόρφωση του ισολογισμού της εταιρίας πρέπει να δημιουργηθεί πρόβλεψη ποσού € 2.934.703 (= 1.000.000.000 δρχ.) η οποία θα λειτουργήσει αφαιρετικά των απαιτήσεων της εταιρίας από τους πελάτες καθώς και των ιδίων κεφαλαίων της.

Στους παρακάτω πίνακες περιγράφονται αναλυτικά οι μεταβολές που επέρχονται στα στοιχεία των δημοσιευμένων ισολογισμών της εταιρίας ΕΘΝΙΚΗ Leasing από τις παρατηρήσεις των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών:

**Σύνολο απαιτήσεων από τους πελάτες**

	<b>1997</b>	<b>1998</b>
Δημοσιευμένο ποσό (A)	8.877.226	10.302.774
- Πρόβλεψη	(2.934.703)	(2.934.703)
Αναμορφωμένο ποσό (B)	<b>5.942.523</b>	<b>7.368.071</b>
Μεταβολή % [(A-B)/A]	33,06%	28,48%

**Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων**

	<b>1997</b>	<b>1998</b>
Δημοσιευμένο ποσό (A)	17.146.217	7.946.260
- Πρόβλεψη	(2.934.703)	(2.934.703)
Αναμορφωμένο ποσό (B)	<b>14.211.514</b>	<b>5.011.557</b>
Μεταβολή % [(A-B)/A]	17,12%	36,93%

Οι παρατηρήσεις που μπορούν να γίνουν σε σχέση με τα νέα οικονομικά στοιχεία της εταιρίας ΕΘΝΙΚΗ Leasing που προκύπτουν από τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών, είναι οι εξής:

- ✓ Το 1997 η σχηματισθείσα πρόβλεψη μειώνει τις απαιτήσεις από τους πελάτες κατά 33,06% και τα ίδια κεφάλαια κατά 17,12%.
- ✓ Το 1998 η σχηματισθείσα πρόβλεψη μειώνει τις απαιτήσεις από τους πελάτες κατά 28,48% και τα ίδια κεφάλαια κατά 36,93%.

Στη συνέχεια παρατίθενται οι τρεις χρηματοοικονομικοί δείκτες που επηρεάζονται από τις μεταβολές που επιφέρουν οι παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών στον ισολογισμό της εταιρίας, με τα αντίστοιχα ποσά πριν και μετά τις εν λόγω μεταβολές:

#### **Απαιτήσεις από πελάτες προς κύκλο εργασιών**

	<b>1997</b>	<b>1998</b>
<i>Δημοσιευμένων ισολογισμών</i>	21,96%	27,54%
<i>Αναμορφωμένων ισολογισμών</i>	14,70%	19,70%

Από την εξέταση του πίνακα συμπεραίνουμε ότι οι αλλαγές στα ποσά των απαιτήσεων ύστερα από την αναμόρφωση των ισολογισμών της περιόδου 1997-1998 επιφέρουν μείωση του δείκτη «απαιτήσεις από πελάτες προς κύκλο εργασιών» και στις δύο χρήσεις. Όπως έχει ήδη αναφερθεί (κεφάλαιο 5) η ΕΘΝΙΚΗ Leasing είναι μια από τις εταιρίες που δεν εμφανίζουν ιδιαίτερα υψηλό δείκτη σε σχέση με το σύνολο των εταιριών leasing. Με το σχηματισμό της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις, στο πλαίσιο της αναμόρφωσης των ισολογισμών της και τη μείωση των απαιτήσεων κατά το ποσό της πρόβλεψης ο

δείκτης εξυγιαίνεται. Η μεγαλύτερη μείωση του δείκτη για την ΕΘΝΙΚΗΣ Leasing εμφανίζεται το 1997 όπου από 21,96% λαμβάνει τιμή 14,70% (μείωση 33,06%), ενώ το 1998 ο δείκτης μεταβάλλεται από 27,54% σε 19,70% (μείωση 28,48%).

### **Ξένα προς ίδια κεφάλαια**

	<b>1997</b>	<b>1998</b>
<i>Δημοσιευμένων ισολογισμών</i>	407,20%	1000%
<i>Αναμορφωμένων ισολογισμών</i>	511,94%	1644,14%

Από την εξέταση του πίνακα «ξένα προς ίδια κεφάλαια» εξάγεται το συμπέρασμα ότι οι διορθώσεις που επιφέρουν στα ίδια κεφάλαια της εταιρίας οι παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών αυξάνουν το δείκτη, επομένως και την εξάρτηση της εταιρίας από ξένα κεφάλαια. Η ΕΘΝΙΚΗ Leasing, όπως έχει ήδη αναφερθεί (κεφάλαιο 5), είναι μια από τις εταιρίες που εμφανίζουν μεγάλη εξάρτηση από ξένα κεφάλαια σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες leasing. Με την αναμόρφωση των ισολογισμών της εταιρίας η εξάρτησή της από δανεισμό αυξάνεται και στις δύο χρήσεις. Η μεγαλύτερη αύξηση του δείκτη εμφανίζεται το 1998 όπου η αναμόρφωση του ισολογισμού της εταιρίας έρχεται να μεγαλώσει τον ήδη διογκωμένο δείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Συγκεκριμένα ο δείκτης αυξάνεται από 1000% σε 1644,14% (αύξηση 39,17%), ενώ το 1997 αυξάνεται από 407,20% σε 511,94% (αύξηση 20%).

**Καθαρά κέρδη προς ίδια κεφάλαια**

	<b>1997</b>	<b>1998</b>
<i>Δημοσιευμένων ισολογισμών</i>	1,62%	-115,75%
<i>Αναμορφωμένων ισολογισμών</i>	1,95%	-183,53%

Από την εξέταση του πίνακα «καθαρά κέρδη προς ίδια κεφάλαια» συμπεραίνουμε ότι οι αλλαγές στα ποσά των ιδίων κεφαλαίων ύστερα από την αναμόρφωση των ισολογισμών της περιόδου 1997-1998 (και όχι των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης) επιφέρουν αύξηση του δείκτη το 1997, ενώ το 1998 ο ήδη αρνητικός δείκτης της εταιρίας μειώνεται ακόμα περισσότερο. Αφήνοντας λοιπόν ανέπαφα τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης παρατηρούμε αύξηση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας για το 1997 και μείωσή της το 1998. Συγκεκριμένα το 1997 ο δείκτης αυξάνεται από 1,62% σε 1,95% (αύξηση 16,92%), ενώ το 1998 ο δείκτης μειώνεται από -115,75% σε -183,53%.

### **6.3 Σύγκριση των οικονομικών στοιχείων των εταιριών leasing πριν και μετά τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών**

Στο Παράρτημα I παρατίθενται οι πίνακες με τα ταξινομημένα οικονομικά στοιχεία του συνόλου των εταιριών leasing (βάσει των δημοσιευμένων ισολογισμών) έτσι ώστε ο αναγνώστης να είναι σε θέση να προβεί τόσο στην διαχρονική ανάλυση των στοιχείων για κάθε εταιρία, όσο και στη σύγκριση των εταιριών μεταξύ τους για κάθε χρονιά. Στο Παράρτημα II παρατίθενται όσοι από τους παραπάνω



πίνακες διαφοροποιούνται λόγω των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών προκειμένου να εξεταστούν τα στοιχεία που θα προέκυπταν αν οι εξεταζόμενες εταιρίες αναμόρφωναν τους ισολογισμούς τους. Στην ενότητα αυτή θα εξεταστούν οι πίνακες του Παραρτήματος II με τον τρόπο που εξετάστηκαν στο κεφάλαιο 5 οι πίνακες του Παραρτήματος I.

Ο Πίνακας 36 του Παραρτήματος II παρουσιάζει το σύνολο των απαιτήσεων των εταιριών leasing από τους πελάτες με διορθωμένα τα ποσά των εταιριών ATE Leasing και ΕΘΝΙΚΗ Leasing, σύμφωνα με τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών. Από την εξέταση του πίνακα προκύπτει ότι από το 1997 όπου ξεκινούν οι παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών τα ποσοστά των εταιριών επί του συνόλου της αγοράς μεταβάλλονται σε σύγκριση με τον Πίνακα 2 του Παραρτήματος I. Συγκεκριμένα, τα ποσοστά της ATE Leasing επί του συνόλου των εταιριών αυξάνεται ελαφρώς το 1997 λόγω του γεγονότος ότι τη δεδομένη χρονιά εμφανίζονται διορθώσεις μόνο στην ΕΘΝΙΚΗ Leasing (αύξηση από 13,60% σε 14,42%). Από το 1998 μέχρι το 2001 τα ποσοστά της (λαμβανομένων υπόψη και των διορθώσεων στους ισολογισμούς της) κυμαίνονται γύρω στο 14%-15%. Πριν τις διορθώσεις τα ποσοστά της εταιρίας σε αυτή την περίοδο κυμαίνονταν γύρω στο 14%-17%. Το 2002 οι διορθώσεις των απαιτήσεων της εταιρίας της δίνουν ένα ποσοστό επί του συνόλου της τάξης του 17,97%, τοποθετώντας την στη δεύτερη θέση της κατάταξης από πλευράς απαιτήσεων από πελάτες. Αντίθετα, σύμφωνα με το δημοσιευμένο της ισολογισμό, η εταιρία στη συγκεκριμένη χρονιά εμφανίζει ιδιαίτερα υψηλό ποσοστό επί του συνόλου, το υψηλότερο της αγοράς που είναι 22,92% (Πίνακας 2, Παράρτημα I). Το 2003 οι απαιτήσεις της εταιρίας βάσει των δημοσιευμένων ισολογισμών κατέχουν το 27,96% του συνόλου των εταιριών με αποτέλεσμα να βρίσκεται η εταιρία για άλλη μια φορά στην πρώτη θέση από άποψη απαιτήσεων αλλά και κινδύνου επισφαλειών. Τα αναμορφωμένα στοιχεία του Πίνακα 36 μειώνουν το ποσοστό της εταιρίας σε πολύ μεγάλο βαθμό, μόλις στο 6,09% τοποθετώντας την

ΠΕΙΡΑΙΩΣ Leasing στην πρώτη θέση της κατάταξης με ποσοστό επί του συνόλου της τάξης του 25,39% (πριν βρισκόταν στο 19,48%).

Οι διορθώσεις της ΕΘΝΙΚΗΣ Leasing στη διετία 1997-1998 αλλά και αυτές της ΑΤΕ Leasing στην περίοδο 1998-2003 μεταβάλλουν και τη συμπεριφορά της ΕΘΝΙΚΗΣ. Συγκεκριμένα, το 1997 η μείωση των απαιτήσεων της εταιρίας της δίνει ένα ποσοστό επί του συνόλου των εταιριών της τάξης του 12,16% ενώ πριν τις διορθώσεις το ποσοστό της ήταν ιδιαίτερα αυξημένο (17,13%), γεγονός που την κατέτασσε στη δεύτερη θέση από πλευράς απαιτήσεων μετά την ALPHA Leasing. Το 1998 οι διορθώσεις των ορκωτών ελεγκτών δίνουν στην εταιρία ένα ποσοστό που φτάνει στο 9,60% έναντι του 12,74% που παρουσίαζε πριν. Στις επόμενες χρήσεις οι μεταβολές που επέρχονται στην ΑΤΕ Leasing επιφέρουν πολύ μικρές μεταβολές στα ποσοστά της εταιρίας ΕΘΝΙΚΗΣ Leasing που δεν είναι άξιες ιδιαίτερου σχολιασμού. Άλλωστε σε αυτή την περίοδο η εταιρία εμφανίζει ούτως ή άλλως ελάχιστο ποσοστό απαιτήσεων επί του συνόλου.

Όσο αφορά στην αλλαγή της συμπεριφοράς των υπολοίπων εταιριών από τις μεταβολές στις απαιτήσεις των εξεταζόμενων εταιριών, εξάγεται το συμπέρασμα ότι τα ποσοστά τους επί του συνόλου αυξάνονται ελαφρώς. Η μεγαλύτερη μεταβολή των ποσοστών εμφανίζεται το 2003 που είναι η χρονιά όπου η ΑΤΕ Leasing παρουσιάζει τη μεγαλύτερη διόρθωση των απαιτήσεών της. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι το ποσοστό της ALPHA Leasing μετατρέπεται σε 16,59% (12,73% πριν τη διόρθωση), της EUROBANK Leasing σε 16,96% (έναντι 13,01%) και της ΕΜΠΟΡΙΚΗ Leasing σε 13,62% (έναντι 10,45%).

Ο Πίνακας 37 του Παραρτήματος II εμφανίζει το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων των εταιριών leasing από τους πελάτες με διορθωμένα τα ποσά των εταιριών ΑΤΕ Leasing και ΕΘΝΙΚΗ Leasing, σύμφωνα με τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών. Από την εξέταση του πίνακα προκύπτει ότι από το 1997 όπου ξεκινούν οι παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών τα ποσοστά των εταιριών επί

του συνόλου της αγοράς εμφανίζονται διαφορετικά σε σύγκριση με τον Πίνακα 4 του Παραρτήματος Ι. Συγκεκριμένα, τα ποσοστά της ATE Leasing επί του συνόλου των εταιριών αυξάνεται ελάχιστα το 1997 (από 11,91% σε 12,06%) λόγω του γεγονότος ότι τη δεδομένη χρονιά εμφανίζονται διορθώσεις μόνο στην ΕΘΝΙΚΗ Leasing. Από το 1998 μέχρι το 2001 τα ποσοστά της (λαμβάνομένων υπόψη και των διορθώσεων στους ισολογισμούς της) κυμαίνονται από 7,04% έως 10,43%. Πριν τις διορθώσεις τα ποσοστά της εταιρίας σε αυτή την περίοδο βρίσκονταν σχεδόν στα ίδια επίπεδα (από 7,34% έως 10,73%), συνεπώς η μείωση που επέρχεται στο ποσοστό της ATE Leasing επί του συνόλου είναι μηδαμινή. Το 2002 οι διορθώσεις στα ίδια κεφάλαια της εταιρίας προκαλούν τη μεγαλύτερη μείωση του ποσοστού της επί του συνόλου σε σύγκριση με όλες τις άλλες χρήσεις της εξεταζόμενης περιόδου. Συγκεκριμένα τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας μετά τη διόρθωσή τους αποτελούν το 6,72% του συνόλου, ενώ βάσει του δημοσιευμένου ισολογισμού το ποσοστό βρίσκεται στο 11,11%. Ενώ λοιπόν για το 2003 ο δημοσιευμένος ισολογισμός της ATE Leasing τοποθετούσε την εταιρία σε μια από τις πρώτες θέσεις της κατάταξης των εταιριών από πλευράς χρήσης ιδίων κεφαλαίων, με την αναμόρφωση του ισολογισμού της και τη μείωση του ποσοστού της χάνει τη θέση της με τις εταιρίες ALPHA Leasing, ΠΕΙΡΑΙΩΣ Leasing, ΕΜΠΟΡΙΚΗ Leasing και EUROBANK Leasing να την ξεπερνούν σημαντικά.

Οι διορθώσεις των ορκωτών ελεγκτών στα ίδια κεφάλαια των δύο εταιριών την περίοδο 1997-2003 μεταβάλλουν και τη συμπεριφορά της ΕΘΝΙΚΗΣ Leasing. Συγκεκριμένα, το 1997 η μείωση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας της δίνει ένα ποσοστό επί του συνόλου των εταιριών της τάξης του 5,99% ενώ πριν τις διορθώσεις το ποσοστό της ήταν 7,14%. Ενώ λοιπόν η εταιρία με βάση το δημοσιευμένο της ισολογισμό βρίσκεται σε μια αρκετά καλή θέση έναντι των άλλων εταιριών ως προς τη χρήση ιδίων κεφαλαίων, η διόρθωση του ποσού την τοποθετεί σε σαφώς χαμηλότερη θέση. Το 1998 οι διορθώσεις των ορκωτών ελεγκτών δίνουν στην εταιρία ένα ποσοστό επί του συνόλου των εταιριών leasing

που φτάνει στο 1,91% έναντι του 2,98% που παρουσίαζε πριν. Στις επόμενες χρήσεις οι μεταβολές που επέρχονται στην ATE Leasing επιφέρουν πολύ μικρές μεταβολές στα ποσοστά της ΕΘΝΙΚΗΣ Leasing που δεν είναι άξιες ιδιαίτερου σχολιασμού. Άλλωστε σε αυτή την περίοδο η εταιρία εμφανίζει μικρό ποσοστό χρήσης ιδίων κεφαλαίων επί του συνόλου.

Όσο αφορά στην αλλαγή της συμπεριφοράς των υπολοίπων εταιριών από τις μεταβολές στα ίδια κεφάλαια των εξεταζόμενων εταιριών, εξάγεται το συμπέρασμα ότι τα ποσοστά τους επί του συνόλου αυξάνονται ελαφρώς. Η μεγαλύτερη μεταβολή των ποσοστών εμφανίζεται το 2003 που είναι η χρονιά όπου η ATE Leasing παρουσιάζει τη μεγαλύτερη διόρθωση των ιδίων κεφαλαίων της. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι το ποσοστό της ALPHA Leasing μετατρέπεται σε 39,29% (37,44% πριν τη διόρθωση) και της ΠΕΙΡΑΙΩΣ Leasing σε 23,71%.

Στους Πίνακες 38, 39 και 40 του Παραρτήματος II παρατίθενται οι δείκτες που μεταβάλλονται από τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών. Συγκεκριμένα ο Πίνακας 38 εμφανίζει το δείκτη «απαιτήσεις πελατών προς πωλήσεις», ο Πίνακας 39 το δείκτη «ξένα προς ίδια κεφάλαια», ενώ ο Πίνακας 40 παρουσιάζει το δείκτη «καθαρά κέρδη προς ίδια κεφάλαια».

#### **6.4 Συμπεράσματα**

Συμπερασματικά λοιπόν θα μπορούσε να πει κανείς ότι η διόρθωση που επιφέρουν οι παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών στις οικονομικές καταστάσεις των εταιριών αναμορφώνουν τα οικονομικά στοιχεία τους. Η παρούσα εργασία ασχολήθηκε μεταξύ άλλων με τις διαφορές που επιφέρει μια συγκεκριμένη κατηγορία παρατηρήσεων (προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις) στους ισολογισμούς των εταιριών leasing, ενώ παράλληλα έδειξε τον βαθμό στον οποίο

οι διορθώσεις αυτές επηρεάζουν τη σύγκριση των εταιριών που έχουν παρατηρήσεις στους ισολογισμούς τους με τις υπόλοιπες εταιρίες του κλάδου.

Συγκεκριμένα αναφέρουμε τα εξής:

- ✓ Οι εταιρίες ATE Leasing και ΕΘΝΙΚΗ Leasing παρουσιάζουν παρατηρήσεις ορκωτών ελεγκτών που έχουν να κάνουν με προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις. Οι παρατηρήσεις της πρώτης λαμβάνουν χώρα στην περίοδο 1998-2003 και της δεύτερης στην περίοδο 1997-1998.
- ✓ Τα οικονομικά στοιχεία των εταιριών που επηρεάζονται από τις εν λόγω παρατηρήσεις είναι οι απαιτήσεις τους και τα ίδια κεφάλαιά τους. Παράλληλα από τη διαφοροποίηση αυτών των ποσών επέρχεται και μεταβολή κάποιων από τους χρηματοοικονομικούς δείκτες των εταιριών. Οι δείκτες που μεταβάλλονται είναι οι «απαιτήσεις πελατών προς πωλήσεις», «ξένα προς ίδια κεφάλαια» και «καθαρά κέρδη προς ίδια κεφάλαια».
- ✓ Οι διόρθωση του ποσού των απαιτήσεων της ATE Leasing διαφοροποιεί σημαντικά το ποσοστό των απαιτήσεων της εταιρίας επί του συνόλου των υπολοίπων εταιριών leasing κυρίως στη χρήση του 2003. Η διόρθωση αυτή δημιουργεί σημαντικές ανακατατάξεις και στα ποσοστά των άλλων εταιριών καθώς και στην κατάταξή τους από πλευράς απαιτήσεων. Συγκεκριμένα, οι απαιτήσεις της ATE Leasing βάσει των δημοσιευμένων ισολογισμών για το 2003 βρίσκονται στο 27,96% του συνόλου των εταιριών με αποτέλεσμα η εταιρία να κατέχει την πρώτη θέση από άποψη απαιτήσεων αλλά και κινδύνου επισφαλειών. Τα αναμορφωμένα στοιχεία μειώνουν το ποσοστό της εταιρίας μόλις στο 6,09% με την ΠΕΙΡΑΙΩΣ Leasing να βρίσκεται στην πρώτη θέση της κατάταξης με ποσοστό επί του συνόλου της τάξης του 25,39%.

- ✓ Η διόρθωση των απαιτήσεων της ΕΘΝΙΚΗΣ Leasing στην περίοδο 1997-1998 δεν επιφέρει τόσο σημαντικές διαφοροποιήσεις σε σχέση με αυτές που επιφέρουν οι διορθώσεις των απαιτήσεων της ATE Leasing. Συγκεκριμένα, το 1997 τα δημοσιευμένα στοιχεία του ισολογισμού της ΕΘΝΙΚΗΣ Leasing δίνουν στην εταιρία ένα ποσοστό επί του συνόλου της τάξης του 17,13% ενώ το αναμορφωμένο αποτέλεσμα μειώνει το ποσοστό της στο 12,16%. Το 1998 το ποσοστό της εταιρίας πριν από τις διορθώσεις των ορκωτών ελεγκτών είναι 12,74% ενώ μετά την αναμόρφωση του ισολογισμού της το ποσοστό μειώνεται στο 9,60%.
- ✓ Τα ποσοστά των ιδίων κεφαλαίων της ATE Leasing επί του συνόλου των υπολοίπων εταιριών leasing διαφοροποιούνται αρκετά από τις διορθώσεις των ορκωτών ελεγκτών κυρίως στη χρήση του 2003. Συγκεκριμένα στη χρήση αυτή το ποσοστό ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας που βάσει του δημοσιευμένου ισολογισμού της βρίσκεται στο 11,11%, μετά τη διόρθωσή των ποσών πέφτει στο 6,72%. Ενώ λοιπόν η εταιρία με βάση τα δημοσιευμένα στοιχεία βρίσκεται σε μία από τις πρώτες θέσεις της κατάταξης από πλευράς χρήσης ιδίων κεφαλαίων, η αναμόρφωση του ισολογισμού της την κατατάσσει πολύ χαμηλότερα.
- ✓ Η διόρθωση των ιδίων της ΕΘΝΙΚΗΣ Leasing στην περίοδο 1997-1998 δεν επιφέρει τόσο σημαντικές διαφοροποιήσεις στα ποσοστά της επί του συνόλου. Συγκεκριμένα, το 1997 ο δημοσιευμένος ισολογισμός της εταιρίας της δίνει ένα ποσοστό επί του συνόλου της τάξης του 7,14% ενώ με τις διορθώσεις των ποσών το ποσοστό της πέφτει στο 5,99%. Το 1998 οι διορθώσεις των ορκωτών ελεγκτών δίνουν στην εταιρία ένα ποσοστό επί του συνόλου των εταιριών leasing που φτάνει στο 1,91% έναντι του 2,98% που παρουσίαζε πριν.

Καθόλου τυχαίο δε θα πρέπει να θεωρηθεί το γεγονός ότι οι εταιρίες που είχαν και τις περισσότερες παρατηρήσεις ορκωτών ελεγκτών στους ισολογισμούς τους ήταν και αυτές που παρουσίασαν και τα περισσότερα προβλήματα στη λειτουργία τους. Αυτό άλλωστε αποδεικνύουν και οι εξελίξεις που πραγματοποιήθηκαν στις εν λόγω εταιρίες.

Συγκεκριμένα η ΕΘΝΙΚΗ Leasing που παρουσιάζει στους ισολογισμούς της πολλές παρατηρήσεις ορκωτών ελεγκτών έκανε εκκαθάριση του χαρτοφυλακίου της με τη βοήθεια της Μητρικής Τράπεζας προκειμένου να μειώσει τις επισφάλειές της και απαλλάχτηκε από αυτές ξεκινώντας καινούργια δράση με πολύ αυστηρό τρόπο έλεγχου της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών της. Από το σημείο αυτό και μετά οι επισφάλειές της ελαχιστοποιήθηκαν.

Η ETBA Leasing που και αυτή εμφανίζει πλήθος παρατηρήσεων στους ισολογισμούς της πουλήθηκε στον όμιλο Πειραιώς. Κατά τη στιγμή μάλιστα της απορρόφησής της από την Πειραιώς Leasing το Διοικητικό της Συμβούλιο έκανε αναμόρφωση του ισολογισμού της με αποτέλεσμα να παρουσιάζει ζημίες.

Τέλος η ATE Leasing συνεχίζει να είναι η εταιρία με τον πλέον προβληματικό ισολογισμό και βρίσκεται σε αναμονή εξελίξεων. Στο μεταξύ διάστημα έκανε και αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της για κάλυψη των σωρευμένων ζημιών της.

Οι παραπάνω παρατηρήσεις αναδεικνύουν τη σημαντικότητα των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών καθώς οι παρατηρήσεις τους είναι ικανές να αναμορφώσουν πλήρως πολλά από τα οικονομικά στοιχεία των εταιριών που παρουσιάζουν προβλήματα. Έτσι λοιπόν ο αναγνώστης έχει τη δυνατότητα να έρθει σε επαφή με την πραγματικότητα και όχι με πλασματικά στοιχεία που συχνά οι εταιρίες παρουσιάζουν. Η παρούσα εργασία αναμόρφωσε ορισμένα στοιχεία των ισολογισμών των εταιριών leasing βάσει μιας συγκεκριμένης κατηγορίας παρατηρήσεων. Με αυτή την προσπάθεια γίνεται μια αρχή που

μπορεί να οδηγήσει σε μια πλήρη αναμόρφωση των ισολογισμών των εταιριών λαμβάνοντας υπόψη το σύνολο των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών.



**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι**  
**(ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΙ ΠΙΝΑΚΕΣ**  
**ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΩΝ**  
**ΕΤΑΙΡΙΩΝ LEASING)**

## ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΙ ΠΙΝΑΚΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ LEASING

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 1																		
Σύνολο αναπόσβεστης αξίας παγίων στοιχείων																		
ABN AMRO	15.133.619	3,27	16.731.034	3,01	15.584.619	2,29	8.305.757	1,05	4.528.332	0,39	2.779.251	0,17	11.115.855	0,41	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	38.140.155	8,24	56.626.304	10,20	68.300.660	10,05	64.059.558	8,09	55.261.259	4,80	49.821.628	3,08	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ALPHA	102.257.200	22,09	107.637.102	19,40	139.064.610	20,47	159.123.071	20,09	235.705.888	20,46	300.574.358	18,56	413.122.734	15,41	481.579.972	17,07	502.609.046	14,62
ALPHA	140.397.355	30	164.263.406	30	207.365.270	31	223.182.629	28	290.967.147	25	350.395.986	22	413.122.734	15	481.579.972	17	502.609.046	15
ΑΤΕ	34.690.265	7,49	44.988.391	8,11	56.484.767	8,31	63.564.950	8,03	91.422.909	7,94	143.229.695	8,85	273.618.926	10,20	314.874.385	11,16	316.173.385	9,20
ERGO	60.299.528	13,03	72.185.164	13,01	80.586.515	11,86	93.014.622	11,74	124.046.487	10,77	160.953.014	9,94	425.627.066	15,87	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	44.565.342	3,87	148.413.132	9,17	425.627.066	15,87	564.235.759	20,00	675.510.854	19,65
EFG	60.299.528	13	72.185.164	13	80.586.515	12	93.014.622	12	168.611.829	15	309.366.146	19	851.254.131	32	564.235.759	20	675.510.854	20
ΕΤΒΑ	43.401.132	9,38	41.074.275	7,40	44.931.870	6,61	45.861.721	5,79	62.578.963	5,43	66.817.143	4,13	105.365.137	3,93	139.480.359	4,95	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	20.034.901	2,95	56.548.723	7,14	110.423.026	9,59	151.780.113	9,37	132.737.197	4,95	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	26.803.928	5,79	37.875.137	6,82	47.249.748	6,95	54.474.244	6,88	101.995.982	8,85	160.096.573	9,89	235.773.420	8,79	418.263.076	14,83	615.959.144	17,92
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	70.205.060	15	78.949.412	14	112.216.520	17	156.884.687	20	274.997.970	24	378.693.829	23	473.875.754	18	557.743.435	20	615.959.144	18
ΕΘΝΙΚΗ	59.373.569	12,83	72.653.461	13,09	75.779.500	11,15	73.612.036	9,29	75.978.419	6,60	89.783.222	5,55	110.654.450	4,13	166.157.822	5,89	256.669.680	7,47
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	49.610.646	10,72	76.146.816	13,72	88.847.589	13,08	102.472.269	12,94	136.693.454	11,87	161.437.267	9,97	211.382.949	7,88	235.042.696	8,33	362.438.809	10,54
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	16.975.307	2,50	30.743.652	3,88	50.976.816	4,43	94.249.824	5,82	211.521.416	7,89	328.889.497	11,66	493.409.210	14,35
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	22.063.301	2,79	48.746.001	4,23	83.416.032	5,15	124.696.159	4,65	171.961.554	6,10	214.808.359	6,25
ΣΙΤΙ	33.165.000	7,17	29.039.383	5,23	25.555.199	3,76	18.219.316	2,30	8.979.655	0,78	5.779.016	0,36	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>462.875.042</b>	<b>100,00</b>	<b>554.957.068</b>	<b>100,00</b>	<b>679.395.286</b>	<b>100,00</b>	<b>792.063.218</b>	<b>100,00</b>	<b>1.151.902.532</b>	<b>100,00</b>	<b>1.619.130.266</b>	<b>100,00</b>	<b>2.681.242.375</b>	<b>100,00</b>	<b>2.820.485.120</b>	<b>100,00</b>	<b>3.437.578.487</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

<b>ΠΙΝΑΚΑΣ 2</b>																		
<b>Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες</b>																		
ABN AMRO	244.626	0,51	337.281	0,65	388.941	0,75	712.868	0,88	182.574	0,19	398.457	0,39	99.195	0,08	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	1.851.274	3,89	852.736	1,66	3.804.574	7,34	7.462.573	9,23	8.945.232	9,52	11.869.574	11,53	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ALPHA</b>	<b>13.498.655</b>	<b>28,33</b>	<b>14.201.021</b>	<b>27,56</b>	<b>13.967.931</b>	<b>26,96</b>	<b>21.198.421</b>	<b>26,21</b>	<b>21.247.872</b>	<b>22,61</b>	<b>19.413.641</b>	<b>18,86</b>	<b>23.854.260</b>	<b>19,53</b>	<b>17.713.395</b>	<b>14,26</b>	<b>17.432.163</b>	<b>12,73</b>
ALPHA	15.349.929	32	15.053.758	29	17.772.506	34	28.660.994	35	30.193.104	32	31.283.215	30	23.854.260	20	17.713.395	14	17.432.163	13
<b>ΑΤΕ</b>	<b>5.576.924</b>	<b>11,70</b>	<b>5.900.618</b>	<b>11,45</b>	<b>7.046.911</b>	<b>13,60</b>	<b>11.893.618</b>	<b>14,70</b>	<b>15.518.289</b>	<b>16,52</b>	<b>17.574.725</b>	<b>17,08</b>	<b>18.330.696</b>	<b>15,01</b>	<b>28.480.060</b>	<b>22,92</b>	<b>38.296.993</b>	<b>27,96</b>
ERGO	2.717.588	5,70	2.422.001	4,70	2.949.825	5,69	5.374.141	6,64	5.188.400	5,52	2.998.918	2,91	10.668.224	8,73	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	281.590	0,30	919.071	0,89	10.668.224	8,73	16.172.968	13,02	17.819.995	13,01
EFG	2.717.588	6	2.422.001	5	2.949.825	6	5.374.141	7	5.469.990	6	3.917.989	4	21.336.448	17	16.172.968	13	17.819.995	13
ΕΤΒΑ	11.051.759	23,19	11.805.310	22,91	7.242.639	13,98	7.137.469	8,82	6.719.839	7,15	5.859.491	5,69	4.816.407	3,94	3.942.522	3,17	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	353.378	0,68	1.894.931	2,34	9.256.405	9,85	12.840.132	12,48	17.530.309	14,35	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	1.058.420	2,22	1.774.146	3,44	892.724	1,72	4.261.174	5,27	5.455.012	5,81	6.202.817	6,03	8.355.319	6,84	26.598.421	21,41	26.681.889	19,48
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	12.110.179	25	13.579.456	26	8.488.742	16	13.293.574	16	21.431.256	23	24.902.440	24	30.702.036	25	30.540.943	25	26.681.889	19
ΕΘΝΙΚΗ	5.585.120	11,72	5.120.862	9,94	8.877.226	17,13	10.302.774	12,74	6.730.025	7,16	5.051.516	4,91	2.287.505	1,87	2.044.048	1,65	1.603.576	1,17
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	1.884.771	3,96	2.805.857	5,45	4.955.351	9,56	8.622.907	10,66	9.097.450	9,68	10.864.854	10,56	12.116.773	9,92	13.049.933	10,50	14.308.717	10,45
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	342.247	0,66	821.192	1,02	3.173.967	3,38	6.418.095	6,24	10.257.523	8,40	10.481.407	8,44	12.797.865	9,34
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	298.495	0,37	1.037.919	1,10	2.252.463	2,19	3.154.175	2,58	5.772.766	4,65	8.027.865	5,86
ΣΙΤΙ	4.182.487	8,78	6.301.009	12,23	986.918	1,90	906.644	1,12	1.127.960	1,20	260.191	0,25	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>47.651.623</b>	<b>100,00</b>	<b>51.520.841</b>	<b>100,00</b>	<b>51.808.666</b>	<b>100,00</b>	<b>80.887.206</b>	<b>100,00</b>	<b>93.962.535</b>	<b>100,00</b>	<b>102.923.945</b>	<b>100,00</b>	<b>122.138.611</b>	<b>100,00</b>	<b>124.255.521</b>	<b>100,00</b>	<b>136.969.063</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 3																		
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού																		
ABN AMRO	989.748	1,19	950.750	1,16	1.297.247	1,31	1.558.163	1,22	3.547.992	1,61	6.038.823	2,70	2.220.089	0,89	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	10.240.075	12,32	4.842.024	5,89	7.914.830	8,02	10.131.110	7,92	12.127.688	5,51	12.985.925	5,82	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ALPHA</b>	<b>17.073.044</b>	<b>20,54</b>	<b>18.512.665</b>	<b>22,50</b>	<b>18.946.518</b>	<b>19,19</b>	<b>34.884.325</b>	<b>27,26</b>	<b>27.960.767</b>	<b>12,70</b>	<b>27.007.812</b>	<b>12,10</b>	<b>28.933.634</b>	<b>11,63</b>	<b>23.181.938</b>	<b>12,01</b>	<b>23.660.780</b>	<b>11,79</b>
ALPHA	27.313.119	33	23.354.689	28	26.861.348	27	45.015.435	35	40.088.456	18	39.993.737	18	28.933.634	12	23.181.938	12	23.660.780	12
<b>ΑΤΕ</b>	<b>8.391.242</b>	<b>10,10</b>	<b>9.197.699</b>	<b>11,18</b>	<b>10.943.574</b>	<b>11,08</b>	<b>15.420.396</b>	<b>12,05</b>	<b>28.725.041</b>	<b>13,05</b>	<b>41.715.864</b>	<b>18,68</b>	<b>63.542.631</b>	<b>25,55</b>	<b>43.946.836</b>	<b>22,77</b>	<b>53.880.876</b>	<b>26,86</b>
ERGO	3.834.277	4,61	3.949.932	4,80	5.302.283	5,37	6.757.052	5,28	8.571.124	3,89	5.466.691	2,45	22.855.741	9,19	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	5.702.328	2,59	10.521.788	4,71	22.855.741	9,19	21.773.593	11,28	17.952.541	8,95
EFG	3.834.277	5	3.949.932	5	5.302.283	5	6.757.052	5	14.273.452	6	15.988.479	7	45.711.481	18	21.773.593	11	17.952.541	9
ΕΤΒΑ	17.118.796	20,60	19.385.189	23,56	14.137.743	14,32	15.286.126	11,95	32.410.390	14,73	26.883.982	12,04	7.826.861	3,15	5.877.782	3,05	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	12.840.728	13,00	6.896.506	5,39	19.094.625	8,68	26.734.628	11,97	23.415.582	9,42	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	8.237.111	9,91	3.919.609	4,76	2.445.190	2,48	4.968.529	3,88	12.613.231	5,73	8.912.287	3,99	15.692.082	6,31	37.571.417	19,47	31.603.471	15,75
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>25.355.907</b>	<b>31</b>	<b>23.304.799</b>	<b>28</b>	<b>29.423.661</b>	<b>30</b>	<b>27.151.161</b>	<b>21</b>	<b>64.118.246</b>	<b>29</b>	<b>62.530.896</b>	<b>28</b>	<b>46.934.525</b>	<b>19</b>	<b>43.449.199</b>	<b>23</b>	<b>31.603.471</b>	<b>16</b>
ΕΘΝΙΚΗ	7.656.292	9,21	7.464.660	9,07	9.781.126	9,91	12.153.947	9,50	17.286.988	7,85	9.236.266	4,14	3.507.018	1,41	3.369.729	1,75	2.320.617	1,16
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	3.017.559	3,63	5.098.234	6,20	6.228.149	6,31	9.586.794	7,49	28.673.336	13,03	13.372.125	5,99	20.872.574	8,39	17.713.108	9,18	18.658.247	9,30
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	1.535.625	1,56	2.643.896	2,07	7.832.111	3,56	9.987.669	4,47	19.803.470	7,96	26.202.018	13,58	33.309.619	16,60
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	5.559.696	4,34	10.696.952	4,86	18.726.323	8,39	17.154.753	6,90	13.336.886	6,91	19.216.915	9,58
ΣΙΤΙ	6.557.355	7,89	8.946.800	10,88	7.366.275	7,46	2.119.268	1,66	4.846.500	2,20	5.705.780	2,56	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>83.115.497</b>	<b>100,00</b>	<b>82.267.563</b>	<b>100,00</b>	<b>98.739.288</b>	<b>100,00</b>	<b>127.965.807</b>	<b>100,00</b>	<b>220.089.072</b>	<b>100,00</b>	<b>223.295.963</b>	<b>100,00</b>	<b>248.680.175</b>	<b>100,00</b>	<b>192.973.307</b>	<b>100,00</b>	<b>200.603.067</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 4																		
Ίδια κεφάλαια																		
ABN AMRO	8.900.500	4,38	7.949.492	3,61	7.693.377	3,21	5.187.568	1,94	6.728.981	1,42	7.196.736	1,09	7.757.081	1,06	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	12.217.715	6,01	12.362.029	5,61	12.463.922	5,19	11.410.715	4,28	5.919.921	1,25	9.746.969	1,47	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ALPHA</b>	<b>52.460.510</b>	<b>25,80</b>	<b>54.119.377</b>	<b>24,56</b>	<b>53.201.070</b>	<b>22,16</b>	<b>87.976.864</b>	<b>32,96</b>	<b>88.053.390</b>	<b>18,52</b>	<b>243.549.245</b>	<b>36,78</b>	<b>251.400.079</b>	<b>34,40</b>	<b>252.853.529</b>	<b>38,49</b>	<b>253.410.663</b>	<b>37,44</b>
ALPHA	64.678.225	32	66.481.405	30	65.664.992	27	99.387.579	37	93.973.312	20	253.296.213	38	251.400.079	34	252.853.529	38	253.410.663	37
<b>ΑΤΕ</b>	<b>26.206.626</b>	<b>12,89</b>	<b>27.596.848</b>	<b>12,52</b>	<b>28.589.336</b>	<b>11,91</b>	<b>28.648.212</b>	<b>10,73</b>	<b>47.190.831</b>	<b>9,93</b>	<b>48.571.573</b>	<b>7,34</b>	<b>70.241.690</b>	<b>9,61</b>	<b>70.450.322</b>	<b>10,72</b>	<b>75.232.923</b>	<b>11,11</b>
ERGO	14.722.452	7,24	15.287.711	6,94	15.993.611	6,66	17.454.842	6,54	52.405.324	11,02	67.238.768	10,16	61.448.697	8,41	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	6.479.308	1,36	6.798.553	1,03	61.448.697	8,41	60.261.527	9,17	56.569.353	8,36
EFG	14.722.452	7	15.287.711	7	15.993.611	7	17.454.842	7	58.884.632	12	74.037.321	11	122.897.394	17	60.261.527	9	56.569.353	8
ΕΤΒΑ	47.400.605	23,31	48.434.203	21,98	43.846.417	18,27	44.134.393	16,54	72.821.885	15,32	74.216.598	11,21	69.710.955	9,54	71.064.821	10,82	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	18.526.073	7,72	18.806.603	7,05	19.344.015	4,07	20.059.843	3,03	21.521.874	2,94	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	13.203.653	6,49	14.663.637	6,65	14.554.364	6,06	14.192.305	5,32	75.115.252	15,80	76.845.678	11,61	79.123.085	10,83	81.570.900	12,42	152.912.514	22,59
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	60.604.258	30	63.097.840	29	76.926.855	32	77.133.301	29	167.281.152	35	171.122.119	26	170.355.914	23	152.635.721	23	152.912.514	23
ΕΘΝΙΚΗ	8.864.331	4,36	17.833.977	8,09	17.146.217	7,14	7.946.260	2,98	23.811.059	5,01	25.694.574	3,88	28.856.070	3,95	30.914.713	4,71	32.535.391	4,81
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	9.924.045	4,88	10.554.933	4,79	12.007.201	5,00	9.458.392	3,54	54.150.536	11,39	56.735.769	8,57	57.165.132	7,82	60.087.166	9,15	63.205.439	9,34
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	6.026.016	2,51	6.491.806	2,43	6.972.875	1,47	7.798.656	1,18	12.593.916	1,72	17.708.387	2,70	22.360.837	3,30
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	6.396.315	2,40	7.044.367	1,48	7.966.839	1,20	9.644.231	1,32	12.070.871	1,84	20.633.699	3,05
ΣΙΤΙ	9.457.761	4,65	11.597.579	5,26	9.991.433	4,16	8.806.979	3,30	9.369.155	1,97	9.687.140	1,46	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>203.358.197</b>	<b>100,00</b>	<b>220.399.785</b>	<b>100,00</b>	<b>240.039.037</b>	<b>100,00</b>	<b>266.911.253</b>	<b>100,00</b>	<b>475.406.899</b>	<b>100,00</b>	<b>662.106.941</b>	<b>100,00</b>	<b>730.911.506</b>	<b>100,00</b>	<b>656.982.236</b>	<b>100,00</b>	<b>676.860.819</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 5																		
Σύνολο Παθητικού																		
ABN AMRO	16.265.676	2,90	17.892.248	2,73	17.112.092	2,16	9.930.584	1,05	8.120.672	0,57	8.839.452	0,46	13.386.175	0,44	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	49.347.328	8,81	62.878.358	9,60	76.394.849	9,64	76.080.219	8,02	69.283.780	4,85	65.415.869	3,38	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ALPHA</b>	<b>126.266.131</b>	<b>22,54</b>	<b>132.982.338</b>	<b>20,30</b>	<b>162.953.437</b>	<b>20,56</b>	<b>199.182.976</b>	<b>21,00</b>	<b>265.761.356</b>	<b>18,59</b>	<b>329.565.507</b>	<b>17,04</b>	<b>445.757.739</b>	<b>14,64</b>	<b>507.743.955</b>	<b>16,36</b>	<b>549.624.789</b>	<b>14,64</b>
ALPHA	175.613.459	31	195.860.696	30	239.348.286	30	275.263.195	29	335.045.136	23	394.981.376	20	445.757.739	15	507.743.955	16	549.624.789	15
<b>ΑΤΕ</b>	<b>43.872.014</b>	<b>7,83</b>	<b>56.237.344</b>	<b>8,59</b>	<b>70.314.424</b>	<b>8,87</b>	<b>85.370.859</b>	<b>9,00</b>	<b>132.857.128</b>	<b>9,30</b>	<b>201.730.481</b>	<b>10,43</b>	<b>361.972.423</b>	<b>11,89</b>	<b>382.189.693</b>	<b>12,32</b>	<b>391.051.785</b>	<b>10,42</b>
ERGO	65.817.133	11,75	78.005.918	11,91	88.338.464	11,15	104.475.281	11,02	143.943.445	10,07	189.161.211	9,78	466.129.395	15,31	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	52.423.385	3,67	168.587.515	8,72	466.129.395	15,31	611.246.676	19,70	720.134.244	19,19
EFG	65.817.133	12	78.005.918	12	88.338.464	11	104.475.281	11	196.366.830	14	357.748.726	19	932.258.789	31	611.246.676	20	720.134.244	19
ΕΤΒΑ	61.835.834	11,04	61.456.008	9,38	59.603.798	7,52	62.480.136	6,59	98.380.598	6,88	96.918.461	5,01	115.421.273	3,79	147.599.804	4,76	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	33.240.280	4,19	64.447.830	6,80	134.597.728	9,42	187.206.097	9,68	164.222.342	5,39	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	35.651.989	6,36	42.540.891	6,50	50.366.095	6,35	60.914.464	6,42	118.582.295	8,30	174.761.718	9,04	280.472.318	9,21	468.613.565	15,10	662.277.933	17,64
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>97.487.823</b>	<b>17</b>	<b>103.996.899</b>	<b>16</b>	<b>143.210.172</b>	<b>18</b>	<b>187.842.430</b>	<b>20</b>	<b>351.560.621</b>	<b>25</b>	<b>458.886.276</b>	<b>24</b>	<b>560.115.933</b>	<b>18</b>	<b>616.213.370</b>	<b>20</b>	<b>662.277.933</b>	<b>18</b>
ΕΘΝΙΚΗ	67.791.328	12,10	83.450.813	12,74	86.966.267	10,97	87.408.701	9,22	96.263.621	6,74	102.281.101	5,29	117.703.959	3,86	173.757.596	5,60	264.996.210	7,06
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	53.666.591	9,58	81.520.195	12,45	95.573.793	12,06	115.652.345	12,19	171.950.426	12,03	183.641.790	9,50	238.562.646	7,83	258.308.327	8,32	386.767.506	10,30
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	18.783.710	2,37	34.371.683	3,62	62.426.161	4,37	109.519.554	5,66	231.500.927	7,60	365.664.141	11,78	541.984.781	14,44
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	27.705.232	2,92	60.839.372	4,26	104.494.410	5,40	144.197.099	4,73	187.822.819	6,05	236.522.753	6,30
ΣΙΤΙ	39.740.510	7,09	37.999.941	5,80	32.930.487	4,15	20.344.848	2,15	13.830.222	0,97	11.487.493	0,59	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>560.254.535</b>	<b>100,00</b>	<b>654.964.053</b>	<b>100,00</b>	<b>792.577.694</b>	<b>100,00</b>	<b>948.365.159</b>	<b>100,00</b>	<b>1.429.260.189</b>	<b>100,00</b>	<b>1.933.610.658</b>	<b>100,00</b>	<b>3.045.455.691</b>	<b>100,00</b>	<b>3.102.946.576</b>	<b>100,00</b>	<b>3.753.360.001</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 6																		
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)																		
ABN AMRO	9.320.959	4,09	9.783.426	3,83	7.829.161	2,74	7.476.549	2,08	5.649.583	1,27	3.485.371	0,58	2.670.359	0,34	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	13.492.050	5,92	20.189.589	7,89	26.085.024	9,12	31.020.284	8,64	30.262.130	6,80	32.452.307	5,43	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ALPHA</b>	<b>56.995.582</b>	<b>25,02</b>	<b>54.601.949</b>	<b>21,35</b>	<b>56.100.971</b>	<b>19,62</b>	<b>71.671.975</b>	<b>19,96</b>	<b>84.150.433</b>	<b>18,91</b>	<b>107.224.298</b>	<b>17,93</b>	<b>134.463.035</b>	<b>17,04</b>	<b>150.601.122</b>	<b>18,29</b>	<b>161.700.017</b>	<b>16,69</b>
ALPHA	70.487.632	31	74.791.538	29	82.185.996	29	102.692.259	29	114.412.563	26	139.676.604	23	134.463.035	17	150.601.122	18	161.700.017	17
<b>ΑΤΕ</b>	<b>12.315.052</b>	<b>5,41</b>	<b>16.498.682</b>	<b>6,45</b>	<b>17.989.206</b>	<b>6,29</b>	<b>21.026.040</b>	<b>5,86</b>	<b>26.255.468</b>	<b>5,90</b>	<b>41.374.463</b>	<b>6,92</b>	<b>67.744.531</b>	<b>8,58</b>	<b>91.291.243</b>	<b>11,09</b>	<b>92.200.529</b>	<b>9,51</b>
ERGO	29.256.991	12,84	36.103.709	14,12	41.690.228	14,58	53.214.970	14,82	60.613.737	13,62	76.420.420	12,78	106.198.055	13,46	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	6.472.092	1,45	26.779.417	4,48	106.198.055	13,46	153.237.271	18,61	181.792.947	18,76
EFG	29.256.991	13	36.103.709	14	41.690.228	15	53.214.970	15	67.085.828	15	103.199.837	17	212.396.110	27	153.237.271	19	181.792.947	19
ΕΤΒΑ	24.533.476	10,77	21.142.353	8,27	20.715.060	7,25	19.490.469	5,43	20.333.981	4,57	27.763.884	4,64	30.987.663	3,93	39.500.337	4,80	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	799.575	0,28	15.239.898	4,24	30.095.900	6,76	54.759.216	9,16	61.072.775	7,74	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	9.642.524	4,23	15.953.155	6,24	19.719.652	6,90	25.713.675	7,16	37.274.069	8,38	56.388.964	9,43	69.040.563	8,75	118.085.382	14,34	181.314.207	18,71
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>34.176.000</b>	<b>15</b>	<b>37.095.507</b>	<b>15</b>	<b>41.234.287</b>	<b>14</b>	<b>60.444.042</b>	<b>17</b>	<b>87.703.950</b>	<b>20</b>	<b>138.912.065</b>	<b>23</b>	<b>161.101.001</b>	<b>20</b>	<b>157.585.719</b>	<b>19</b>	<b>181.314.207</b>	<b>19</b>
ΕΘΝΙΚΗ	27.800.496	12,20	31.928.312	12,48	40.423.729	14,14	37.406.891	10,42	46.048.651	10,35	39.925.948	6,68	42.228.845	5,35	47.122.992	5,72	61.318.264	6,33
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	21.357.023	9,38	28.947.726	11,32	36.807.045	12,88	47.988.957	13,36	55.348.786	12,44	67.592.087	11,30	77.081.122	9,77	82.654.813	10,04	93.104.653	9,61
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	1.978.871	0,69	9.401.221	2,62	16.459.910	3,70	29.160.860	4,88	49.503.912	6,27	79.908.998	9,70	118.010.649	12,18
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	6.203.198	1,73	14.985.119	3,37	28.100.491	4,70	42.040.480	5,33	61.116.415	7,42	79.675.218	8,22
ΣΙΤΙ	23.083.172	10,13	20.592.828	8,05	15.732.749	5,50	13.225.697	3,68	11.027.240	2,48	6.627.078	1,11	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>227.797.325</b>	<b>100,00</b>	<b>255.741.727</b>	<b>100,00</b>	<b>285.871.272</b>	<b>100,00</b>	<b>359.079.823</b>	<b>100,00</b>	<b>444.977.097</b>	<b>100,00</b>	<b>598.054.805</b>	<b>100,00</b>	<b>789.229.395</b>	<b>100,00</b>	<b>823.518.574</b>	<b>100,00</b>	<b>969.116.485</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 7																		
Κόστος πωλήσεων																		
ABN AMRO	3.248.384	2,91	3.858.124	2,52	4.799.314	2,34	5.352.246	1,96	4.420.576	1,35	2.484.157	0,56	1.569.587	0,26	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	6.094.157	5,45	11.787.694	7,71	16.398.132	8,00	22.219.178	8,14	23.062.783	7,05	22.342.998	5,05	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ALPHA</b>	<b>28.004.110</b>	<b>25,06</b>	<b>31.268.434</b>	<b>20,44</b>	<b>38.215.846</b>	<b>18,64</b>	<b>49.879.593</b>	<b>18,28</b>	<b>58.540.865</b>	<b>17,90</b>	<b>81.933.420</b>	<b>18,51</b>	<b>104.359.933</b>	<b>17,26</b>	<b>116.028.253</b>	<b>17,79</b>	<b>129.980.678</b>	<b>16,38</b>
ALPHA	34.098.267	31	43.056.128	28	54.613.978	27	72.098.771	26	81.603.648	25	104.276.417	24	104.359.933	17	116.028.253	18	129.980.678	16
<b>ΑΤΕ</b>	<b>5.778.705</b>	<b>5,17</b>	<b>8.141.485</b>	<b>5,32</b>	<b>11.699.764</b>	<b>5,71</b>	<b>13.967.698</b>	<b>5,12</b>	<b>17.301.900</b>	<b>5,29</b>	<b>27.462.700</b>	<b>6,21</b>	<b>46.789.693</b>	<b>7,74</b>	<b>68.443.698</b>	<b>10,50</b>	<b>76.370.924</b>	<b>9,62</b>
ERGO	17.317.382	15,50	25.937.676	16,96	34.586.306	16,87	43.034.603	15,77	45.531.017	13,93	56.420.351	12,75	82.052.038	13,57	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3.719.876	1,14	18.809.000	4,25	82.052.038	13,57	128.465.651	19,70	151.465.212	19,08
EFG	17.317.382	15	25.937.676	17	34.586.306	17	43.034.603	16	49.250.893	15	75.229.352	17	164.104.076	27	128.465.651	20	151.465.212	19
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	615.179	0,30	11.899.357	4,36	21.792.280	6,67	40.171.905	9,08	48.903.774	8,09	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	3.847.146	3,44	8.334.412	5,45	11.923.857	5,81	17.343.019	6,36	26.983.136	8,25	43.518.026	9,83	53.740.382	8,89	94.541.741	14,50	151.830.967	19,13
ΕΤΒΑ	12.190.003	10,91	12.949.048	8,47	15.997.913	7,80	15.465.362	5,67	15.546.248	4,75	21.372.076	4,83	24.280.092	4,02	31.881.425	4,89	0	0,00
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>16.037.149</b>	<b>14</b>	<b>21.283.459</b>	<b>14</b>	<b>28.536.950</b>	<b>14</b>	<b>44.707.739</b>	<b>16</b>	<b>64.321.664</b>	<b>20</b>	<b>105.062.007</b>	<b>24</b>	<b>126.924.248</b>	<b>21</b>	<b>126.423.165</b>	<b>19</b>	<b>151.830.967</b>	<b>19</b>
ΕΘΝΙΚΗ	13.803.941	12,35	23.440.504	15,32	33.462.148	16,32	37.053.000	13,58	39.182.850	11,98	32.430.248	7,33	32.980.040	5,45	37.867.239	5,81	50.723.785	6,39
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	11.788.307	10,55	17.850.970	11,67	26.436.203	12,89	37.177.254	13,62	40.247.831	12,31	50.156.209	11,33	59.982.280	9,92	64.789.513	9,94	75.199.847	9,47
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	1.255.785	0,61	6.133.637	2,25	12.517.808	3,83	21.362.122	4,83	36.007.753	5,95	60.302.791	9,25	92.127.434	11,61
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3.462.970	1,27	10.472.733	3,20	20.259.753	4,58	31.962.037	5,29	49.732.224	7,63	66.072.310	8,32
ΣΙΤΙ	9.678.135	8,66	9.391.130	6,14	9.663.699	4,71	9.877.750	3,62	7.644.114	2,34	3.865.355	0,87	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>111.750.269</b>	<b>100,00</b>	<b>152.959.477</b>	<b>100,00</b>	<b>205.054.146</b>	<b>100,00</b>	<b>272.865.669</b>	<b>100,00</b>	<b>326.964.017</b>	<b>100,00</b>	<b>442.588.320</b>	<b>100,00</b>	<b>604.679.648</b>	<b>100,00</b>	<b>652.052.534</b>	<b>100,00</b>	<b>793.771.158</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing



1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 8																		
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης																		
ABN AMRO	6.072.575	5,23	5.925.301	5,76	3.029.848	3,75	2.124.303	2,46	1.229.007	1,04	1.001.213	0,64	1.100.772	0,60	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	7.397.893	6,37	8.401.895	8,17	9.686.892	11,99	8.801.105	10,21	7.199.347	6,10	10.109.309	6,50	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ALPHA</b>	<b>28.991.472</b>	<b>24,98</b>	<b>23.333.515</b>	<b>22,70</b>	<b>17.885.126</b>	<b>22,13</b>	<b>21.792.382</b>	<b>25,28</b>	<b>25.609.568</b>	<b>21,70</b>	<b>25.290.878</b>	<b>16,27</b>	<b>30.103.102</b>	<b>16,31</b>	<b>34.572.869</b>	<b>20,16</b>	<b>31.719.339</b>	<b>18,09</b>
ALPHA	36.389.365	31	31.735.410	31	27.572.018	34	30.593.488	35	32.808.915	28	35.400.187	23	30.103.102	16	34.572.869	20	31.719.339	18
<b>ΑΤΕ</b>	<b>6.536.347</b>	<b>5,63</b>	<b>8.357.197</b>	<b>8,13</b>	<b>6.289.441</b>	<b>7,78</b>	<b>7.058.343</b>	<b>8,19</b>	<b>8.953.568</b>	<b>7,59</b>	<b>13.911.763</b>	<b>8,95</b>	<b>20.954.838</b>	<b>11,35</b>	<b>22.847.545</b>	<b>13,32</b>	<b>15.829.605</b>	<b>9,03</b>
ERGO	11.939.609	10,29	10.166.033	9,89	7.103.922	8,79	10.180.367	11,81	15.082.720	12,78	20.000.069	12,86	24.146.017	13,08	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	2.752.216	2,33	7.970.417	5,13	24.146.017	13,08	24.771.620	14,45	30.327.735	17,30
EFG	11.939.609	10	10.166.033	10	7.103.922	9	10.180.367	12	17.834.935	15	27.970.486	18	48.292.033	26	24.771.620	14	30.327.735	17
ΕΤΒΑ	12.343.474	10,64	8.193.305	7,97	4.717.147	5,84	4.025.106	4,67	4.787.733	4,06	6.391.808	4,11	6.707.571	3,63	7.618.912	4,44	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	184.395	0,23	3.340.541	3,87	8.303.620	7,04	14.587.311	9,38	12.169.001	6,59	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	5.795.378	4,99	7.618.743	7,41	7.795.795	9,65	8.370.655	9,71	10.290.933	8,72	12.870.939	8,28	15.300.181	8,29	23.543.642	13,73	29.483.240	16,81
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>18.138.852</b>	<b>16</b>	<b>15.812.048</b>	<b>15</b>	<b>12.697.337</b>	<b>16</b>	<b>15.736.303</b>	<b>18</b>	<b>23.382.286</b>	<b>20</b>	<b>33.850.058</b>	<b>22</b>	<b>34.176.753</b>	<b>19</b>	<b>31.162.554</b>	<b>18</b>	<b>29.483.240</b>	<b>17</b>
ΕΘΝΙΚΗ	13.996.555	12,06	8.487.808	8,26	6.961.582	8,61	353.891	0,41	6.865.801	5,82	7.495.700	4,82	9.248.806	5,01	9.255.753	5,40	10.594.479	6,04
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	9.568.716	8,25	11.096.755	10,80	10.370.842	12,83	10.811.703	12,54	15.100.955	12,80	17.435.878	11,22	17.098.842	9,27	17.865.301	10,42	17.904.806	10,21
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	723.087	0,89	3.267.583	3,79	3.942.102	3,34	7.798.739	5,02	13.496.159	7,31	19.606.207	11,43	25.883.215	14,76
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	2.740.227	3,18	4.512.386	3,82	7.840.738	5,04	10.078.443	5,46	11.384.192	6,64	13.602.908	7,76
ΣΙΤΙ	13.405.037	11,55	11.201.698	10,90	6.069.050	7,51	3.347.946	3,88	3.383.126	2,87	2.761.723	1,78	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>116.047.056</b>	<b>100,00</b>	<b>102.782.250</b>	<b>100,00</b>	<b>80.817.126</b>	<b>100,00</b>	<b>86.214.155</b>	<b>100,00</b>	<b>118.013.080</b>	<b>100,00</b>	<b>155.466.485</b>	<b>100,00</b>	<b>184.549.748</b>	<b>100,00</b>	<b>171.466.040</b>	<b>100,00</b>	<b>175.345.327</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 9																		Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	
ABN AMRO	5.890	2,10	17.036	3,49	166	0,02	3.678	0,19	15.413	0,71	8.090	0,38	3.641	0,07	0	0,00	0	0,00	
ΙΟΝΙΚΗ	62.574	22,35	84.594	17,34	184.099	19,41	211.525	10,83	77.112	3,55	216.679	10,05	0	0,00	0	0,00	0	0,00	
<b>ALPHA</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>77.954</b>	<b>3,99</b>	<b>94.301</b>	<b>4,34</b>	<b>214.523</b>	<b>9,95</b>	<b>604.443</b>	<b>12,29</b>	<b>144.843</b>	<b>3,55</b>	<b>97.400</b>	<b>1,71</b>	
ALPHA	62.574	22	84.594	17	184.099	19	289.479	15	171.413	8	431.202	20	604.443	12	144.843	4	97.400	2	
<b>ΑΤΕ</b>	<b>3.729</b>	<b>1,33</b>	<b>14.251</b>	<b>2,92</b>	<b>31.974</b>	<b>3,37</b>	<b>296.994</b>	<b>15,21</b>	<b>128.016</b>	<b>5,89</b>	<b>164.068</b>	<b>7,61</b>	<b>229.847</b>	<b>4,67</b>	<b>275.208</b>	<b>6,75</b>	<b>320.819</b>	<b>5,64</b>	
ERGO	30.155	10,77	40.576	8,32	56.564	5,96	63.791	3,27	85.891	3,95	66.040	3,06	1.107.419	22,52	0	0,00	0	0,00	
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	36.950	1,70	34.968	1,62	1.107.419	22,52	1.418.982	34,82	1.640.080	28,85	
EFG	30.155	11	40.576	8	56.564	6	63.791	3	122.842	6	101.008	5	2.214.837	45	1.418.982	35	1.640.080	29	
ΕΤΒΑ	7.762	2,77	4.167	0,85	0	0,00	0	0,00	0	0,00	68.340	3,17	39.919	0,81	10.500	0,26	0	0,00	
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	339.334	35,78	815.583	41,76	103.003	4,74	237.688	11,03	0	0,00	0	0,00	0	0,00	
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	3.212	1,15	0	0,00	2.219	0,23	789	0,04	2.453	0,11	5.638	0,26	468	0,01	8.167	0,20	7.996	0,14	
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	10.975	4	4.167	1	341.553	36	816.372	42	105.455	5	311.666	14	40.387	1	18.667	0	7.996	0	
ΕΘΝΙΚΗ	161.531	57,71	171.242	35,10	172.777	18,22	157.757	8,08	1.169.656	53,77	426.110	19,77	210.948	4,29	341.540	8,38	599.766	10,55	
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	3.346	1,20	6.301	1,29	7.209	0,76	78.290	4,01	185.301	8,52	146.194	6,78	153.489	3,12	247.858	6,08	642.904	11,31	
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	149.022	15,71	172.549	8,84	275.660	12,67	567.294	26,31	1.460.706	29,70	1.627.605	39,94	2.376.404	41,80	
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	
ΣΙΤΙ	1.723	0,62	149.726	30,69	5.153	0,54	74.009	3,79	1.355	0,06	235	0,01	0	0,00	0	0,00	0	0,00	
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>279.923</b>	<b>100,00</b>	<b>487.893</b>	<b>100,00</b>	<b>948.517</b>	<b>100,00</b>	<b>1.952.919</b>	<b>100,00</b>	<b>2.175.111</b>	<b>100,00</b>	<b>2.155.866</b>	<b>100,00</b>	<b>4.918.300</b>	<b>100,00</b>	<b>4.074.703</b>	<b>100,00</b>	<b>5.685.370</b>	<b>100,00</b>	

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 10 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας																		
ABN AMRO	147.407	2,95	537.995	8,58	376.909	4,82	386.135	3,78	385.271	1,92	380.243	2,61	347.629	2,07	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	535.800	10,72	598.745	9,55	734.588	9,38	729.689	7,15	736.913	3,68	415.902	2,85	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ALPHA</b>	<b>1.101.835</b>	<b>22,05</b>	<b>1.445.268</b>	<b>23,06</b>	<b>1.977.546</b>	<b>25,26</b>	<b>2.100.282</b>	<b>20,58</b>	<b>10.642.685</b>	<b>53,11</b>	<b>2.739.659</b>	<b>18,80</b>	<b>3.498.212</b>	<b>20,83</b>	<b>3.275.358</b>	<b>21,79</b>	<b>2.767.119</b>	<b>18,39</b>
ALPHA	1.637.635	33	2.044.013	33	2.712.134	35	2.829.972	28	11.379.597	57	3.155.560	22	3.498.212	21	3.275.358	22	2.767.119	18
<b>ΑΤΕ</b>	<b>316.582</b>	<b>6,34</b>	<b>459.625</b>	<b>7,33</b>	<b>678.201</b>	<b>8,66</b>	<b>1.104.194</b>	<b>10,82</b>	<b>1.166.376</b>	<b>5,82</b>	<b>1.761.704</b>	<b>12,09</b>	<b>1.987.517</b>	<b>11,83</b>	<b>2.099.827</b>	<b>13,97</b>	<b>2.131.418</b>	<b>14,16</b>
ERGO	307.950	6,16	353.479	5,64	405.896	5,19	475.216	4,66	594.697	2,97	981.355	6,73	1.995.654	11,88	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	833.848	4,16	1.869.965	12,83	1.995.654	11,88	2.871.062	19,10	3.451.414	22,93
EFG	307.950	6	353.479	6	405.896	5	475.216	5	1.428.545	7	2.851.319	20	3.991.308	24	2.871.062	19	3.451.414	23
ΕΤΒΑ	719.500	14,40	706.525	11,27	748.475	9,56	876.985	8,59	971.406	4,85	1.080.422	7,41	1.093.797	6,51	999.961	6,65	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	320.104	4,09	473.502	4,64	714.046	3,56	888.200	6,09	902.406	5,37	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	203.996	4,08	229.246	3,66	370.711	4,74	363.611	3,56	575.206	2,87	632.655	4,34	758.158	4,51	898.812	5,98	1.478.819	9,83
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>923.496</b>	<b>18</b>	<b>935.771</b>	<b>15</b>	<b>1.439.291</b>	<b>18</b>	<b>1.714.097</b>	<b>17</b>	<b>2.260.659</b>	<b>11</b>	<b>2.601.277</b>	<b>18</b>	<b>2.754.362</b>	<b>16</b>	<b>1.898.773</b>	<b>13</b>	<b>1.478.819</b>	<b>10</b>
ΕΘΝΙΚΗ	691.647	13,84	813.588	12,98	866.900	11,07	1.473.673	14,44	1.270.103	6,34	1.329.559	9,12	1.309.901	7,80	1.445.017	9,61	1.404.128	9,33
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	661.457	13,24	829.565	13,24	947.828	12,11	1.115.635	10,93	1.279.415	6,38	1.404.853	9,64	1.548.412	9,22	1.725.766	11,48	1.754.204	11,66
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	155.031	1,98	274.741	2,69	263.556	1,32	355.858	2,44	727.771	4,33	1.053.553	7,01	1.345.602	8,94
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	543.533	5,32	385.603	1,92	536.498	3,68	629.270	3,75	660.456	4,39	717.141	4,77
ΣΙΤΙ	309.782	6,20	293.774	4,69	245.506	3,14	290.470	2,85	219.009	1,09	196.350	1,35	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>4.995.955</b>	<b>100,00</b>	<b>6.267.811</b>	<b>100,00</b>	<b>7.827.694</b>	<b>100,00</b>	<b>10.207.664</b>	<b>100,00</b>	<b>20.038.134</b>	<b>100,00</b>	<b>14.573.221</b>	<b>100,00</b>	<b>16.794.382</b>	<b>100,00</b>	<b>15.029.812</b>	<b>100,00</b>	<b>15.049.844</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 11 Έξοδα λειτουργίας διάθεσης																		
ABN AMRO	187.898	6,38	200.990	6,15	119.022	2,72	121.634	2,52	121.275	2,05	121.121	1,92	142.478	1,93	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	253.557	8,60	252.417	7,73	330.480	7,55	262.555	5,43	328.640	5,55	208.024	3,30	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ALPHA</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>766.653</b>	<b>10,39</b>	<b>1.090.457</b>	<b>14,36</b>	<b>1.036.389</b>	<b>12,77</b>
<b>ALPHA</b>	<b>253.557</b>	<b>9</b>	<b>252.417</b>	<b>8</b>	<b>330.480</b>	<b>8</b>	<b>262.555</b>	<b>5</b>	<b>328.640</b>	<b>6</b>	<b>208.024</b>	<b>3</b>	<b>766.653</b>	<b>10</b>	<b>1.090.457</b>	<b>14</b>	<b>1.036.389</b>	<b>13</b>
<b>ΑΤΕ</b>	<b>190.356</b>	<b>6,46</b>	<b>201.028</b>	<b>6,15</b>	<b>255.316</b>	<b>5,83</b>	<b>376.811</b>	<b>7,79</b>	<b>599.869</b>	<b>10,13</b>	<b>637.272</b>	<b>10,11</b>	<b>677.688</b>	<b>9,18</b>	<b>707.492</b>	<b>9,31</b>	<b>744.921</b>	<b>9,18</b>
ERGO	259.747	8,81	312.925	9,58	343.829	7,86	470.651	9,74	565.340	9,55	603.752	9,58	0	0,00	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>EFG</b>	<b>259.747</b>	<b>9</b>	<b>312.925</b>	<b>10</b>	<b>343.829</b>	<b>8</b>	<b>470.651</b>	<b>10</b>	<b>565.340</b>	<b>10</b>	<b>603.752</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
ΕΤΒΑ	387.423	13,14	380.437	11,64	498.838	11,40	580.345	12,01	647.604	10,94	720.281	11,43	729.198	9,88	666.643	8,78	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	295.579	6,75	429.563	8,89	584.220	9,87	726.709	11,53	738.333	10,00	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	281.463	9,55	277.045	8,48	326.165	7,45	343.965	7,12	543.607	9,18	633.855	10,06	795.534	10,78	914.521	12,04	1.587.770	19,57
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>668.887</b>	<b>23</b>	<b>657.481</b>	<b>20</b>	<b>1.120.581</b>	<b>26</b>	<b>1.353.873</b>	<b>28</b>	<b>1.775.431</b>	<b>30</b>	<b>2.080.845</b>	<b>33</b>	<b>2.263.064</b>	<b>31</b>	<b>1.581.165</b>	<b>21</b>	<b>1.587.770</b>	<b>20</b>
ΕΘΝΙΚΗ	526.050	17,85	510.725	15,63	755.219	17,26	242.110	5,01	365.478	6,17	213.969	3,40	215.450	2,92	239.805	3,16	259.373	3,20
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	860.872	29,21	1.131.595	34,64	1.275.110	29,14	1.423.852	29,45	1.537.119	25,96	1.588.315	25,21	1.895.754	25,68	2.114.750	27,84	2.171.244	26,76
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	176.905	4,04	322.087	6,66	327.548	5,53	409.013	6,49	843.113	11,42	1.199.351	15,79	1.565.094	19,29
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	260.477	5,39	299.825	5,06	438.488	6,96	577.523	7,82	662.715	8,72	749.858	9,24
ΣΙΤΙ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>2.947.366</b>	<b>100,00</b>	<b>3.267.162</b>	<b>100,00</b>	<b>4.376.462</b>	<b>100,00</b>	<b>4.834.048</b>	<b>100,00</b>	<b>5.920.526</b>	<b>100,00</b>	<b>6.300.800</b>	<b>100,00</b>	<b>7.381.723</b>	<b>100,00</b>	<b>7.595.734</b>	<b>100,00</b>	<b>8.114.649</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 12																		
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης																		
ABN AMRO	5.743.160	5,30	5.203.351	5,55	2.534.082	3,64	1.620.213	2,22	737.874	0,78	507.939	0,37	614.306	0,37	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	6.671.109	6,16	7.635.326	8,15	8.805.923	12,66	8.020.387	10,97	6.210.906	6,59	9.702.062	7,09	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ALPHA</b>	<b>27.889.637</b>	<b>25,73</b>	<b>21.888.247</b>	<b>23,35</b>	<b>15.907.579</b>	<b>22,87</b>	<b>19.770.054</b>	<b>27,04</b>	<b>15.061.184</b>	<b>15,98</b>	<b>22.765.742</b>	<b>16,65</b>	<b>26.442.681</b>	<b>16,00</b>	<b>30.351.898</b>	<b>19,85</b>	<b>28.013.230</b>	<b>17,74</b>
ALPHA	34.560.746	32	29.523.573	31	24.713.503	36	27.790.441	38	21.272.090	23	32.467.804	24	26.442.681	16	30.351.898	20	28.013.230	18
<b>ΑΤΕ</b>	<b>6.033.139</b>	<b>5,57</b>	<b>7.710.794</b>	<b>8,23</b>	<b>5.387.899</b>	<b>7,75</b>	<b>5.874.332</b>	<b>8,03</b>	<b>7.315.339</b>	<b>7,76</b>	<b>11.676.854</b>	<b>8,54</b>	<b>18.519.481</b>	<b>11,20</b>	<b>20.315.434</b>	<b>13,29</b>	<b>13.274.085</b>	<b>8,41</b>
ERGO	11.402.068	10,52	9.540.205	10,18	6.410.761	9,22	9.298.291	12,72	14.008.573	14,87	18.481.002	13,51	23.257.781	14,07	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.955.318	2,08	6.135.421	4,49	23.257.781	14,07	23.319.541	15,25	28.516.401	18,06
EFG	11.402.068	11	9.540.205	10	6.410.761	9	9.298.291	13	15.963.891	17	24.616.423	18	46.515.563	28	23.319.541	15	28.516.401	18
ΕΤΒΑ	11.244.313	10,37	7.110.511	7,59	3.469.834	4,99	2.567.776	3,51	3.168.723	3,36	4.659.445	3,41	4.924.495	2,98	5.962.808	3,90	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	-91.954	-0,13	3.253.060	4,45	7.108.356	7,54	13.210.091	9,66	10.528.262	6,37	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	5.313.131	4,90	7.112.452	7,59	7.101.139	10,21	7.663.869	10,48	9.174.573	9,74	11.610.066	8,49	13.746.957	8,32	21.738.475	14,22	26.424.648	16,74
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>16.557.444</b>	<b>15</b>	<b>14.222.963</b>	<b>15</b>	<b>10.479.019</b>	<b>15</b>	<b>13.484.705</b>	<b>18</b>	<b>19.451.652</b>	<b>21</b>	<b>29.479.602</b>	<b>22</b>	<b>29.199.714</b>	<b>18</b>	<b>27.701.283</b>	<b>18</b>	<b>26.424.648</b>	<b>17</b>
ΕΘΝΙΚΗ	12.940.390	11,94	7.334.737	7,82	5.512.240	7,92	-1.204.135	-1,65	6.399.876	6,79	6.378.282	4,66	7.934.403	4,80	7.912.471	5,17	9.530.744	6,04
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	8.049.733	7,43	9.141.897	9,75	8.155.114	11,72	8.350.507	11,42	12.469.721	13,23	14.588.905	10,67	13.808.166	8,35	14.272.643	9,33	14.622.263	9,26
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	540.173	0,78	2.843.304	3,89	3.626.658	3,85	7.601.162	5,56	13.385.980	8,10	18.980.908	12,41	25.348.923	16,06
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.936.218	2,65	3.826.958	4,06	6.865.752	5,02	8.871.650	5,37	10.061.020	6,58	12.135.910	7,69
ΣΙΤΙ	13.096.978	12,08	11.057.650	11,80	5.828.697	8,38	3.131.486	4,28	3.165.471	3,36	2.565.608	1,88	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>108.383.658</b>	<b>100,00</b>	<b>93.735.169</b>	<b>100,00</b>	<b>69.561.487</b>	<b>100,00</b>	<b>73.125.362</b>	<b>100,00</b>	<b>94.229.531</b>	<b>100,00</b>	<b>136.748.330</b>	<b>100,00</b>	<b>165.291.943</b>	<b>100,00</b>	<b>152.915.197</b>	<b>100,00</b>	<b>157.866.203</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 13																		
Έσοδα συμμετοχών																		
ABN AMRO	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	492	11,01	3.160	44,26	2.054	92,11	250	5,92	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ALPHA	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ALPHA	492	11	3.160	44	2.054	92	250	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ΑΤΕ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ERGO	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
EFG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ΕΤΒΑ	3.979	88,99	3.979	55,74	0	0,00	3.979	94,08	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0	0,00	0	0,00	176	7,89	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	3.979	89	3.979	56	176	8	3.979	94	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ΕΘΝΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΣΙΤΙ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>4.472</b>	<b>100,00</b>	<b>7.140</b>	<b>100,00</b>	<b>2.230</b>	<b>100,00</b>	<b>4.230</b>	<b>100,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 14																		
Έσοδα χρεογράφων																		
ABN AMRO	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ALPHA	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ALPHA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>ΑΤΕ</b>	<b>12.879</b>	<b>8,02</b>	<b>11.604</b>	<b>100,00</b>	<b>5.599</b>	<b>1,50</b>	<b>1.908</b>	<b>84,42</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>166.093</b>	<b>98,95</b>	<b>246.169</b>	<b>99,50</b>	<b>63.692</b>	<b>100,00</b>	<b>143.747</b>	<b>100,00</b>
ERGO	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
EFG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ΕΤΒΑ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	147.689	91,98	0	0,00	0	0,00	352	15,58	1.174	100,00	1.761	1,05	1.233	0,50	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	147.689	92	0	0	0	0	352	16	1.174	100	1.761	1	1.233	0	0	0	0	0
ΕΘΝΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	114.052	30,63	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	252.695	67,87	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΣΙΤΙ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>160.568</b>	<b>100,00</b>	<b>11.604</b>	<b>100,00</b>	<b>372.347</b>	<b>100,00</b>	<b>2.260</b>	<b>100,00</b>	<b>1.174</b>	<b>100,00</b>	<b>167.854</b>	<b>100,00</b>	<b>247.401</b>	<b>100,00</b>	<b>63.692</b>	<b>100,00</b>	<b>143.747</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 15 Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων																		
ABN AMRO	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	268.207	100,00	115.583	100,00	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ALPHA	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ALPHA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>ΑΤΕ</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.802</b>	<b>100,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.023.148</b>	<b>100,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>216.459</b>	<b>100,00</b>
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ERGO	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
EFG	0	0	0	0,00	0	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0
ΕΤΒΑ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ΕΘΝΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΣΙΤΙ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.802</b>	<b>100,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.023.148</b>	<b>100,00</b>	<b>268.207</b>	<b>100,00</b>	<b>115.583</b>	<b>100,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>216.459</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing



1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 16 Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα																		
ABN AMRO	91.535	2,65	83.855	2,12	87.249	1,07	62.943	0,82	77.706	0,78	16.393	0,15	25.065	0,33	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	264.492	7,67	372.708	9,44	914.224	11,25	981.161	12,83	1.076.392	10,76	1.315.427	11,80	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ALPHA</b>	<b>16.887</b>	<b>0,49</b>	<b>95.414</b>	<b>2,42</b>	<b>727.392</b>	<b>8,95</b>	<b>892.677</b>	<b>11,67</b>	<b>438.704</b>	<b>4,38</b>	<b>965.100</b>	<b>8,66</b>	<b>433.099</b>	<b>5,68</b>	<b>9.000</b>	<b>0,09</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ALPHA</b>	<b>281.379</b>	<b>8</b>	<b>468.122</b>	<b>12</b>	<b>1.641.616</b>	<b>20</b>	<b>1.873.838</b>	<b>25</b>	<b>1.515.096</b>	<b>15</b>	<b>2.280.527</b>	<b>20</b>	<b>433.099</b>	<b>6</b>	<b>9.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΑΤΕ</b>	<b>826.054</b>	<b>23,96</b>	<b>797.152</b>	<b>20,18</b>	<b>1.009.051</b>	<b>12,42</b>	<b>1.579.652</b>	<b>20,65</b>	<b>1.938.360</b>	<b>19,37</b>	<b>1.611.891</b>	<b>14,46</b>	<b>1.530.635</b>	<b>20,06</b>	<b>3.367.396</b>	<b>34,98</b>	<b>2.713.123</b>	<b>23,92</b>
ERGO	11.084	0,32	7.495	0,19	7.300	0,09	2.723	0,04	4.197	0,04	6.309	0,06	15.418	0,20	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	541.602	5,41	250.342	2,25	15.418	0,20	172.620	1,79	1.430.956	12,61
EFG	11.084	0	7.495	0	7.300	0	2.723	0	545.798	5	256.651	2	30.837	0	172.620	2	1.430.956	13
ΕΤΒΑ	235.975	6,84	395.558	10,02	315.829	3,89	182.767	2,39	1.200.693	12,00	1.486.091	13,33	193.729	2,54	53.393	0,55	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	2.068.233	25,46	267.180	3,49	90.661	0,91	615.872	5,53	1.835.538	24,06	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	117.164	3,40	243.103	6,16	592.194	7,29	829.061	10,84	1.185.145	11,84	1.165.948	10,46	1.055.669	13,84	2.185.207	22,70	2.675.440	23,58
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>353.139</b>	<b>10</b>	<b>638.660</b>	<b>16</b>	<b>2.976.256</b>	<b>37</b>	<b>1.279.007</b>	<b>17</b>	<b>2.476.499</b>	<b>25</b>	<b>3.267.911</b>	<b>29</b>	<b>3.084.937</b>	<b>40</b>	<b>2.238.601</b>	<b>23</b>	<b>2.675.440</b>	<b>24</b>
ΕΘΝΙΚΗ	991.575	28,76	1.131.606	28,65	1.508.633	18,57	1.297.043	16,96	1.379.603	13,79	970.669	8,71	482.524	6,32	1.005.461	10,45	503.884	4,44
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	575.661	16,69	547.424	13,86	502.763	6,19	986.084	12,89	1.307.153	13,06	1.587.508	14,24	1.032.514	13,53	1.050.556	10,91	1.522.184	13,42
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	9.226	0,11	180.960	2,37	508.598	5,08	823.521	7,39	871.041	11,42	1.564.072	16,25	2.204.079	19,43
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	218.316	2,85	102.494	1,02	159.777	1,43	138.682	1,82	218.507	2,27	295.041	2,60
ΣΙΤΙ	317.832	9,22	274.975	6,96	381.921	4,70	167.673	2,19	155.224	1,55	170.368	1,53	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>3.448.259</b>	<b>100,00</b>	<b>3.949.291</b>	<b>100,00</b>	<b>8.124.016</b>	<b>100,00</b>	<b>7.648.238</b>	<b>100,00</b>	<b>10.006.532</b>	<b>100,00</b>	<b>11.145.216</b>	<b>100,00</b>	<b>7.629.332</b>	<b>100,00</b>	<b>9.626.213</b>	<b>100,00</b>	<b>11.344.707</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 17 Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα																		
ABN AMRO	1.265.620	3,87	935.469	3,15	1.546.369	4,40	787.747	1,64	146.360	0,30	14.853	0,03	8.430	0,01	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	3.278.547	10,02	4.063.105	13,69	4.561.911	12,97	6.262.451	13,05	4.943.612	10,19	3.171.522	5,59	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ALPHA</b>	<b>4.138.139</b>	<b>12,64</b>	<b>2.083.614</b>	<b>7,02</b>	<b>2.989.613</b>	<b>8,50</b>	<b>4.878.359</b>	<b>10,16</b>	<b>3.277.870</b>	<b>6,75</b>	<b>5.614.114</b>	<b>9,90</b>	<b>7.156.693</b>	<b>9,27</b>	<b>8.727.638</b>	<b>9,96</b>	<b>9.078.328</b>	<b>9,13</b>
ALPHA	7.416.686	23	6.146.719	21	7.551.523	21	11.140.810	23	8.221.482	17	8.785.635	15	7.156.693	9	8.727.638	10	9.078.328	9
<b>ΑΤΕ</b>	<b>1.089.870</b>	<b>3,33</b>	<b>2.043.950</b>	<b>6,88</b>	<b>2.996.150</b>	<b>8,52</b>	<b>4.809.912</b>	<b>10,02</b>	<b>4.347.076</b>	<b>8,96</b>	<b>6.313.144</b>	<b>11,14</b>	<b>9.730.370</b>	<b>12,60</b>	<b>12.607.979</b>	<b>14,40</b>	<b>9.789.815</b>	<b>9,85</b>
ERGO	4.668.116	14,26	5.254.448	17,70	4.622.135	13,14	4.799.366	10,00	5.639.221	11,62	4.436.440	7,83	10.242.576	13,26	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	720.616	1,48	4.951.409	8,73	10.242.576	13,26	17.171.401	19,61	19.623.153	19,74
EFG	4.668.116	14	5.254.448	18	4.622.135	13	4.799.366	10	6.359.837	13	9.387.850	17	20.485.151	27	17.171.401	20	19.623.153	20
ΕΤΒΑ	267.407	0,82	245.033	0,83	509.604	1,45	787.733	1,64	785.926	1,62	948.799	1,67	853.346	1,10	1.786.751	2,04	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	14.158	0,04	1.433.546	2,99	4.692.752	9,67	8.782.763	15,49	7.379.866	9,55	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	1.909.293	5,83	1.855.766	6,25	1.550.202	4,41	2.736.049	5,70	3.989.526	8,22	3.463.747	6,11	6.930.154	8,97	13.124.606	14,99	16.260.496	16,36
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>2.176.700</b>	<b>7</b>	<b>2.100.799</b>	<b>7</b>	<b>2.073.964</b>	<b>6</b>	<b>4.957.328</b>	<b>10</b>	<b>9.468.204</b>	<b>20</b>	<b>13.195.308</b>	<b>23</b>	<b>15.163.367</b>	<b>20</b>	<b>14.911.358</b>	<b>17</b>	<b>16.260.496</b>	<b>16</b>
ΕΘΝΙΚΗ	6.928.789	21,17	4.621.830	15,57	5.848.066	16,62	7.516.834	15,66	5.586.553	11,51	4.513.438	7,96	4.355.498	5,64	5.434.553	6,20	6.357.332	6,40
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	3.062.963	9,36	4.403.411	14,83	6.821.239	19,39	9.401.472	19,59	8.839.664	18,21	5.940.361	10,48	6.719.008	8,70	6.934.480	7,92	7.925.102	7,97
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	136.011	0,39	1.425.899	2,97	2.136.778	4,40	3.968.202	7,00	8.621.826	11,16	15.574.371	17,78	23.052.290	23,20
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	528.438	1,10	1.956.823	4,03	4.017.969	7,09	5.001.780	6,48	6.222.389	7,10	7.297.001	7,34
ΣΙΤΙ	6.122.207	18,70	4.181.271	14,08	3.587.856	10,20	2.627.223	5,47	1.467.627	3,02	553.133	0,98	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>32.730.951</b>	<b>100,00</b>	<b>29.687.898</b>	<b>100,00</b>	<b>35.183.314</b>	<b>100,00</b>	<b>47.995.029</b>	<b>100,00</b>	<b>48.530.404</b>	<b>100,00</b>	<b>56.689.893</b>	<b>100,00</b>	<b>77.242.123</b>	<b>100,00</b>	<b>87.584.169</b>	<b>100,00</b>	<b>99.383.517</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 18																		
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης																		
ABN AMRO	4.569.076	5,76	4.351.738	6,40	1.074.963	2,51	895.409	2,73	669.221	1,18	770.416	0,84	746.523	0,78	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	3.657.546	4,61	3.948.090	5,80	5.160.291	12,04	2.739.346	8,36	2.343.687	4,15	7.845.967	8,56	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ALPHA</b>	<b>23.768.385</b>	<b>29,99</b>	<b>19.900.047</b>	<b>29,26</b>	<b>13.645.358</b>	<b>31,82</b>	<b>15.784.373</b>	<b>48,15</b>	<b>12.222.018</b>	<b>21,62</b>	<b>18.116.729</b>	<b>19,77</b>	<b>19.719.086</b>	<b>20,53</b>	<b>21.633.260</b>	<b>28,84</b>	<b>18.934.902</b>	<b>27,00</b>
ALPHA	27.425.931	35	23.848.137	35	18.805.650	44	18.523.719	57	14.565.704	26	25.962.696	28	19.719.086	21	21.633.260	29	18.934.902	27
<b>ΑΤΕ</b>	<b>5.782.202</b>	<b>7,29</b>	<b>6.478.402</b>	<b>9,52</b>	<b>3.406.400</b>	<b>7,94</b>	<b>2.645.979</b>	<b>8,07</b>	<b>5.725.243</b>	<b>10,13</b>	<b>7.141.694</b>	<b>7,79</b>	<b>10.565.915</b>	<b>11,00</b>	<b>11.138.544</b>	<b>14,85</b>	<b>6.503.683</b>	<b>9,27</b>
ERGO	6.745.036	8,51	4.293.252	6,31	1.795.926	4,19	4.501.648	13,73	8.373.549	14,81	14.050.871	15,33	13.030.624	13,57	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.776.304	3,14	1.434.353	1,57	13.030.624	13,57	6.320.759	8,43	10.324.204	14,72
EFG	6.745.036	9	4.293.252	6	1.795.926	4	4.501.648	14	10.149.853	18	15.485.224	17	26.061.248	27	6.320.759	8	10.324.204	15
ΕΤΒΑ	11.216.860	14,15	7.265.015	10,68	3.276.059	7,64	1.966.790	6,00	3.583.490	6,34	5.196.738	5,67	4.264.878	4,44	4.229.450	5,64	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	1.962.122	4,58	2.086.693	6,36	2.506.265	4,43	5.043.200	5,50	4.983.933	5,19	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	3.668.691	4,63	5.499.788	8,09	6.143.306	14,33	5.757.233	17,56	6.371.365	11,27	9.314.028	10,16	7.873.704	8,20	10.799.076	14,39	12.839.591	18,31
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>14.885.551</b>	<b>19</b>	<b>12.764.803</b>	<b>19</b>	<b>11.381.487</b>	<b>27</b>	<b>9.810.716</b>	<b>30</b>	<b>12.461.120</b>	<b>22</b>	<b>19.553.966</b>	<b>21</b>	<b>17.122.516</b>	<b>18</b>	<b>15.028.526</b>	<b>20</b>	<b>12.839.591</b>	<b>18</b>
ΕΘΝΙΚΗ	7.003.175	8,84	3.844.512	5,65	1.286.858	3,00	-7.423.925	-22,64	2.192.926	3,88	2.835.512	3,09	4.061.429	4,23	3.483.379	4,64	3.677.296	5,24
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	5.562.431	7,02	5.285.910	7,77	1.836.638	4,28	-64.882	-0,20	4.937.210	8,73	10.236.052	11,17	8.121.672	8,46	8.388.718	11,18	8.219.345	11,72
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	666.084	1,55	1.598.365	4,88	1.998.479	3,54	4.456.481	4,86	5.635.195	5,87	4.970.609	6,63	4.500.712	6,42
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.626.096	4,96	1.972.629	3,49	3.007.560	3,28	4.008.552	4,17	4.057.138	5,41	5.133.950	7,32
ΣΙΤΙ	7.292.603	9,20	7.151.354	10,51	2.622.762	6,12	671.935	2,05	1.853.068	3,28	2.182.843	2,38	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>79.266.005</b>	<b>100,00</b>	<b>68.018.107</b>	<b>100,00</b>	<b>42.876.767</b>	<b>100,00</b>	<b>32.785.060</b>	<b>100,00</b>	<b>56.525.453</b>	<b>100,00</b>	<b>91.632.444</b>	<b>100,00</b>	<b>96.042.136</b>	<b>100,00</b>	<b>75.020.934</b>	<b>100,00</b>	<b>70.133.684</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 19																		
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα																		
ABN AMRO	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	13	0,00	2.902	0,05	59.662	1,62	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	61.779	7,43	57.385	2,15	241.646	5,66	87.862	4,16	337.199	14,54	1.583	0,03	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ALPHA</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.239.784</b>	<b>46,53</b>	<b>186.366</b>	<b>4,36</b>	<b>85.318</b>	<b>4,04</b>	<b>839</b>	<b>0,04</b>	<b>2.385.889</b>	<b>44,12</b>	<b>729.512</b>	<b>19,75</b>	<b>269.891</b>	<b>27,99</b>	<b>688.609</b>	<b>20,96</b>
ALPHA	61.779	7	1.297.169	49	428.013	10	173.180	8	338.038	15	2.387.472	44	729.512	20	269.891	28	688.609	21
<b>ΑΤΕ</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.107</b>	<b>0,04</b>	<b>119.932</b>	<b>2,81</b>	<b>52.207</b>	<b>2,47</b>	<b>4.171</b>	<b>0,18</b>	<b>1.507</b>	<b>0,03</b>	<b>74.994</b>	<b>2,03</b>	<b>33.511</b>	<b>3,48</b>	<b>743.377</b>	<b>22,62</b>
ERGO	39.667	4,77	142.755	5,36	2.192.301	51,32	563.497	26,70	9.567	0,41	36.001	0,67	87.894	2,38	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	182.280	7,86	1.055.302	19,52	87.894	2,38	0	0,00	500.147	15,22
EFG	39.667	5	142.755	5	2.192.301	51	563.497	27	191.846	8	1.091.303	20	175.788	5	0	0	500.147	15
ΕΤΒΑ	616.936	74,18	147.041	5,52	406.082	9,51	288.445	13,67	418.330	18,04	359.034	6,64	2.014.736	54,56	368.749	38,24	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	462	0,02	230.676	9,95	143.973	2,66	67.865	1,84	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	32.758	3,94	68.762	2,58	248.210	5,81	136.194	6,45	337.817	14,56	304.778	5,64	134.896	3,65	7.544	0,78	211.202	6,43
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>649.694</b>	<b>78</b>	<b>215.803</b>	<b>8</b>	<b>654.292</b>	<b>15</b>	<b>425.102</b>	<b>20</b>	<b>986.823</b>	<b>43</b>	<b>807.785</b>	<b>15</b>	<b>2.217.497</b>	<b>60</b>	<b>376.293</b>	<b>39</b>	<b>211.202</b>	<b>6</b>
ΕΘΝΙΚΗ	5.125	0,62	336.615	12,63	79.369	1,86	36.474	1,73	525.514	22,66	964.980	17,85	92.935	2,52	48.590	5,04	60.314	1,84
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	75.362	9,06	671.317	25,19	717.813	16,80	784.349	37,17	267.666	11,54	43.041	0,80	521	0,01	3.603	0,37	292.557	8,90
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	57.611	2,73	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	447.463	13,62
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	17.807	0,84	1.382	0,06	108.374	2,00	342.123	9,26	232.389	24,10	341.986	10,41
ΣΙΤΙ	0	0,00	0	0,00	80.495	1,88	60	0,00	4.006	0,17	3	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>831.627</b>	<b>100,00</b>	<b>2.664.765</b>	<b>100,00</b>	<b>4.272.214</b>	<b>100,00</b>	<b>2.110.287</b>	<b>100,00</b>	<b>2.319.459</b>	<b>100,00</b>	<b>5.407.367</b>	<b>100,00</b>	<b>3.693.033</b>	<b>100,00</b>	<b>964.277</b>	<b>100,00</b>	<b>3.285.654</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 20																		
Έκτακτα κέρδη																		
ABN AMRO	226.964	60,83	23.014	7,24	16.435	1,17	219.484	24,48	4.540	0,19	23.420	0,43	1.227	0,02	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	254.901	18,17	39.139	4,37	125.204	5,14	383.170	7,07	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ALPHA	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ALPHA	0	0	0	0	254.901	18	39.139	4	125.204	5	383.170	7	0	0	0	0	0	0
<b>ΑΤΕ</b>	<b>13.268</b>	<b>3,56</b>	<b>83.579</b>	<b>26,30</b>	<b>1.089.753</b>	<b>77,66</b>	<b>338.212</b>	<b>37,72</b>	<b>1.065.148</b>	<b>43,69</b>	<b>3.105.463</b>	<b>57,27</b>	<b>4.041.129</b>	<b>67,98</b>	<b>685.582</b>	<b>14,81</b>	<b>797.521</b>	<b>7,47</b>
ERGO	0	0,00	32.628	10,27	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
EFG	0	0	32.628	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ΕΤΒΑ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	355.718	5,98	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0	0,00	7.053	2,22	42.099	3,00	233.506	26,04	162.635	6,67	361.696	6,67	1.002.777	16,87	1.852.294	40,00	4.466.252	41,83
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0	0	7.053	2	42.099	3	233.506	26	162.635	7	361.696	7	1.358.495	23	1.852.294	40	4.466.252	42
ΕΘΝΙΚΗ	0	0,00	5.904	1,86	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.056	0,02	1.242	0,02	1.262	0,03	5.733	0,05
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	876	0,04	611	0,01	0	0,00	1.918	0,04	28.509	0,27
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	416.432	17,08	953.261	17,58	367.585	6,18	701.521	15,15	1.757.194	16,46
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	62.299	2,56	152.274	2,81	175.085	2,95	1.387.756	29,97	3.621.435	33,92
ΣΙΤΙ	132.901	35,62	165.652	52,12	0	0,00	66.258	7,39	601.098	24,65	441.414	8,14	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>373.133</b>	<b>100,00</b>	<b>317.830</b>	<b>100,00</b>	<b>1.403.187</b>	<b>100,00</b>	<b>896.599</b>	<b>100,00</b>	<b>2.438.232</b>	<b>100,00</b>	<b>5.422.365</b>	<b>100,00</b>	<b>5.944.762</b>	<b>100,00</b>	<b>4.630.332</b>	<b>100,00</b>	<b>10.676.643</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 21																		
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων																		
ABN AMRO	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	1.898	1,51	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ALPHA	0	0,00	192.449	73,28	0	0,00	353.306	90,82	2.763	0,05	176.220	9,09	824.292	75,80	245.611	51,78	297.293	30,37
ALPHA	0	0	192.449	73	1.898	2	353.306	91	2.763	0	176.220	9	824.292	76	245.611	52	297.293	30
<b>ΑΤΕ</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>24.487</b>	<b>0,47</b>	<b>8.121</b>	<b>0,42</b>	<b>259</b>	<b>0,02</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>809</b>	<b>0,08</b>
ERGO	24.996	25,64	51.976	19,79	121.431	96,55	27.427	7,05	294.811	5,68	827.263	42,68	39.869	3,67	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	11.342	0,59	39.869	3,67	11.549	2,43	0	0,00
EFG	24.996	26	51.976	20	121.431	97	27.427	7	294.811	6	838.604	43	79.738	7	11.549	2	0	0
ΕΤΒΑ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	40.666	3,74	20.620	4,35	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	307	0,31	0	0,00	0	0,00	209	0,05	18.899	0,36	17.848	0,92	293	0,03	164.177	34,61	3.375	0,34
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	307	0	0	0	0	0	209	0	18.899	0	17.848	1	40.960	4	184.797		3.375	0
ΕΘΝΙΚΗ	10.176	10,44	6.529	2,49	0	0,00	0	0,00	4.843.762	93,30	891.139	45,98	99.161	9,12	30.937	6,52	665.317	67,96
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	61.693	63,28	10.449	3,98	2.446	1,94	7.788	2,00	692	0,01	6.199	0,32	40.896	3,76	671	0,14	8.626	0,88
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	100	0,00	0	0,00	2.155	0,20	740	0,16	3.497	0,36
ΣΙΤΙ	324	0,33	1.203	0,46	0	0,00	301	0,08	5.902	0,11	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>97.496</b>	<b>100,00</b>	<b>262.605</b>	<b>100,00</b>	<b>125.776</b>	<b>100,00</b>	<b>389.031</b>	<b>100,00</b>	<b>5.191.415</b>	<b>100,00</b>	<b>1.938.131</b>	<b>100,00</b>	<b>1.087.459</b>	<b>100,00</b>	<b>474.303</b>	<b>100,00</b>	<b>978.917</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 22 Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων																		
ABN AMRO	0	0,00	775.929	99,86	0	0,00	4.824	34,82	0	0,00	0	0,00	7.270	100,00	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ALPHA	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	113.334	90,65
ALPHA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	113.334	91
ΑΤΕ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3.655	21,19	0	0,00	0	0,00	0	0,00	8.690	6,95
ERGO	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
EFG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ΕΤΒΑ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	2.055.101	100,00	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0	0,00	383	0,05	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0	0	383	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.055.101	100	0	0
ΕΘΝΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	4.381	0,24	7.407	53,46	13.594	78,81	37	100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	0	0,00	730	0,09	1.851.786	99,76	870	6,28	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3.000	2,40
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	753	5,44	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΣΙΤΙ	0	0,00	0	0,00	166	0,01	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>777.042</b>	<b>100,00</b>	<b>1.856.333</b>	<b>100,00</b>	<b>13.855</b>	<b>100,00</b>	<b>17.249</b>	<b>100,00</b>	<b>37</b>	<b>100,00</b>	<b>7.270</b>	<b>100,00</b>	<b>2.055.101</b>	<b>100,00</b>	<b>125.024</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 23																		
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα																		
ABN AMRO	53.260	1,22	65.924	1,27	39.220	0,58	14.083	0,11	61.421	0,23	2.953	0,01	4.478	0,02	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	106.877	2,45	218.303	4,19	948.855	13,93	1.069.934	8,37	3.464.799	12,82	2.212.263	8,57	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ALPHA	2.145.935	49,27	503.381	9,66	1.652.648	24,25	2.750.735	21,52	9.743.960	36,05	3.385.056	13,12	1.627.215	6,69	647.853	6,89	153	0,02
ALPHA	2.252.812	52	721.683	14	2.601.503	38	3.820.668	30	13.208.759	49	5.597.319	22	1.627.215	7	647.853	7	153	0
<b>ΑΤΕ</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>6.000</b>	<b>0,12</b>	<b>99.392</b>	<b>1,46</b>	<b>918.390</b>	<b>7,18</b>	<b>1.236.329</b>	<b>4,57</b>	<b>3.027.836</b>	<b>11,73</b>	<b>3.619.790</b>	<b>14,88</b>	<b>3.410.382</b>	<b>36,29</b>	<b>9.396</b>	<b>1,17</b>
ERGO	259.714	5,96	249.833	4,80	717.489	10,53	1.808.004	14,14	2.956.645	10,94	3.398.368	13,17	3.227.234	13,26	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	699.918	2,59	1.035.248	4,01	3.227.234	13,26	717.241	7,63	76.351	9,52
EFG	259.714	6	249.833	5	717.489	11	1.808.004	14	3.656.563	14	4.433.615	17	6.454.469	27	717.241	8	76.351	10
ΕΤΒΑ	92.267	2,12	153.111	2,94	395.586	5,81	783.451	6,13	1.286.230	4,76	1.443.615	5,59	2.730.793	11,22	679.444	7,23	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	6.000	0,09	288.685	2,26	800.090	2,96	1.340.679	5,19	2.289.923	9,41	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	40.243	0,92	75.631	1,45	669.758	9,83	1.053.785	8,24	936.335	3,46	975.350	3,78	704.702	2,90	1.264.433	13,46	382.747	47,71
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>132.510</b>	<b>3</b>	<b>228.743</b>	<b>4</b>	<b>1.071.344</b>	<b>16</b>	<b>2.125.920</b>	<b>17</b>	<b>3.022.654</b>	<b>11</b>	<b>3.759.644</b>	<b>15</b>	<b>5.725.418</b>	<b>24</b>	<b>1.943.877</b>	<b>21</b>	<b>382.747</b>	<b>48</b>
ΕΘΝΙΚΗ	1.001.899	23,00	2.881.924	55,31	897.036	13,16	879.853	6,88	1.485.138	5,49	1.855.746	7,19	507.490	2,09	57.987	0,62	382	0,05
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	628.962	14,44	1.041.554	19,99	1.367.169	20,06	1.925.671	15,06	2.713.578	10,04	2.975.307	11,53	2.655.404	10,91	1.421.326	15,13	82.360	10,27
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	11.162	0,16	393.809	3,08	970.485	3,59	2.676.219	10,37	2.416.797	9,93	99.398	1,06	14.945	1,86
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	703.022	5,50	648.597	2,40	1.457.585	5,65	1.319.142	5,42	1.099.070	11,70	235.843	29,40
ΣΙΤΙ	26.740	0,61	14.495	0,28	9.645	0,14	194.794	1,52	24.852	0,09	23.357	0,09	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>4.355.896</b>	<b>100,00</b>	<b>5.210.156</b>	<b>100,00</b>	<b>6.813.959</b>	<b>100,00</b>	<b>12.784.215</b>	<b>100,00</b>	<b>27.028.377</b>	<b>100,00</b>	<b>25.809.580</b>	<b>100,00</b>	<b>24.330.201</b>	<b>100,00</b>	<b>9.397.135</b>	<b>100,00</b>	<b>802.177</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing



1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 24																		
Έκτακτες ζημιές																		
ABN AMRO	1.517.157	25,31	3.079.891	37,03	1.308.292	10,96	3.611.443	27,68	626.332	5,73	326.031	5,35	244.836	9,35	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	224.364	3,74	0	0,00	1.690.063	14,16	2.838.868	21,76	4.832.083	44,24	2.031.540	33,36	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ALPHA	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ALPHA	224.364	4	0	0	1.690.063	14	2.838.868	22	4.832.083	44	2.031.540	33	0	0	0	0	0	0
<b>ΑΤΕ</b>	<b>511.530</b>	<b>8,53</b>	<b>1.116.286</b>	<b>13,42</b>	<b>935.704</b>	<b>7,84</b>	<b>930.129</b>	<b>7,13</b>	<b>1.763.005</b>	<b>16,14</b>	<b>1.608.817</b>	<b>26,42</b>	<b>642.727</b>	<b>24,53</b>	<b>336.131</b>	<b>17,38</b>	<b>382.863</b>	<b>18,18</b>
ERGO	810	0,01	113.187	1,36	97.873	0,82	0	0,00	0	0,00	103.724	1,70	0	0,00	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
EFG	810	0	113.187	1	97.873	1	0	0	0	0	103.724	2	0	0	0	0	0	0
ΕΤΒΑ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	402.535	20,81	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	440.764	16,82	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0	0,00	32.775	0,39	3.621.313	30,34	4.149.922	31,81	1.343.625	12,30	1.132.635	18,60	995.140	37,99	616.768	31,88	1.381.927	65,62
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0	0	32.775	0	3.621.313	30	4.149.922	32	1.343.625	12	1.132.635	19	1.435.904	55	1.019.302	53	1.381.927	66
ΕΘΝΙΚΗ	31.216	0,52	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3.217	0,02	7.301	0,07	2.242	0,04	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3.930	0,03	521.551	4,78	89.622	1,47	293.436	11,20	533.906	27,60	161.916	7,69
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	799	0,01	757	0,01	43.990	0,72	2.830	0,11	45.186	2,34	179.208	8,51
ΣΙΤΙ	3.710.374	61,89	3.974.969	47,79	4.282.587	35,88	1.506.493	11,55	1.826.904	16,73	750.467	12,32	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>5.995.452</b>	<b>100,00</b>	<b>8.317.108</b>	<b>100,00</b>	<b>11.935.834</b>	<b>100,00</b>	<b>13.044.801</b>	<b>100,00</b>	<b>10.921.558</b>	<b>100,00</b>	<b>6.089.067</b>	<b>100,00</b>	<b>2.619.733</b>	<b>100,00</b>	<b>1.934.526</b>	<b>100,00</b>	<b>2.105.914</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 25																		
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων																		
ABN AMRO	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	5.476	0,12	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	0	0,00	28.722	5,09	3.058	4,08	0	0,00	0	0,00	159.870	10,79	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ALPHA	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	186.833	3,61	341.790	23,07	4.059.022	87,55	2.115.395	49,10	8.964.200	89,51
ALPHA	0	0	28.722	5	3.058	4	0	0	186.833	4	501.660	34	4.059.022	88	2.115.395	49	8.964.200	90
ΑΤΕ	0	0,00	25.225	4,47	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.018	0,07	221.961	4,79	2.674	0,06	37.020	0,37
ERGO	4.696	8,50	4.696	0,83	5.350	7,14	3.564	1,45	4.716	0,09	5.282	0,36	3.031	0,07	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	5.577	0,38	3.031	0,07	0	0,00	0	0,00
EFG	4.696	8	4.696	1	5.350	7	3.564	1	4.716	0	10.859	1	6.061	0	0	0	0	0
ΕΤΒΑ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	117.687	2,54	2.060.325	47,82	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.239	0,51	0	0,00	0	0,00	3.496	0,08	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	7.608	13,77	484.606	85,95	39	0,05	604	0,25	3.254	0,06	0	0,00	0	0,00	23.067	0,54	3.473	0,03
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	7.608	14	484.606	86	39	0	1.843	1	3.254	0	0	0	121.183	3	2.083.393	48	3.473	0
ΕΘΝΙΚΗ	39.800	72,03	16.829	2,99	43.546	58,14	14.617	5,96	4.899.374	94,54	953.463	64,35	145.576	3,14	19.789	0,46	60.072	0,60
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	3.155	5,71	0	0,00	13.231	17,67	123.700	50,43	88.216	1,70	13.306	0,90	62.126	1,34	76.170	1,77	941	0,01
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	9.908	0,23	946.857	9,46
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.449	0,10	14.817	0,32	1.146	0,03	1.700	0,02
ΣΙΤΙ	0	0,00	3.721	0,66	9.671	12,91	101.564	41,41	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>55.258</b>	<b>100,00</b>	<b>563.798</b>	<b>100,00</b>	<b>74.894</b>	<b>100,00</b>	<b>245.288</b>	<b>100,00</b>	<b>5.182.393</b>	<b>100,00</b>	<b>1.481.756</b>	<b>100,00</b>	<b>4.636.223</b>	<b>100,00</b>	<b>4.308.475</b>	<b>100,00</b>	<b>10.014.264</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 26 Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους																		
ABN AMRO	275.185	2,79	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	735.285	7,46	804.431	45,20	490.410	5,04	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ALPHA</b>	<b>2.328.728</b>	<b>23,62</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.180.447</b>	<b>27,62</b>	<b>1.144.534</b>	<b>9,46</b>	<b>3.662.001</b>	<b>15,12</b>	<b>4.113.334</b>	<b>21,24</b>	<b>5.704.378</b>	<b>28,53</b>
ALPHA	3.064.014	31	804.431	45	490.410	5	0	0	2.180.447	28	1.144.534	9	3.662.001	15	4.113.334	21	5.704.378	29
<b>ΑΤΕ</b>	<b>234.776</b>	<b>2,38</b>	<b>67.498</b>	<b>3,79</b>	<b>848.129</b>	<b>8,72</b>	<b>234.776</b>	<b>5,82</b>	<b>909.758</b>	<b>11,52</b>	<b>1.027.146</b>	<b>8,49</b>	<b>4.402.054</b>	<b>18,18</b>	<b>2.600.000</b>	<b>13,42</b>	<b>1.641.000</b>	<b>8,21</b>
ERGO	1.364.637	13,84	0	0,00	137.931	1,42	0	0,00	986.895	12,50	1.702.128	14,07	1.951.577	8,06	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	208.364	2,64	768.892	6,35	1.951.577	8,06	4.271.000	22,05	2.450.237	12,26
EFG	1.364.637	14	0	0	137.931	1	0	0	1.195.259	15	2.471.020	20	3.903.155	16	4.271.000	22	2.450.237	12
ΕΤΒΑ	1.878.210	19,05	0	0,00	6.768.471	69,57	391.098	9,70	476.776	6,04	784.079	6,48	7.220.691	29,81	1.500.000	7,74	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	74.835	0,77	293.470	7,28	0	0,00	2.039.618	16,86	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	713.329	7,24	0	0,00	414.497	4,26	286.622	7,11	1.173.881	14,87	586.941	4,85	0	0,00	1.900.000	9,81	3.000.000	15,01
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>2.591.539</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.257.802</b>	<b>75</b>	<b>971.190</b>	<b>24</b>	<b>1.650.657</b>	<b>21</b>	<b>3.410.638</b>	<b>28</b>	<b>7.220.691</b>	<b>30</b>	<b>3.400.000</b>	<b>18</b>	<b>3.000.000</b>	<b>15</b>
ΕΘΝΙΚΗ	1.154.710	11,71	894.976	50,29	152.398	1,57	922.968	22,89	0	0,00	0	0,00	440.205	1,82	1.210.103	6,25	1.809.682	9,05
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	1.146.870	11,63	12.634	0,71	424.633	4,36	1.218.444	30,22	1.555.393	19,70	2.553.191	21,10	2.729.404	11,27	2.011.580	10,39	2.458.411	12,30
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	409.858	4,21	460.770	11,43	0	0,00	1.173.881	9,70	1.422.542	5,87	1.152.772	5,95	1.350.000	6,75
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	176.082	4,37	352.164	4,46	293.470	2,43	440.205	1,82	610.155	3,15	1.577.522	7,89
ΣΙΤΙ	26.906	0,27	0	0,00	7.666	0,08	47.784	1,19	50.141	0,64	25.566	0,21	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>9.858.636</b>	<b>100,00</b>	<b>1.779.539</b>	<b>100,00</b>	<b>9.728.827</b>	<b>100,00</b>	<b>4.032.015</b>	<b>100,00</b>	<b>7.893.819</b>	<b>100,00</b>	<b>12.099.447</b>	<b>100,00</b>	<b>24.220.258</b>	<b>100,00</b>	<b>19.368.945</b>	<b>100,00</b>	<b>19.991.229</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 27																		
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα																		
ABN AMRO	2.950.437	4,89	2.004.866	3,57	-256.115	-1,17	-2.505.810	-41,16	-13.979	-0,09	467.755	0,79	559.891	1,10	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	2.652.799	4,40	2.954.019	5,26	2.526.351	11,49	-1.042.454	-17,12	-5.490.793	-35,50	3.827.048	6,50	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ALPHA</b>	<b>19.293.722</b>	<b>31,99</b>	<b>20.828.899</b>	<b>37,08</b>	<b>12.179.077</b>	<b>55,41</b>	<b>13.472.262</b>	<b>221,27</b>	<b>114.381</b>	<b>0,74</b>	<b>15.807.457</b>	<b>26,83</b>	<b>11.924.652</b>	<b>23,40</b>	<b>15.272.179</b>	<b>31,73</b>	<b>5.365.407</b>	<b>10,26</b>
ALPHA	21.946.520	36	23.782.918	42	14.705.428	67	12.429.808	204	-5.376.412	-35	19.634.505	33	11.924.652	23	15.272.179	32	5.365.407	10
<b>ΑΤΕ</b>	<b>5.049.163</b>	<b>8,37</b>	<b>5.348.079</b>	<b>9,52</b>	<b>2.732.860</b>	<b>12,43</b>	<b>953.102</b>	<b>15,65</b>	<b>2.913.612</b>	<b>18,84</b>	<b>4.591.968</b>	<b>7,79</b>	<b>5.795.765</b>	<b>11,37</b>	<b>5.508.449</b>	<b>11,44</b>	<b>5.983.800</b>	<b>11,44</b>
ERGO	5.179.842	8,59	4.152.895	7,39	3.151.016	14,34	3.281.003	53,89	4.729.670	30,58	9.704.632	16,47	7.976.545	15,65	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.050.301	6,79	691.280	1,17	7.976.545	15,65	1.344.067	2,79	8.297.763	15,87
EFG	5.179.842	9	4.152.895	7	3.151.016	14	3.281.003	54	5.779.971	37	10.395.913	18	15.953.090	31	1.344.067	3	8.297.763	16
ΕΤΒΑ	9.863.319	16,36	7.258.945	12,92	-3.481.916	-15,84	1.080.686	17,75	2.238.814	14,48	3.328.077	5,65	-3.748.891	-7,36	2.031.615	4,22	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	1.881.287	8,56	1.503.761	24,70	1.936.852	12,52	1.806.875	3,07	2.673.333	5,25	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	2.940.575	4,88	4.982.975	8,87	1.728.008	7,86	636.210	10,45	3.433.620	22,20	7.303.425	12,40	7.311.830	14,35	9.018.822	18,74	12.752.273	24,39
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>12.803.894</b>	<b>21</b>	<b>12.241.920</b>	<b>22</b>	<b>127.379</b>	<b>1</b>	<b>3.220.657</b>	<b>53</b>	<b>7.609.287</b>	<b>49</b>	<b>12.438.377</b>	<b>21</b>	<b>6.236.272</b>	<b>12</b>	<b>11.050.437</b>	<b>23</b>	<b>12.752.273</b>	<b>24</b>
ΕΘΝΙΚΗ	4.790.852	7,94	399.831	0,71	277.628	1,26	-9.197.482	151,06	1.191.284	7,70	1.883.515	3,20	3.161.496	6,20	2.276.289	4,73	2.538.524	4,86
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	3.920.500	6,50	4.914.218	8,75	2.603.650	11,85	-2.542.908	-41,77	841.957	5,44	4.741.858	8,05	2.716.154	5,33	4.885.834	10,15	6.010.325	11,50
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	245.064	1,11	798.221	13,11	922.875	5,97	1.470.020	2,49	1.870.004	3,67	3.876.146	8,05	4.231.651	8,09
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	763.999	12,55	1.034.892	6,69	1.471.714	2,50	2.750.921	5,40	3.922.466	8,15	7.106.594	13,59
ΣΙΤΙ	3.661.809	6,07	3.325.023	5,92	-1.606.146	-7,31	-1.112.079	-18,27	562.176	3,63	1.824.869	3,10	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>60.303.018</b>	<b>100,00</b>	<b>56.169.749</b>	<b>100,00</b>	<b>21.980.763</b>	<b>100,00</b>	<b>6.088.511</b>	<b>100,00</b>	<b>15.465.662</b>	<b>100,00</b>	<b>58.920.493</b>	<b>100,00</b>	<b>50.968.246</b>	<b>100,00</b>	<b>48.135.868</b>	<b>100,00</b>	<b>52.286.338</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 28																		
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων																		
ABN AMRO	3.310.203	3,43	3.786.097	2,89	4.727.452	2,42	5.272.450	2,17	4.262.273	1,29	2.379.988	0,54	1.508.180	0,25	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	6.109.802	6,33	10.564.127	8,07	16.276.383	8,33	22.084.546	9,09	23.087.030	6,98	22.345.939	5,09	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ALPHA</b>	<b>24.198.174</b>	<b>25,07</b>	<b>27.259.193</b>	<b>20,81</b>	<b>34.220.721</b>	<b>17,52</b>	<b>43.833.527</b>	<b>18,04</b>	<b>63.808.660</b>	<b>19,29</b>	<b>80.709.365</b>	<b>18,37</b>	<b>102.988.991</b>	<b>17,19</b>	<b>113.525.403</b>	<b>17,51</b>	<b>122.296.457</b>	<b>15,69</b>
ALPHA	30.307.977	31	37.823.320	29	50.497.104	26	65.918.073	27	86.895.690	26	103.055.304	23	102.988.991	17	113.525.403	18	122.296.457	16
<b>ΑΤΕ</b>	<b>5.821.866</b>	<b>6,03</b>	<b>8.194.970</b>	<b>6,26</b>	<b>11.743.178</b>	<b>6,01</b>	<b>14.046.954</b>	<b>5,78</b>	<b>17.444.110</b>	<b>5,27</b>	<b>28.360.996</b>	<b>6,45</b>	<b>47.512.334</b>	<b>7,93</b>	<b>69.414.166</b>	<b>10,71</b>	<b>77.282.634</b>	<b>9,91</b>
ERGO	12.089.751	12,53	25.983.269	19,84	34.610.097	17,72	43.052.647	17,72	45.551.865	13,77	56.514.906	12,86	80.495.202	13,43	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	4.046.022	1,22	19.799.330	4,51	80.495.202	13,43	126.090.736	19,45	147.868.569	18,97
EFG	12.089.751	13	25.983.269	20	34.610.097	18	43.052.647	18	49.597.887	15	76.314.237	17	160.990.403	27	126.090.736	19	147.868.569	19
ΕΤΒΑ	9.830.943	10,19	9.336.406	7,13	11.033.323	5,65	11.771.207	4,85	14.113.474	4,27	17.495.934	3,98	22.253.428	3,71	32.206.377	4,97	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	686.337	0,35	8.053.280	3,32	21.792.280	6,59	40.328.805	9,18	49.039.166	8,18	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	3.825.353	3,96	7.910.016	6,04	12.052.802	6,17	5.272.450	2,17	27.140.550	8,21	43.643.968	9,93	53.881.214	8,99	93.701.824	14,45	150.922.060	19,36
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>13.656.296</b>	<b>14</b>	<b>17.246.422</b>	<b>13</b>	<b>23.772.462</b>	<b>12</b>	<b>25.096.937</b>	<b>10</b>	<b>63.046.303</b>	<b>19</b>	<b>101.468.707</b>	<b>23</b>	<b>125.173.808</b>	<b>21</b>	<b>125.908.201</b>	<b>19</b>	<b>150.922.060</b>	<b>19</b>
ΕΘΝΙΚΗ	13.053.195	13,52	14.292.164	10,91	33.206.115	17,00	37.061.607	15,26	39.158.964	11,84	32.473.798	7,39	32.990.006	5,51	38.438.803	5,93	50.228.050	6,44
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	9.061.129	9,39	14.622.107	11,16	23.450.418	12,01	33.121.287	13,63	39.983.022	12,09	49.998.748	11,38	60.649.098	10,12	65.867.446	10,16	74.809.517	9,60
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	1.255.785	0,64	6.044.354	2,49	12.451.974	3,76	21.351.090	4,86	35.910.184	5,99	60.214.480	9,29	90.647.866	11,63
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3.677.557	1,51	10.479.497	3,17	20.191.732	4,60	31.428.532	5,25	48.955.236	7,55	65.566.778	8,41
ΣΙΤΙ	9.211.246	9,54	9.038.233	6,90	12.052.802	6,17	9.625.293	3,96	7.458.627	2,25	3.795.852	0,86	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>96.511.662</b>	<b>100,00</b>	<b>130.986.582</b>	<b>100,00</b>	<b>195.315.413</b>	<b>100,00</b>	<b>242.917.159</b>	<b>100,00</b>	<b>330.778.347</b>	<b>100,00</b>	<b>439.390.452</b>	<b>100,00</b>	<b>599.151.536</b>	<b>100,00</b>	<b>648.414.470</b>	<b>100,00</b>	<b>779.621.930</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 29 Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος																		
ABN AMRO	3.183.976	3,32	3.786.097	2,89	4.727.452	2,42	5.272.450	2,17	4.262.273	1,32	2.379.988	0,54	1.508.180	0,25	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	6.109.802	6,37	10.564.127	8,08	16.276.383	8,33	22.084.546	9,09	23.087.030	7,13	22.345.939	5,10	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ALPHA</b>	<b>24.198.174</b>	<b>25,22</b>	<b>27.259.193</b>	<b>20,84</b>	<b>34.220.721</b>	<b>17,52</b>	<b>43.833.527</b>	<b>18,05</b>	<b>63.808.660</b>	<b>19,70</b>	<b>80.709.365</b>	<b>18,41</b>	<b>102.988.991</b>	<b>17,21</b>	<b>113.525.403</b>	<b>17,53</b>	<b>122.296.457</b>	<b>15,71</b>
ALPHA	30.307.977	32	37.823.320	29	50.497.104	26	65.918.073	27	86.895.690	27	103.055.304	24	102.988.991	17	113.525.403	18	122.296.457	16
<b>ΑΤΕ</b>	<b>5.785.963</b>	<b>6,03</b>	<b>8.145.641</b>	<b>6,23</b>	<b>11.718.678</b>	<b>6,00</b>	<b>14.034.225</b>	<b>5,78</b>	<b>17.326.141</b>	<b>5,35</b>	<b>27.488.403</b>	<b>6,27</b>	<b>46.695.295</b>	<b>7,80</b>	<b>68.482.434</b>	<b>10,58</b>	<b>76.344.327</b>	<b>9,80</b>
ERGO	12.089.751	12,60	25.983.269	19,87	34.610.097	17,72	43.052.647	17,72	45.551.865	14,07	56.514.906	12,89	80.495.202	13,45	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	4.046.022	1,25	19.799.330	4,52	80.495.202	13,45	126.090.736	19,47	147.868.569	18,99
EFG	12.089.751	13	25.983.269	20	34.610.097	18	43.052.647	18	49.597.887	15	76.314.237	17	160.990.403	27	126.090.736	19	147.868.569	19
ΕΤΒΑ	9.830.943	10,25	9.336.406	7,14	11.033.323	5,65	11.771.207	4,85	14.113.474	4,36	17.495.934	3,99	22.253.428	3,72	32.206.377	4,97	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	686.337	0,35	8.053.280	3,32	21.792.280	6,73	40.328.805	9,20	49.039.166	8,20	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	3.825.353	3,99	7.910.016	6,05	12.052.802	6,17	5.272.450	2,17	27.140.550	8,38	43.643.968	9,95	53.881.214	9,01	93.701.824	14,47	150.922.060	19,38
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>13.656.296</b>	<b>14</b>	<b>17.246.422</b>	<b>13</b>	<b>23.772.462</b>	<b>12</b>	<b>25.096.937</b>	<b>10</b>	<b>63.046.303</b>	<b>19</b>	<b>101.468.707</b>	<b>23</b>	<b>125.173.808</b>	<b>21</b>	<b>125.908.201</b>	<b>19</b>	<b>150.922.060</b>	<b>19</b>
ΕΘΝΙΚΗ	12.948.484	13,50	14.144.934	10,81	33.206.115	17,00	37.061.607	15,26	39.158.964	12,09	32.473.798	7,41	32.990.006	5,51	38.438.803	5,94	50.228.050	6,45
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	8.760.005	9,13	14.622.107	11,18	23.450.418	12,01	33.121.287	13,64	39.983.022	12,35	49.998.748	11,40	60.649.098	10,14	65.867.446	10,17	74.809.517	9,61
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	1.255.785	0,64	6.044.354	2,49	12.451.974	3,84	21.351.090	4,87	35.910.184	6,00	60.214.480	9,30	90.647.866	11,64
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3.677.557	1,51	3.677.557	1,14	20.191.732	4,60	31.428.532	5,25	48.955.236	7,56	65.566.778	8,42
ΣΙΤΙ	9.211.246	9,60	9.038.233	6,91	12.052.802	6,17	9.625.293	3,96	7.458.627	2,30	3.795.852	0,87	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>95.943.698</b>	<b>100,00</b>	<b>130.790.023</b>	<b>100,00</b>	<b>195.290.913</b>	<b>100,00</b>	<b>242.904.430</b>	<b>100,00</b>	<b>323.858.440</b>	<b>100,00</b>	<b>438.517.860</b>	<b>100,00</b>	<b>598.334.497</b>	<b>100,00</b>	<b>647.482.738</b>	<b>100,00</b>	<b>778.683.623</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 30 Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων																		
ABN AMRO	2.824.211	4,73	2.004.866	3,58	-256.115	-1,17	-2.505.810	-41,24	-13.979	-0,16	467.755	0,81	559.891	1,12	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	2.652.799	4,44	2.954.019	5,28	2.526.351	11,51	-1.042.454	-17,16	-5.490.793	-64,25	3.827.048	6,59	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ALPHA</b>	<b>19.293.722</b>	<b>32,30</b>	<b>20.828.899</b>	<b>37,21</b>	<b>12.179.077</b>	<b>55,47</b>	<b>13.472.262</b>	<b>221,74</b>	<b>114.381</b>	<b>1,34</b>	<b>15.807.457</b>	<b>27,23</b>	<b>11.924.652</b>	<b>23,78</b>	<b>15.272.179</b>	<b>32,35</b>	<b>5.365.407</b>	<b>10,45</b>
ALPHA	21.946.520	37	23.782.918	42	14.705.428	67	12.429.808	205	-5.376.412	-63	19.634.505	34	11.924.652	24	15.272.179	32	5.365.407	10
<b>ΑΤΕ</b>	<b>5.013.261</b>	<b>8,39</b>	<b>5.298.750</b>	<b>9,47</b>	<b>2.708.360</b>	<b>12,34</b>	<b>940.373</b>	<b>15,48</b>	<b>2.795.643</b>	<b>32,71</b>	<b>3.719.376</b>	<b>6,41</b>	<b>4.978.727</b>	<b>9,93</b>	<b>4.576.717</b>	<b>9,70</b>	<b>5.045.493</b>	<b>9,83</b>
ERGO	5.179.842	8,67	4.152.895	7,42	3.151.016	14,35	3.281.003	54,00	4.729.670	55,35	9.704.632	16,72	7.976.545	15,90	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1.050.301	12,29	691.280	1,19	7.976.545	15,90	1.344.067	2,85	8.297.763	16,16
EFG	5.179.842	9	4.152.895	7	3.151.016	14	3.281.003	54	5.779.971	68	10.395.913	18	15.953.090	32	1.344.067	3	8.297.763	16
ΕΤΒΑ	9.863.319	16,51	7.258.945	12,97	-3.481.916	-15,86	1.080.686	17,79	2.238.814	26,20	3.328.077	5,73	-3.748.891	-7,48	2.031.615	4,30	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	1.881.287	8,57	1.503.761	24,75	1.936.852	22,66	1.806.875	3,11	2.673.333	5,33	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	2.940.575	4,92	4.982.975	8,90	1.728.008	7,87	636.210	10,47	3.433.620	40,18	7.303.425	12,58	7.311.830	14,58	9.018.822	19,11	12.752.273	24,83
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>12.803.894</b>	<b>21</b>	<b>12.241.920</b>	<b>22</b>	<b>127.379</b>	<b>1</b>	<b>3.220.657</b>	<b>53</b>	<b>7.609.287</b>	<b>89</b>	<b>12.438.377</b>	<b>21</b>	<b>6.236.272</b>	<b>12</b>	<b>11.050.437</b>	<b>23</b>	<b>12.752.273</b>	<b>25</b>
ΕΘΝΙΚΗ	4.686.141	7,84	252.601	0,45	277.628	1,26	-9.197.482	151,38	1.191.284	13,94	1.883.515	3,24	3.161.496	6,30	2.276.289	4,82	2.538.524	4,94
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	3.619.376	6,06	4.914.218	8,78	2.603.650	11,86	-2.542.908	-41,85	841.957	9,85	4.741.858	8,17	2.716.154	5,42	4.885.834	10,35	6.010.325	11,71
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	245.064	1,12	798.221	13,14	922.875	10,80	1.470.020	2,53	1.870.004	3,73	3.876.146	8,21	4.231.651	8,24
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	763.999	12,57	-5.767.047	-67,48	1.471.714	2,54	2.750.921	5,49	3.922.466	8,31	7.106.594	13,84
ΣΙΤΙ	3.661.809	6,13	3.325.023	5,94	-1.606.146	-7,32	-1.112.079	-18,30	562.176	6,58	1.824.869	3,14	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>59.735.054</b>	<b>100,00</b>	<b>55.973.190</b>	<b>100,00</b>	<b>21.956.263</b>	<b>100,00</b>	<b>6.075.782</b>	<b>100,00</b>	<b>8.545.755</b>	<b>100,00</b>	<b>58.047.901</b>	<b>100,00</b>	<b>50.151.207</b>	<b>100,00</b>	<b>47.204.135</b>	<b>100,00</b>	<b>51.348.031</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 31																	
Περιθώριο Μικτού κέρδους																	
ΑΒΝ ΑΜΡΟ	65,15%		60,56%		38,70%		28,41%		21,75%		28,73%		41,22%		0,00%		0,00%
ΙΟΝΙΚΗ	54,83%		41,61%		37,14%		28,37%		23,79%		31,15%		0,00%		0,00%		0,00%
ΑΛΦΑ	50,87%		42,73%		31,88%		30,41%		30,43%		23,59%		22,39%		22,96%		19,62%
ΑΛΦΑ	105,70%		84,35%		69,02%		58,78%		54,22%		54,74%		22,39%		22,96%		19,62%
ΑΤΕ	53,08%		50,65%		34,96%		33,57%		34,10%		33,62%		30,93%		25,03%		17,17%
ΕΡΓΟ	40,81%		28,16%		17,04%		19,13%		24,88%		26,17%		22,74%		0,00%		0,00%
ΕΥΡΟΒΑΝΚ	0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		42,52%		29,76%		22,74%		16,17%		16,68%
ΕΦΓ	40,81%		28,16%		17,04%		19,13%		67,41%		55,93%		45,47%		16,17%		16,68%
ΕΤΒΑ	50,31%		38,75%		22,77%		20,65%		23,55%		23,02%		21,65%		19,29%		0,00%
ΟΤΕ	0,00%		0,00%		23,06%		21,92%		27,59%		26,64%		19,93%		0,00%		0,00%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	60,10%		47,76%		39,53%		32,55%		27,61%		22,83%		22,16%		19,94%		16,26%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	110,42%		86,51%		85,37%		75,12%		78,74%		72,49%		63,73%		39,23%		16,26%
ΕΘΝΙΚΗ	50,35%		26,58%		17,22%		0,95%		14,91%		18,77%		21,90%		19,64%		17,28%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	44,80%		38,33%		28,18%		22,53%		27,28%		25,80%		22,18%		21,61%		19,23%
ΚΥΠΡΟΥ	0,00%		0,00%		36,54%		34,76%		23,95%		26,74%		27,26%		24,54%		21,93%
ΛΑΙΚΗ	0,00%		0,00%		0,00%		44,17%		30,11%		27,90%		23,97%		18,63%		17,07%
ΣΙΤΙ	58,07%		54,40%		38,58%		25,31%		30,68%		41,67%		0,00%		0,00%		0,00%
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>528%</b>		<b>430%</b>		<b>366%</b>		<b>343%</b>		<b>383%</b>		<b>386%</b>		<b>299%</b>		<b>188%</b>		<b>145%</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing



1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 32 Καθαρά αποτελέσματα προς κύκλο εργασιών																	
ABN AMRO	30,30%		20,49%		-3,27%		-33,52%		-0,25%		13,42%		20,97%		0,00%		0,00%
ΙΟΝΙΚΗ	19,66%		14,63%		9,69%		-3,36%		-18,14%		11,79%		0,00%		0,00%		0,00%
ALPHA	33,85%		38,15%		21,71%		18,80%		0,14%		14,74%		8,87%		10,14%		3,32%
ALPHA	53,51%		52,78%		31,39%		15,44%		-18,01%		26,54%		8,87%		10,14%		3,32%
ΑΤΕ	40,71%		32,12%		15,06%		4,47%		10,65%		8,99%		7,35%		5,01%		5,47%
ERGO	17,70%		11,50%		7,56%		6,17%		7,80%		12,70%		7,51%		0,00%		0,00%
EUROBANK	0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		16,23%		2,58%		7,51%		0,88%		4,56%
EFG	17,70%		11,50%		7,56%		6,17%		24,03%		15,28%		15,02%		0,88%		4,56%
ΕΤΒΑ	40,20%		34,33%		-16,81%		5,54%		11,01%		11,99%		-12,10%		5,14%		0,00%
ΟΤΕ	0,00%		0,00%		235,29%		9,87%		6,44%		3,30%		4,38%		0,00%		0,00%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	30,50%		31,24%		8,76%		2,47%		9,21%		12,95%		10,59%		7,64%		7,03%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	70,70%		65,57%		227,24%		17,89%		26,66%		28,24%		2,87%		12,78%		7,03%
ΕΘΝΙΚΗ	16,86%		0,79%		0,69%		-24,59%		2,59%		4,72%		7,49%		4,83%		4,14%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	16,95%		16,98%		7,07%		-5,30%		1,52%		7,02%		3,52%		5,91%		6,46%
ΚΥΠΡΟΥ	0,00%		0,00%		12,38%		8,49%		5,61%		5,04%		3,78%		4,85%		3,59%
ΛΑΙΚΗ	0,00%		0,00%		0,00%		12,32%		-38,49%		5,24%		6,54%		6,42%		8,92%
ΣΙΤΙ	15,86%		16,15%		-10,21%		-8,41%		5,10%		27,54%		0,00%		0,00%		0,00%
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>26,22%</b>		<b>21,89%</b>		<b>7,68%</b>		<b>1,69%</b>		<b>1,92%</b>		<b>9,71%</b>		<b>6,35%</b>		<b>5,73%</b>		<b>5,30%</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 33 Καθαρά Κέρδη προς Ίδια κεφάλαια																	
ABN AMRO	31,73%		25,22%		-3,33%		-48,30%		-0,21%		6,50%		7,22%		0,00%		0,00%
ΙΟΝΙΚΗ	21,71%		23,90%		20,27%		-9,14%		-92,75%		39,26%		0,00%		0,00%		0,00%
ALPHA	36,78%		38,49%		22,89%		15,31%		0,13%		6,49%		4,74%		6,04%		2,12%
ALPHA	58,49%		62,38%		43,16%		6,18%		-92,62%		45,75%		4,74%		6,04%		2,12%
ΑΤΕ	19,13%		19,20%		9,47%		3,28%		5,92%		7,66%		7,09%		6,50%		6,71%
ERGO	35,18%		27,16%		19,70%		18,80%		9,03%		14,43%		12,98%		0,00%		0,00%
EUROBANK	0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		16,21%		10,17%		12,98%		2,23%		14,67%
EFG	35,18%		27,16%		19,70%		18,80%		25,24%		24,60%		25,96%		2,23%		14,67%
ΕΤΒΑ	20,81%		14,99%		-7,94%		2,45%		3,07%		4,48%		-5,38%		2,86%		0,00%
ΟΤΕ	0,00%		0,00%		10,15%		8,00%		10,01%		9,01%		12,42%		0,00%		0,00%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	22,27%		33,98%		11,87%		4,48%		4,57%		9,50%		9,24%		11,06%		8,34%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	43,08%		48,97%		14,09%		14,93%		17,66%		23,00%		16,28%		13,92%		8,34%
ΕΘΝΙΚΗ	52,87%		1,42%		1,62%		-115,75%		5,00%		7,33%		10,96%		7,36%		7,80%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	36,47%		46,56%		21,68%		-26,89%		1,55%		8,36%		4,75%		8,13%		9,51%
ΚΥΠΡΟΥ	0,00%		0,00%		4,07%		12,30%		13,24%		18,85%		14,85%		21,89%		18,92%
ΛΑΙΚΗ	0,00%		0,00%		0,00%		11,94%		-81,87%		18,47%		28,52%		32,50%		34,44%
ΣΙΤΙ	38,72%		28,67%		-16,08%		-12,63%		6,00%		18,84%		0,00%		0,00%		0,00%
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>29,37%</b>		<b>25,40%</b>		<b>9,15%</b>		<b>2,28%</b>		<b>1,80%</b>		<b>8,77%</b>		<b>6,86%</b>		<b>7,18%</b>		<b>7,59%</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 34																	
Ξένα κεφάλαια προς Ίδια																	
ABN AMRO	82,75%		125,07%		122,43%		91,43%		20,68%		22,83%		72,57%		0,00%		0,00%
ΙΟΝΙΚΗ	303,90%		408,64%		512,93%		566,74%		1070,35%		571,14%		0,00%		0,00%		0,00%
ALPHA	140,69%		145,72%		206,30%		126,40%		201,82%		35,32%		77,31%		100,81%		116,89%
ALPHA	444,59%		554,36%		719,23%		693,15%		1272,17%		606,46%		0,00%		100,81%		116,89%
ΑΤΕ	67,41%		103,78%		145,95%		198,00%		181,53%		315,33%		415,32%		442,50%		419,79%
ERGO	347,05%		410,25%		452,34%		498,55%		174,67%		181,33%		658,57%		0,00%		0,00%
EUROBANK	0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		709,09%		2379,76%		658,57%		914,32%		1173,01%
EFG	347,05%		410,25%		452,34%		498,55%		883,76%		2561,08%		1317,13%		914,32%		1173,01%
ΕΤΒΑ	30,45%		26,89%		35,94%		41,57%		35,10%		30,59%		65,57%		107,70%		0,00%
ΟΤΕ	0,00%		0,00%		79,42%		242,69%		595,81%		833,24%		663,05%		0,00%		0,00%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	170,02%		190,11%		246,05%		329,21%		57,87%		127,42%		254,48%		474,49%		333,11%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	200,47%		217,00%		361,42%		613,46%		688,78%		991,25%		983,10%		582,18%		333,11%
ΕΘΝΙΚΗ	664,77%		367,93%		407,20%		1000,00%		304,28%		298,06%		307,90%		462,05%		714,49%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	440,77%		672,34%		695,97%		1122,75%		217,54%		223,68%		317,32%		329,89%		511,92%
ΚΥΠΡΟΥ	0,00%		0,00%		211,71%		429,46%		795,27%		1304,34%		1738,20%		1964,92%		2323,81%
ΛΑΙΚΗ	0,00%		0,00%		0,00%		333,14%		763,66%		1211,62%		1395,16%		1456,00%		1046,29%
ΣΙΤΙ	320,19%		227,65%		229,59%		131,01%		47,61%		18,58%		0,00%		0,00%		0,00%
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>175,50%</b>		<b>197,17%</b>		<b>230,19%</b>		<b>255,31%</b>		<b>200,64%</b>		<b>192,04%</b>		<b>316,67%</b>		<b>372,30%</b>		<b>454,52%</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 35 Απαιτήσεις Πελατών προς Κύκλο Εργασιών																	
ABN AMRO	2,62%	3,45%	4,97%	9,53%	3,23%	11,43%	3,71%	0,00%	0,00%								
ΙΟΝΙΚΗ	13,72%	4,22%	14,59%	24,06%	29,56%	36,58%	0,00%	0,00%	0,00%								
ALPHA	23,68%	26,01%	24,90%	29,58%	25,25%	18,11%	17,74%	11,76%	10,78%								
ALPHA	37,40%	30,23%	39,48%	53,63%	54,81%	54,68%	17,74%	11,76%	10,78%								
ΑΤΕ	45,29%	35,76%	39,17%	56,57%	59,10%	42,48%	27,06%	31,20%	41,54%								
ERGO	9,29%	6,71%	7,08%	10,10%	8,56%	3,92%	10,05%	0,00%	0,00%								
EUROBANK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,35%	3,43%	10,05%	10,55%	9,80%								
EFG	9,29%	6,71%	7,08%	10,10%	12,91%	7,36%	20,09%	10,55%	9,80%								
ΕΤΒΑ	45,05%	55,84%	34,96%	36,62%	33,05%	21,10%	15,54%	9,98%	0,00%								
ΟΤΕ	0,00%	0,00%	44,20%	12,43%	30,76%	23,45%	28,70%	0,00%	0,00%								
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	10,98%	11,12%	4,53%	16,57%	14,63%	11,00%	12,10%	22,52%	14,72%								
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	56,02%	66,96%	83,69%	65,63%	78,44%	55,55%	56,35%	32,51%	14,72%								
ΕΘΝΙΚΗ	20,09%	16,04%	21,96%	27,54%	14,62%	12,65%	5,42%	4,34%	2,62%								
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	8,83%	9,69%	13,46%	17,97%	16,44%	16,07%	15,72%	15,79%	15,37%								
ΚΥΠΡΟΥ	0,00%	0,00%	17,30%	8,73%	19,28%	22,01%	20,72%	13,12%	10,84%								
ΛΑΙΚΗ	0,00%	0,00%	0,00%	4,81%	6,93%	8,02%	7,50%	9,45%	10,08%								
ΣΙΤΙ	18,12%	30,60%	6,27%	6,86%	10,23%	3,93%	0,00%	0,00%	0,00%								
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>20,92%</b>	<b>20,15%</b>	<b>18,12%</b>	<b>22,53%</b>	<b>21,12%</b>	<b>17,21%</b>	<b>15,48%</b>	<b>15,09%</b>	<b>14,13%</b>								

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ II**  
**(ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΙ ΠΙΝΑΚΕΣ**  
**ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΩΝ**  
**ΕΤΑΙΡΙΩΝ LEASING ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ**  
**ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΤΩΝ ΟΡΚΩΤΩΝ**  
**ΕΛΕΓΚΤΩΝ)**

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 36																		Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες	
ABN AMRO	244.626	0,51	337.281	0,65	388.941	0,80	712.868	0,93	182.574	0,20	398.457	0,40	99.195	0,08	0	0,00	0	0,00	
ΙΟΝΙΚΗ	1.851.274	3,89	852.736	1,66	3.804.574	7,78	7.462.573	9,73	8.945.232	9,69	11.869.574	11,77	0	0,00	0	0,00	0	0,00	
<b>ALPHA</b>	<b>13.498.655</b>	<b>28,33</b>	<b>14.201.021</b>	<b>27,56</b>	<b>13.967.931</b>	<b>28,58</b>	<b>21.198.421</b>	<b>27,63</b>	<b>21.247.872</b>	<b>23,01</b>	<b>19.413.641</b>	<b>19,26</b>	<b>23.854.260</b>	<b>19,74</b>	<b>17.713.395</b>	<b>15,17</b>	<b>17.432.163</b>	<b>16,59</b>	
<b>ALPHA</b>	<b>15.349.929</b>	<b>32</b>	<b>15.053.758</b>	<b>29</b>	<b>17.772.506</b>	<b>36</b>	<b>28.660.994</b>	<b>37</b>	<b>30.193.104</b>	<b>33</b>	<b>31.283.215</b>	<b>31</b>	<b>23.854.260</b>	<b>20</b>	<b>17.713.395</b>	<b>15</b>	<b>17.432.163</b>	<b>17</b>	
<b>ΑΤΕ</b>	<b>5.576.924</b>	<b>11,70</b>	<b>5.900.618</b>	<b>11,45</b>	<b>7.046.911</b>	<b>14,42</b>	<b>10.659.575</b>	<b>13,89</b>	<b>13.904.202</b>	<b>15,06</b>	<b>15.461.739</b>	<b>15,34</b>	<b>17.010.080</b>	<b>14,08</b>	<b>20.980.060</b>	<b>17,97</b>	<b>6.396.993</b>	<b>6,09</b>	
ERGO	2.717.588	5,70	2.422.001	4,70	2.949.825	6,04	5.374.141	7,01	5.188.400	5,62	2.998.918	2,97	10.668.224	8,83	0	0,00	0	0,00	
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	281.590	0,30	919.071	0,91	10.668.224	8,83	16.172.968	13,85	17.819.995	16,96	
EFG	2.717.588	6	2.422.001	5	2.949.825	6	5.374.141	7	5.469.990	6	3.917.989	4	21.336.448	18	16.172.968	14	17.819.995	17	
ΕΤΒΑ	11.051.759	23,19	11.805.310	22,91	7.242.639	14,82	7.137.469	9,30	6.719.839	7,28	5.859.491	5,81	4.816.407	3,99	3.942.522	3,38	0	0,00	
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	353.378	0,72	1.894.931	2,47	9.256.405	10,02	12.840.132	12,74	17.530.309	14,51	0	0,00	0	0,00	
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	1.058.420	2,22	1.774.146	3,44	892.724	1,83	4.261.174	5,55	5.455.012	5,91	6.202.817	6,15	8.355.319	6,92	26.598.421	22,78	26.681.889	25,39	
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>12.110.179</b>	<b>25</b>	<b>13.579.456</b>	<b>26</b>	<b>8.488.742</b>	<b>17</b>	<b>13.293.574</b>	<b>17</b>	<b>21.431.256</b>	<b>23</b>	<b>24.902.440</b>	<b>25</b>	<b>30.702.036</b>	<b>25</b>	<b>30.540.943</b>	<b>26</b>	<b>26.681.889</b>	<b>25</b>	
ΕΘΝΙΚΗ	5.585.120	11,72	5.120.862	9,94	5.942.523	12,16	7.368.071	9,60	6.730.025	7,29	5.051.516	5,01	2.287.505	1,89	2.044.048	1,75	1.603.576	1,53	
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	1.884.771	3,96	2.805.857	5,45	4.955.351	10,14	8.622.907	11,24	9.097.450	9,85	10.864.854	10,78	12.116.773	10,03	13.049.933	11,18	14.308.717	13,62	
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	342.247	0,70	821.192	1,07	3.173.967	3,44	6.418.095	6,37	10.257.523	8,49	10.481.407	8,98	12.797.865	12,18	
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	298.495	0,39	1.037.919	1,12	2.252.463	2,23	3.154.175	2,61	5.772.766	4,94	8.027.865	7,64	
ΣΙΤΙ	4.182.487	8,78	6.301.009	12,23	986.918	2,02	906.644	1,18	1.127.960	1,22	260.191	0,26	0	0,00	0	0,00	0	0,00	
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>47.651.623</b>	<b>100,00</b>	<b>51.520.841</b>	<b>100,00</b>	<b>48.873.963</b>	<b>100,00</b>	<b>76.718.460</b>	<b>100,00</b>	<b>92.348.448</b>	<b>100,00</b>	<b>100.810.959</b>	<b>100,00</b>	<b>120.817.995</b>	<b>100,00</b>	<b>116.755.521</b>	<b>100,00</b>	<b>105.069.063</b>	<b>100,00</b>	

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 37																		
Ίδια κεφάλαια																		
ABN AMRO	8.900.500	4,38	7.949.492	3,61	7.693.377	3,24	5.187.568	1,97	6.728.981	1,42	7.196.736	1,09	7.757.081	1,06	0	0,00	0	0,00
ΙΟΝΙΚΗ	12.217.715	6,01	12.362.029	5,61	12.463.922	5,26	11.410.715	4,34	5.919.921	1,25	9.746.969	1,48	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ALPHA</b>	<b>52.460.510</b>	<b>25,80</b>	<b>54.119.377</b>	<b>24,56</b>	<b>53.201.070</b>	<b>22,44</b>	<b>87.976.864</b>	<b>33,48</b>	<b>88.053.390</b>	<b>18,58</b>	<b>243.549.245</b>	<b>36,90</b>	<b>251.400.079</b>	<b>34,46</b>	<b>252.853.529</b>	<b>38,93</b>	<b>253.410.663</b>	<b>39,29</b>
ALPHA	64.678.225	32	66.481.405	30	65.664.992	28	99.387.579	38	93.973.312	20	253.296.213	38	251.400.079	34	252.853.529	39	253.410.663	39
<b>ΑΤΕ</b>	<b>26.206.626</b>	<b>12,89</b>	<b>27.596.848</b>	<b>12,52</b>	<b>28.589.336</b>	<b>12,06</b>	<b>27.414.169</b>	<b>10,43</b>	<b>45.576.744</b>	<b>9,62</b>	<b>46.458.587</b>	<b>7,04</b>	<b>68.921.074</b>	<b>9,45</b>	<b>62.950.322</b>	<b>9,69</b>	<b>43.332.923</b>	<b>6,72</b>
ERGO	14.722.452	7,24	15.287.711	6,94	15.993.611	6,75	17.454.842	6,64	52.405.324	11,06	67.238.768	10,19	61.448.697	8,42	0	0,00	0	0,00
EUROBANK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	6.479.308	1,37	6.798.553	1,03	61.448.697	8,42	60.261.527	9,28	56.569.353	8,77
EFG	14.722.452	7	15.287.711	7	15.993.611	7	17.454.842	7	58.884.632	12	74.037.321	11	122.897.394	17	60.261.527	9	56.569.353	9
ΕΤΒΑ	47.400.605	23,31	48.434.203	21,98	43.846.417	18,49	44.134.393	16,80	72.821.885	15,37	74.216.598	11,25	69.710.955	9,55	71.064.821	10,94	0	0,00
ΟΤΕ	0	0,00	0	0,00	18.526.073	7,81	18.806.603	7,16	19.344.015	4,08	20.059.843	3,04	21.521.874	2,95	0	0,00	0	0,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	13.203.653	6,49	14.663.637	6,65	14.554.364	6,14	14.192.305	5,40	75.115.252	15,85	76.845.678	11,64	79.123.085	10,84	81.570.900	12,56	152.912.514	23,71
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	<b>60.604.258</b>	<b>30</b>	<b>63.097.840</b>	<b>29</b>	<b>76.926.855</b>	<b>32</b>	<b>77.133.301</b>	<b>29</b>	<b>167.281.152</b>	<b>35</b>	<b>171.122.119</b>	<b>26</b>	<b>170.355.914</b>	<b>23</b>	<b>152.635.721</b>	<b>24</b>	<b>152.912.514</b>	<b>24</b>
ΕΘΝΙΚΗ	8.864.331	4,36	17.833.977	8,09	14.211.514	5,99	5.011.557	1,91	23.811.059	5,03	25.694.574	3,89	28.856.070	3,96	30.914.713	4,76	32.535.391	5,04
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	9.924.045	4,88	10.554.933	4,79	12.007.201	5,06	9.458.392	3,60	54.150.536	11,43	56.735.769	8,60	57.165.132	7,84	60.087.166	9,25	63.205.439	9,80
ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00	0	0,00	6.026.016	2,54	6.491.806	2,47	6.972.875	1,47	7.798.656	1,18	12.593.916	1,73	17.708.387	2,73	22.360.837	3,47
ΛΑΙΚΗ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	6.396.315	2,43	7.044.367	1,49	7.966.839	1,21	9.644.231	1,32	12.070.871	1,86	20.633.699	3,20
ΣΙΤΙ	9.457.761	4,65	11.597.579	5,26	9.991.433	4,21	8.806.979	3,35	9.369.155	1,98	9.687.140	1,47	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>203.358.197</b>	<b>100,00</b>	<b>220.399.785</b>	<b>100,00</b>	<b>237.104.334</b>	<b>100,00</b>	<b>262.742.507</b>	<b>100,00</b>	<b>473.792.812</b>	<b>100,00</b>	<b>659.993.955</b>	<b>100,00</b>	<b>729.590.890</b>	<b>100,00</b>	<b>649.482.236</b>	<b>100,00</b>	<b>644.960.819</b>	<b>100,00</b>

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 38 Καθαρά Κέρδη προς Ίδια κεφάλαια																	
ABN AMRO	31,73%	25,22%		-3,33%		-48,30%		-0,21%		6,50%		7,22%		0,00%		0,00%	
ΙΟΝΙΚΗ	21,71%	23,90%		20,27%		-9,14%		-92,75%		39,26%		0,00%		0,00%		0,00%	
ALPHA	36,78%	38,49%		22,89%		15,31%		0,13%		6,49%		4,74%		6,04%		2,12%	
ALPHA	58,49%	62,38%		43,16%		6,18%		-92,62%		45,75%		4,74%		6,04%		2,12%	
ΑΤΕ	19,13%	19,20%		9,47%		3,43%		6,13%		8,01%		7,22%		7,27%		11,64%	
ERGO	35,18%	27,16%		19,70%		18,80%		9,03%		14,43%		12,98%		0,00%		0,00%	
EUROBANK	0,00%	0,00%		0,00%		0,00%		16,21%		10,17%		12,98%		2,23%		14,67%	
EFG	35,18%	27,16%		19,70%		18,80%		25,24%		24,60%		25,96%		2,23%		14,67%	
ΕΤΒΑ	20,81%	14,99%		-7,94%		2,45%		3,07%		4,48%		-5,38%		2,86%		0,00%	
ΟΤΕ	0,00%	0,00%		10,15%		8,00%		10,01%		9,01%		12,42%		0,00%		0,00%	
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	22,27%	33,98%		11,87%		4,48%		4,57%		9,50%		9,24%		11,06%		8,34%	
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	43,08%	48,97%		14,09%		14,93%		17,66%		23,00%		16,28%		13,92%		8,34%	
ΕΘΝΙΚΗ	52,87%	1,42%		1,95%		-183,53%		5,00%		7,33%		10,96%		7,36%		7,80%	
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	36,47%	46,56%		21,68%		-26,89%		1,55%		8,36%		4,75%		8,13%		9,51%	
ΚΥΠΡΟΥ	0,00%	0,00%		4,07%		12,30%		13,24%		18,85%		14,85%		21,89%		18,92%	
ΛΑΙΚΗ	0,00%	0,00%		0,00%		11,94%		-81,87%		18,47%		28,52%		32,50%		34,44%	
ΣΙΤΙ	38,72%	28,67%		-16,08%		-12,63%		6,00%		18,84%		0,00%		0,00%		0,00%	
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>29,37%</b>	<b>25,40%</b>		<b>9,26%</b>		<b>2,31%</b>		<b>1,80%</b>		<b>8,80%</b>		<b>6,87%</b>		<b>7,27%</b>		<b>7,96%</b>	

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing



1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 39																	
Ξένα κεφάλαια προς Ίδια																	
ABN AMRO	82,75%	125,07%		122,43%		91,43%		20,68%		22,83%		72,57%		0,00%		0,00%	
ΙΟΝΙΚΗ	303,90%	408,64%		512,93%		566,74%		1070,35%		571,14%		0,00%		0,00%		0,00%	
ALPHA	140,69%	145,72%		206,30%		126,40%		201,82%		35,32%		77,31%		100,81%		116,89%	
ALPHA	444,59%	554,36%		719,23%		693,15%		1272,17%		606,46%		0,00%		100,81%		116,89%	
ΑΤΕ	67,41%	103,78%		145,95%		211,41%		191,50%		334,22%		425,20%		507,13%		802,44%	
ERGO	347,05%	410,25%		452,34%		498,55%		174,67%		181,33%		658,57%		0,00%		0,00%	
EUROBANK	0,00%	0,00%		0,00%		0,00%		709,09%		2379,76%		658,57%		914,32%		1173,01%	
EFG	347,05%	410,25%		452,34%		498,55%		883,76%		2561,08%		1317,13%		914,32%		1173,01%	
ΕΤΒΑ	30,45%	26,89%		35,94%		41,57%		35,10%		30,59%		65,57%		107,70%		0,00%	
ΟΤΕ	0,00%	0,00%		79,42%		242,69%		595,81%		833,24%		663,05%		0,00%		0,00%	
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	170,02%	190,11%		246,05%		329,21%		57,87%		127,42%		254,48%		474,49%		333,11%	
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	200,47%	217,00%		361,42%		613,46%		688,78%		991,25%		983,10%		582,18%		333,11%	
ΕΘΝΙΚΗ	664,77%	367,93%		511,94%		1644,14%		304,28%		298,06%		307,90%		462,05%		714,49%	
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	440,77%	672,34%		695,97%		1122,75%		217,54%		223,68%		317,32%		329,89%		511,92%	
ΚΥΠΡΟΥ	0,00%	0,00%		211,71%		429,46%		795,27%		1304,34%		1738,20%		1964,92%		2323,81%	
ΛΑΙΚΗ	0,00%	0,00%		0,00%		333,14%		763,66%		1211,62%		1395,16%		1456,00%		1046,29%	
ΣΙΤΙ	320,19%	227,65%		229,59%		131,01%		47,61%		18,58%		0,00%		0,00%		0,00%	
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>175,50%</b>	<b>197,17%</b>		<b>234,27%</b>		<b>260,95%</b>		<b>201,66%</b>		<b>192,97%</b>		<b>317,42%</b>		<b>377,76%</b>		<b>481,95%</b>	

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

1995	% ή	1996	% ή	1997	% ή	1998	% ή	1999	% ή	2000	% ή	2001	% ή	2002	% ή	2003	% ή
Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές	Ποσό	Φορές

ΠΙΝΑΚΑΣ 40 Απαιτήσεις Πελατών προς Κύκλο Εργασιών																	
ABN AMRO	2,62%	3,45%	4,97%	9,53%	3,23%	11,43%	3,71%	0,00%	0,00%								
ΙΟΝΙΚΗ	13,72%	4,22%	14,59%	24,06%	29,56%	36,58%	0,00%	0,00%	0,00%								
ALPHA	23,68%	26,01%	24,90%	29,58%	25,25%	18,11%	17,74%	11,76%	10,78%								
ALPHA	37,40%	30,23%	39,48%	53,63%	54,81%	54,68%	17,74%	11,76%	10,78%								
ΑΤΕ	45,29%	35,76%	39,17%	50,70%	52,96%	37,37%	25,11%	22,98%	6,94%								
ERGO	9,29%	6,71%	7,08%	10,10%	8,56%	3,92%	10,05%	0,00%	0,00%								
EUROBANK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,35%	3,43%	10,05%	10,55%	9,80%								
EFG	9,29%	6,71%	7,08%	10,10%	12,91%	7,36%	20,09%	10,55%	9,80%								
ΕΤΒΑ	45,05%	55,84%	34,96%	36,62%	33,05%	21,10%	15,54%	9,98%	0,00%								
ΟΤΕ	0,00%	0,00%	44,20%	12,43%	30,76%	23,45%	28,70%	0,00%	0,00%								
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	10,98%	11,12%	4,53%	16,57%	14,63%	11,00%	12,10%	22,52%	14,72%								
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	56,02%	66,96%	83,69%	65,63%	78,44%	55,55%	56,35%	32,51%	14,72%								
ΕΘΝΙΚΗ	20,09%	16,04%	14,70%	19,70%	14,62%	12,65%	5,42%	4,34%	2,62%								
ΕΜΠΟΡΙΚΗ	8,83%	9,69%	13,46%	17,97%	16,44%	16,07%	15,72%	15,79%	15,37%								
ΚΥΠΡΟΥ	0,00%	0,00%	17,30%	8,73%	19,28%	22,01%	20,72%	13,12%	10,84%								
ΛΑΙΚΗ	0,00%	0,00%	0,00%	4,81%	6,93%	8,02%	7,50%	9,45%	10,08%								
ΣΙΤΙ	18,12%	30,60%	6,27%	6,86%	10,23%	3,93%	0,00%	0,00%	0,00%								
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>20,92%</b>	<b>20,15%</b>	<b>17,10%</b>	<b>21,37%</b>	<b>20,75%</b>	<b>16,86%</b>	<b>15,31%</b>	<b>14,18%</b>	<b>10,84%</b>								

Η σημασία των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών στις καταστάσεις των εταιριών leasing

## **BIBΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

Ιωάννης Ν. Αποστολόπουλος, Ειδικά Θέματα Χρηματοδοτικής Διοικήσεως, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 1997

Γ.Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική διοίκηση - Αποφάσεις χρηματοδοτήσεων, Εκδόσεις Σταμούλης 1996

Απόστολος Γ. Γεωργιάδης, Νέες μορφές συμβάσεων της σύγχρονης οικονομίας, Εκδόσεις Σάκουλα 1998

Απόστολος Γ. Γεωργιάδης, «Η χρηματοδοτική μίσθωση ακινήτων», Νομικό Βήμα, Τόμος 44, 1996

Πρόδρομος Γ. Ευθύμογλου – Ιωάννης Τ. Λαζαρίδης, Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Τεύχος Α, Πειραιάς 2000

Γιάννης Τ. Λαζαρίδης, Σύγχρονες μορφές χρηματοδότησης, Τεύχος Α, Θεσσαλονίκη 1998

Παναγιώτης Κ. Μάζης, Η χρηματοδοτική μίσθωση, Εκδόσεις Π.Ν. Σάκουλας, 1999

Γιάννης Θ. Μητσιόπουλος, Χρηματοδοτική Μίσθωση – Μια σύγχρονη μορφή χρηματοδότησης, Εκδόσεις Σμπίλιας «ΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ», Αθήνα 1992

Χρήστου Βας. Ναουμ, Μαθήματα Χρηματοοικονομικής Λογιστικής, Τεύχος Α, Αθήνα 1998

Παρασκευή Παπαρσενίου, Η σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης, Εκδόσεις Αφοί Π. Σάκουλα, Αθήνα 1994

Εμμανουήλ Ι. Σακέλλης, Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, Τόμος Α, Εκδόσεις Ε. Σακέλλη, Αθήνα 2002

Grant Thornton I.F.R.S, Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, Τόμος Α, Δεκέμβριος 2004

J. Fred Weston – Eugene F. Brigham, Βασικές αρχές της χρηματοοικονομικής διαχείρισης και πολιτικής, εκδόσεις Παπαζήση, 1986