

**ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ  
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ**

ΙΩΑΝΝΙΔΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ

ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

*ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : Ιωάννης Λαζαρίδης  
ΕΞΕΤΑΣΤΗΣ : Δημήτριος Παπαδόπουλος, καθηγητής*



ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ  
ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2006

---

Copyright © Ιωαννίδης Ιωάννης, 2006  
Με επιφύλαξη παντός δικαιώματος. All rights reserved.

Η έγκριση της μεταπτυχιακής εργασίας από το Τμήμα Χρηματοοικονομικής του Πανεπιστημίου Μακεδονίας δεν υποδηλώνει απαραίτητως και αποδοχή των απόψεων του συγγραφέα εκ μέρους του Τμήματος.

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ.....	3
ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	4
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	7
Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.....	7
ΤΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΠΑΓΚΟΣΜΙΩΣ.....	9
ΤΑ ΔΛΠ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΕΝΩΣΗ.....	10
ΤΑ ΔΛΠ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....	10
3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΤΩΝ Δ.Λ.Π. ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ.....	11
ΟΙ ΚΥΡΙΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ.....	13
ΣΥΝΤΑΣΣΟΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	13
ΔΙΑΦΟΡΕΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΩΝ ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ.....	14
ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ.....	21
ΓΕΝΙΚΑ.....	21
ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΜΕΘΟΔΩΝ.....	22
ΔΛΠ 2 - ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΚΑΙ ΕΜΦΑΝΙΣΗ ΤΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΩΝ ΑΡΧΩΝ ΤΟΥ ΙΣΤΟΡΙΚΟΥ ΚΟΣΤΟΣ.....	22
ΔΛΠ 8 - ΒΑΣΙΚΑ ΛΑΘΗ ΚΑΙ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΙΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΜΕΘΟΔΟΥΣ.....	22
ΔΛΠ 16 - ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ, ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΡΧΙΚΗ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗ.....	23
ΔΛΠ 21 - ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΠΟ ΔΑΝΕΙΑ ΠΑΓΙΩΝ.....	24
ΔΛΠ 23 - ΚΟΣΤΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ.....	25
ΔΛΠ 39 - ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΠΟΙΗΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΣΤΗΝ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ.....	26
ΔΛΠ 40 - ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ - ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΗ ΤΗΣ ΑΡΧΙΚΗΣ.....	26
ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ.....	27
ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ.....	30
ΔΕΔΟΜΕΝΑ.....	30
ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ.....	35
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ.....	36
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	47
ΕΠΙΛΟΓΟΣ.....	47
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α.....	49
ΑΝΑΛΥΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	49
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	61
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β.....	62
ΕΤΗΣΙΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ .....	62

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στο διάστημα κατά το οποίο συντασσόταν η παρούσα εργασία, αρχίζουν να παρουσιάζονται καταστάσεις που είναι βασισμένες στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα ή Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης όπως έχουν μετονομαστεί.

Αρκετή φιλολογία έχει αναπτυχθεί σχετικά με την εφαρμογή των ΔΛΠ, εγείροντας αναζητήσεις και συζητήσεις ακόμη και για τον ίδιο το σκοπό της Λογιστικής, για το διαχωρισμό επιτέλους της Λογιστικής από τη Φορολογία στη χώρα μας, το διαχωρισμό του επαγγέλματος του Λογιστή και του Φοροτέχνη κλπ.

Ορισμένοι τονίζουν την αναγκαιότητα να επεκταθεί η εφαρμογή των Δ.Λ.Π. και στις μικρομεσαίες επιχειρήσεις αλλά και άλλοι που συνιστούν ότι είναι καλύτερη η απλοποίηση απλώς των διαδικασιών από ένα νέο κυκεώνα νομολογιών, αποφάσεων, εγκυκλίων κλπ.

Σκοπός της εργασίας αυτής είναι να αναδείξει τις χρηματοοικονομικές συνέπειες της εφαρμογής των Δ.Λ.Π. στη χώρα μας. Ως συνέπειες ορίζεται εδώ η επίδραση στις βασικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις και δη στην περιουσία και τα αποτελέσματα/απόδοση της εταιρείας.

Προκειμένου να το πετύχουμε αυτό στο πρώτο μέρος παρουσιάζουμε τη φύση, τα χαρακτηριστικά και την εξέλιξη των ΔΛΠ.

Στο δεύτερο μέρος παρουσιάζονται οι βασικές διαφορές των ΔΛΠ από το Ε.Γ.Λ.Σ. και ιδιαίτερα αυτές που έχουν επίδραση στα Αποτελέσματα ή την Καθαρή θέση της επιχείρησης.

Στο τρίτο μέρος παρουσιάζονται συνοπτικά οι βασικότερες χρηματοοικονομικές επιπτώσεις στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις και ο τρόπος που επηρεάζονται οι βασικοί αριθμοδείκτες.

Τέλος στα παραρτήματα παραθέτονται οι αναλυτικές καταστάσεις των εταιρειών και η επίδραση των ΔΛΠ σε αυτές, και οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας BLUE STAR NAYTILIAKH A.E..

Στη γυναίκα μου Δήμητρα



# **ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

## ***Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα***

Τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (όπως μετονομάστηκαν τον Απρίλιο του 2001 τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα) σκοπό έχουν να απεικονίσουν τα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης με ορθότητα και επιστημονική ακρίβεια, ώστε οι οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων να καταστούν αξιόπιστες και συγκρίσιμες σε διεθνές επίπεδο.

Δεν είναι στα πλαίσια ή στις επιδιώξεις της εργασίας η εξέταση του τι μπορεί να σημαίνει αξιόπιστη ή συγκρίσιμη, αλλά και το κατά πόσο αυτό το πετυχαίνουν ή όχι τα τρέχοντα Διεθνή Πρότυπα.

Τα Δ.Λ.Π. έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASC – International Accounting Standards Committee), η οποία συστήθηκε το 1973, μετά από συμφωνία των Λογιστικών Σωμάτων της Αυστραλίας, του Καναδά, της Γαλλίας, της Γερμανίας, της Ιαπωνίας, του Μεξικού, της Ολλανδίας, της Αγγλίας, της Ιρλανδίας και των ΗΠΑ. Η επιτροπή είναι ένα ανεξάρτητο, αυτοδιοικούμενο σώμα που αποτελείται από αντιπροσωπείες 143 επαγγελματικών λογιστικών σωμάτων από 103 χώρες.

Ο στόχος είναι η εναρμόνιση με τα Δ.Λ.Π. προκειμένου να βελτιωθεί η ποιότητα και αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων, να υπάρξει ένας αυξανόμενος ρυθμός συγκρισιμότητας των καταστάσεων και να αυξηθεί η χρησιμότητά τους παγκοσμίως.

Η επιτροπή λαμβάνει γνώση των λογιστικών προτύπων που ήδη έχουν εκδοθεί σε κάθε θέμα και δημιουργεί ένα Δ.Λ.Π. για παγκόσμια αποδοχή, προσπαθώντας να εναρμονίσει, όσο είναι δυνατόν, τα διαφορετικά λογιστικά πρότυπα και τις λογιστικές μεθόδους των διαφόρων χωρών. Τα πρότυπα έχουν ως κύριο στόχο την προστασία του επενδυτή και είναι περισσότερο λεπτομερή από τις λογιστικές οδηγίες (Accounting Directives) της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Από το 1996 μέχρι σήμερα η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASC) έχει προβεί σε σταδιακή και σε βάθος αναθεώρηση και ανάπτυξη των εν λόγω προτύπων. Εκτός αυτού, το 1999 η IASC οριστικοποίησε τα πρότυπα που αποτελούν τον βασικό πυρήνα και είχαν συμφωνηθεί με το Διεθνή Οργανισμό Χρηματιστηριακών Συναλλαγών (International Organisation of Securities Commissions - IOSCO). Τα ΔΛΠ αποτελούν ένα περιεκτικό και σταθερό, από εννοιολογική άποψη, σύνολο προτύπων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης προσαρμοσμένο ειδικά στις ανάγκες των διεθνών επιχειρηματικών κύκλων.

Οι σκοποί της Επιτροπής (IASC) είναι:

α) να διαμορφώνει και να δημοσιεύει Λογιστικά Πρότυπα, που πρέπει να τηρούνται κατά την παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων και να προωθεί την παγκόσμια αποδοχή και τήρησή τους, και

β) να εργάζεται για τη βελτίωση και την εναρμόνιση των κανόνων, λογιστικών προτύπων και διαδικασιών.

Η Επιτροπή έχει την πλήρη και απόλυτη αυτονομία στο να θέτει και να εκδίδει λογιστικά πρότυπα, χωρίς να έχει όμως και τη δύναμη να επιβάλλει διεθνή συμφωνία ή να απαιτήσει συμμόρφωση προς αυτά και τα οποία δεν υπερισχύουν των τοπικών κανόνων. Πολλές χώρες έχουν ήδη αποδεχτεί τα Δ.Λ.Π. και πολλές εταιρίες προετοιμάζονται για να δημοσιεύσουν τις οικονομικές τους καταστάσεις σύμφωνα με αυτά. Τα περισσότερα χρηματιστήρια του κόσμου αποδέχονται τις οικονομικές καταστάσεις εταιριών που δημοσιεύονται με βάση τα Δ.Λ.Π. Και ο Διεθνής Οργανισμός Χρηματιστηριακών Συναλλαγών (IOSCO) συνέστησε το 2000 την αποδοχή χρεογράφων των εταιριών που υιοθετούν τα Δ.Λ.Π. Ο οργανισμός αυτός έχει ως μέλη επόπτες των κεφαλαιαγορών από όλο τον κόσμο, οι οποίοι συνεργάζονται για να προάγουν υψηλότερης ποιότητας πρότυπα με σκοπό τη διατήρηση της αγοράς σε ικανοποιητικά επίπεδα και την αποτελεσματική επιτήρηση των διεθνών συναλλαγών χρεογράφων. Ο οργανισμός εξετάζει διαρκώς τη συμβατότητα των Δ.Λ.Π. ώστε να καθίσταται εφικτή η εισαγωγή των πολυεθνικών εταιριών που τα εφαρμόζουν στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Μερικές χώρες ωστόσο, όπως οι ΗΠΑ και ο Καναδάς δεν αποδέχονται ακόμα στα χρηματιστήριά τους, εταιρίες που δημοσιεύουν μόνο με βάση τα Δ.Λ.Π.

Η Επιτροπή (IASB) έχει μέλη τα οποία συμφωνούν να υποστηρίζουν τους σκοπούς της επιτροπής, αναλαμβάνοντας τις ακόλουθες υποχρεώσεις:

α) να δημοσιεύουν στις αντίστοιχες χώρες τους τα Δ.Λ.Π., που γίνονται αποδεκτά για δημοσίευση από το Συμβούλιο της επιτροπής,

β) να εξασφαλίζουν ότι οι δημοσιευόμενες οικονομικές καταστάσεις ακολουθούν από κάθε ουσιώδη άποψη τα Δ.Λ.Π. και να γνωστοποιούν το γεγονός της συμμόρφωσης αυτής,

γ) να πείθουν τις Κυβερνήσεις, τα όργανα λογιστικής τυποποίησης, τις αρχές που ελέγχουν τα χρηματιστήρια αξιών και την εμπορική και βιομηχανική κοινότητα, για το ότι οι δημοσιευόμενες οικονομικές καταστάσεις πρέπει να ακολουθούν τα Δ.Λ.Π. από κάθε ουσιώδη άποψη, και να γνωστοποιούν το γεγονός της συμμόρφωσης αυτής,

δ) να εξασφαλίζουν ότι οι ελεγκτές είναι ικανοποιημένοι για το ότι οι οικονομικές καταστάσεις ακολουθούν τα Δ.Λ.Π. από κάθε ουσιώδη άποψη,

ε) να ενθαρρύνουν την αποδοχή και την τήρηση των Δ.Λ.Π. διεθνώς.

Η Ελλάδα είναι μέλος της Επιτροπής Δ.Λ.Π. και το Σώμα Ορκωτών Λογιστών (ΣΟΛ) ως ιδρυτικό μέλος τόσο της Διεθνούς Ομοσπονδίας Λογιστών (International Federation of Accountants IFAC) όσο και της Επιτροπής Δ.Λ.Π. ανέλαβε την υποχρέωση να εισάγει στην Ελλάδα, να μεταφράσει, να εκδώσει και να επιδιώξει την εφαρμογή των Δ.Λ.Π.



## **ΤΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΠΑΓΚΟΣΜΙΩΣ**

Η λογιστική είναι μία κοινωνική επιστήμη και το αντικείμενο της καθορίζεται μέσα από τις κοινωνικές διαδικασίες. Η ιστορία, η κουλτούρα, η θρησκεία, η πολιτική, η γεωγραφία, το νομικό σύστημα και το οικονομικό περιβάλλον, επηρεάζουν όλες τις χρηματοοικονομικές αναφορές. Για το λόγο αυτό, η εναρμόνιση με τις διεθνείς λογιστικές πρακτικές είναι εξαιρετικά δύσκολη. Στις Η.Π.Α. οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις προετοιμάζονται προσανατολισμένες προς το συμφέρον των κατόχων χρεογράφων. Στη Γερμανία τείνουν να κυριαρχήσουν τα συμφέροντα της κυβερνητικής και φορολογικής εξουσίας. Οφείλουμε να αναγνωρίσουμε ότι δεν ασπάζονται όλες οι χώρες την ιδέα ότι η λογιστική είναι μέσο για τη διάδοση των οικονομικών στοιχείων για τη λήψη επενδυτικών και πιστωτικών αποφάσεων.

Η αποτίμηση της μακροοικονομικής κατάστασης της κάθε χώρας δεν πρέπει να γίνεται με απόλυτο τρόπο, αλλά πάντοτε με συγκρίσεις. Η προσπάθεια των αναλυτών να τυποποιήσουν ορισμένα λογιστικά μεγέθη προκειμένου να είναι σύμφωνα με λογιστικά πρότυπα άλλων κρατών ενέχουν στοιχεία αυθαιρεσίας. Για την αποφυγή τέτοιου είδους αυθαιρεσιών είναι απαραίτητη η υιοθέτηση κοινών λογιστικών προτύπων. (Στουρνάρας Ιωάννης, Οικονομικός ταχυδρόμος Φ.29, 2001).

Υπάρχουν τουλάχιστον 4 βασικά λογιστικά συστήματα τα οποία είναι: το Βρετανοαμερικανογερμανικό σύστημα, το Δηπειρωτικό σύστημα, το Νότιο Αμερικανικό σύστημα και το Σοσιαλιστικό σύστημα.

Το πρώτο είναι κοινό σύστημα στη Βόρεια Αμερική, την Ινδία, Αυστραλία και Αγγλία. Οι χώρες που υιοθετούν αυτό το σύστημα έχουν γενικά αναπτυγμένες κεφαλαιαγορές. Το δεύτερο σύστημα είναι προσφιλέ στην Ιαπωνία και σε πολλές Ευρωπαϊκές χώρες. Τα κυβερνητικά συμφέροντα και αυτά των πιστωτών τείνουν να κυριαρχήσουν σ' αυτό το σύστημα. Το τρίτο εφαρμόζεται στις περισσότερες χώρες της Νοτίου Αμερικής, όπου κυριαρχεί λογιστική των μεταβαλλόμενων τιμών λόγω πληθωρισμού. Το τέταρτο σύστημα εμφανίζεται στις σοσιαλιστικές οικονομίες όπου οι χρηματοοικονομικές αναφορές εξυπηρετούν κυρίως τη κυβέρνηση.

Παρακάτω παρατίθενται μερικές ενδεικτικές διαφορές των διεθνών πρακτικών:

- ο Έκτακτα αποθεματικά και άλλα κρυφά εγκεκριμένα αποθεματικά
- ο Υπερβολική καταγραφόμενη απόσβεση
- ο Υποχρεώσεις για προβλέψεις συνταξιοδότησης μη αναγνωρίσιμες
- ο Φορολογική αναμόρφωση
- ο Γνωστοποίηση λογιστικών αρχών
- ο Μικρή σημασία στην αρχή της συνέπειας
- ο Κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης μη παραδεκτή
- ο Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης μη καταχωρούμενα στις οικονομικές καταστάσεις
- ο Ενοποίηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και μητρικής και της θυγατρικής εταφίας δεν απαιτείται

Τα Λογιστικά Πρότυπα που υιοθετούνται από την Αμερική ονομάζονται Γενικές Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές (Generally Accepted Accounting Principles -

GAAP). Η GAAP είναι οι κανόνες λογιστικής που αναπτύσσονται εδώ και πολλά χρόνια στην Αμερική και βρίσκονται διαρκώς υπό τροποποιήσεις και αλλαγές . Οι λογιστικές αρχές αλλάζουν για να ανταποκρίνονται στις αλλαγές και τις απαιτήσεις μιας αναπτυσσόμενης κοινωνίας. Η ανάπτυξη των Γενικών Αποδεκτών Λογιστικών Αρχών έγινε πρωταρχικά από το ίδιο το λογιστικό επάγγελμα και την Αμερικάνικη Επιτροπή Χρεογράφων (Securities and Exchange Commission - SEC) και αργότερα σε μικρότερη κλίμακα από το Αμερικάνικο Λογιστικό Ινστιτούτο(American Accounting Association - AAA).

Σήμερα το λογιστικό σώμα που ρυθμίζει τα Αμερικάνικα πρότυπα είναι το Χρηματοοικονομικό Λογιστικό Συμβούλιο Προτύπων (Financial Accounting Standards Board - FASB), το οποίο αποτελείται από επτά μέλη αντιπροσώπους διαφορετικών οικονομικών ομάδων

## **ΤΑ ΔΛΠ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΕΝΩΣΗ**

Η Ευρωπαϊκή Ένωση υιοθέτησε τα ΔΛΠ με τον κανονισμό 1606/2002 ο οποίος, όπως αναφέρεται στο άρθρο 1 «στοχεύει στην υιοθέτηση και τη χρήση διεθνών λογιστικών προτύπων<sup>1</sup> στην Κοινότητα προκειμένου να εναρμονισθούν οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται από τις εταιρείες που αναφέρονται στο άρθρο 4<sup>2</sup>, ούτως ώστε να εξασφαλισθεί ένα υψηλό επίπεδο διαφάνειας και συγκρισιμότητας των οικονομικών καταστάσεων και, ως εκ τούτου, η αποτελεσματική λειτουργία των κεφαλαιαγορών της Κοινότητας και της εσωτερικής αγοράς.»

Φυσικά ακολούθησαν τροποποιήσεις και νέοι κανονισμοί και προφανώς αυτή θα είναι μία αέναη διαδικασία αφού η διαμόρφωση των ίδιων των Προτύπων διέπεται από συνεχή προσαρμογή στις ανάγκες και τους στόχους που έρχονται να καλύψουν.

## **ΤΑ ΔΛΠ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ**

Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα θεσμοθετήθηκαν για πρώτη φορά στην Ελλάδα με το άρθρο 1 του νόμου 2992/2002 (ΦΕΚ 54 Α΄).

Βέβαια η εφαρμογή τους θα ξεκινούσε -έπειτα από αναβολές αφού ο νόμος προέβλεπε την έναρξη τον Ιανουάριο του 2003- στο τελευταίο χρονικό περιθώριο του κανονισμού της Ε.Ε. που είναι η 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2005.

---

<sup>1</sup> Στο άρθρο 2 καθορίζεται ότι αφορούν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που εκδίδει ή θα εκδώσει η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB).

<sup>2</sup> Εννοεί τις εταιρείες που «οι τίτλοι τους είναι δεκτοί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά οποιουδήποτε κράτους-μέλους»

Οι εταιρείες που αφορά είναι αυτές που αναφέρονται και στον κανονισμό της Ε.Ε. δηλαδή οι εισηγμένες στο χρηματιστήριο ενώ επιπρόσθετα προβλέπει και την προαιρετική εφαρμογή τους από εταιρείες που «επιλέγουν κατά το νόμο ελεγκτές από το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών (Σ.Ο.Ε.Λ.)».

Στο ίδιο άρθρο ξεκαθαρίζεται και το ότι ο προσδιορισμός της φορολογητέας βάσης είναι αυτός που ρυθμίζει η ελληνική νομοθεσία και όχι αυτός των ΔΛΠ που όμως θα πρέπει να φαίνεται σε ιδιαίτερη σημείωση. (στον 3229/2004 ήτοι στον κ.ν. 2190/20, άρθρο 134 &1, σημειώνεται: «Τα φορολογητέα κέρδη ή ζημίες δεν επηρεάζονται από την εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων».

Ακολούθησε ο ν. 3148/2003 ο οποίος με το άρθρο 21 ρύθμισε ορισμένα ζητήματα της εφαρμογής του 2992/2002 τροποποιώντας τον.

Ο 3229/2004 ουσιαστικά είναι ο νόμος που ρυθμίζει τα θέματα εφαρμογής των προτύπων τροποποιώντας (εισάγοντας το κεφάλαιο 15) το ν. 2190/20 «Περί Ανωνύμων Εταιρειών» αλλά και τον κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων (κ.ν. 186/1992) και τον κ.ν. 2238/1994 για τη φορολογία εισοδήματος.

Το άρθρο 19 του ν. 3296/2004 αφορά την αναπροσαρμογή της αξίας γηπέδων και κτιρίων και τον τρόπο φορολόγησης της υπεραξίας.

Τέλος ο ν. 3301/2004 που ρυθμίζει και τις τελευταίες λεπτομέρειες για την εφαρμογή από τον Ιανουάριο του 2005 των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, θέματα που αφορούν τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων, τον Κ.Β.Σ. αλλά και τη φορολογία εισοδήματος.

### **3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΤΩΝ Δ.Λ.Π. ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ**

Οι λογιστικές αρχές στην Ελλάδα έχουν καθοριστεί με τον Εμπορικό Νόμο 2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιρειών, όπως αυτός έχει τροποποιηθεί. Οι φορολογικοί νόμοι 3323/1955 και 3843/1958, όπως αυτοί έχουν τροποποιηθεί, έχουν επίσης ένα σημαντικό ρόλο στη διαμόρφωση των χρηματοοικονομικών αναφορών των Ελληνικών εταιρειών. Συναφείς ερμηνείες και λογιστικές αρχές διατυπώνονται και από το Εθνικό Συμβούλιο Λογιστικής (ΕΣΥΛ), με το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο καθώς και με τα Κλαδικά Λογιστικά Σχέδια.

Το 1980 υιοθετήθηκε με νόμο η υποχρεωτική εφαρμογή του Ελληνικού Λογιστικού Σχεδίου, αλλά είναι αμφίβολο κατά πόσο ένα λογιστικό σχέδιο μπορεί να εξυπηρετήσει όλες τις επιχειρήσεις αφού οποιοδήποτε λογιστικό σχέδιο τείνει να ξεπεραστεί πολύ σύντομα από τις εξελίξεις στους επιμέρους επιχειρηματικούς κλάδους και την οικονομία γενικότερα, δεδομένου ότι ανά πάσα στιγμή τα στοιχεία της επιχείρησης πρέπει να απεικονίζονται με έναν εύλογο και δίκαιο τρόπο στις οικονομικές καταστάσεις. Συνεπώς το λογιστικό σχέδιο μπορεί να ήταν κατάλληλο

για κάποια περίοδο, αλλά δεν είναι σε θέση να εξυπηρετεί και τα σημερινά νέα δεδομένα των επιχειρήσεων.

Ιστορικά, στην Ελλάδα έχουν συνταχθεί διάφοροι νόμοι, διατάξεις και μεμονωμένες αποφάσεις πολλές από τις οποίες είναι και αντικρουόμενες, με εξαίρεση το βασικό νόμο 2190/1920 ο οποίος αποτελεί το μόνο νόμο που αποβλέπει στην υγιή παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων μίας επιχείρησης.

Τα Ελληνικά λογιστικά πρότυπα έχουν μία αυξανόμενη επιρροή από τις Λογιστικές Οδηγίες της Ε.Ε. και κυρίως από την 4η οδηγία που υιοθετήθηκε το 1987 και την 7η οδηγία που υιοθετήθηκε το 1991. Σχετικά με την 7η οδηγία, που αφορά τις ενοποιήσεις των επιχειρήσεων, δεν έτυχε ευρείας αποδοχής αφού ο όρος θυγατρική στην Ελλάδα καθορίζεται από τον έλεγχο της διοίκησης και την επιρροή στη λήψη αποφάσεων, παρά από την ιδιοκτησία κάτι το οποίο επιτρέπει στις εταιρείες να αποφεύγουν την ενοποίηση. Η κεφαλαιαγορά στην Ελλάδα είναι σχετικά μικρή και εξαρτώμενη από διάφορους κοινωνικοπολιτικούς παράγοντες. Ακόμη και οι μεγάλες Ελληνικές εταιρείες ελέγχονται από οικογένειες οι οποίες είναι απρόθυμες να παραχωρήσουν κάποιο ποσοστό της ιδιοκτησίας τους. Ως αποτέλεσμα το ποσό ιδιοκτησίας που μπορεί δημόσια να διαπραγματευτεί είναι περιορισμένο, το οποίο με τη σειρά του περιορίζει την προσφορά κεφαλαίου. Η οικονομικοκοινωνική δομή της Ελλάδας καθιστά τις μεγάλες επιχειρήσεις, όπως οι μεταφορές και οι τηλεπικοινωνίες, ελεγχόμενες από το κράτος.

Το Λογιστικό επάγγελμα στην Ελλάδα δεν έχει πετύχει το αντίστοιχο επίπεδο ανάπτυξης των άλλων χωρών της Ευρώπης. Μέχρι το 1993 η δημόσια λογιστική περιοριζόταν κυρίως στα μέλη του υπό κυβερνητικής καθοδήγησης Ινστιτούτου Ορκωτών Λογιστών (ΣΟΛ). Το Σώμα Ορκωτών Λογιστών ιδρύθηκε το 1955 με σκοπό την εκπαίδευση ελεγκτών και την προώθηση του λογιστικού επαγγέλματος ως ανεξάρτητο. Το 1993 ο Σύνδεσμος επεκτάθηκε για να συμπεριλάβει και άλλες ελεγκτικές εταιρείες και μετονομάστηκε σε Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών (ΣΟΕ).

Το Εθνικό Συμβούλιο Λογιστικής μαζί με το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών αποτελούν σήμερα τους ρυθμιστές των λογιστικών προτύπων στην Ελλάδα. Το πρώτο είναι υπεύθυνο για την έγερση λογιστικών θεμάτων, ενώ το δεύτερο εκφέρει απόψεις πάνω σ' αυτά τα θέματα.

Οι φορολογικοί νόμοι εξασκούν μία τεράστια επιρροή στο λογιστικό επάγγελμα στην Ελλάδα, όσον αφορά τις λογιστικές αρχές αλλά και την παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων. Όλα τα λογιστικά πρότυπα πρέπει να ακολουθούν τις απαιτήσεις των φορολογικών νομοθεσιών και όλες οι ελληνικές επιχειρήσεις πρέπει να συμμορφώνονται με τη φορολογική βάση της λογιστικής. Για παράδειγμα οι συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από την υποτίμηση της δραχμής το 1998, όπου επιτράπη στις επιχειρήσεις να μην επιβαρύνουν τα αποτελέσματα τους στη χρήση, με αποτέλεσμα αυτές να μεταφερθούν εις βάρος των μελλοντικών μετόχων. Τέτοιες παρεμβάσεις μπορεί να είναι αποδεκτές για λόγους φορολογικούς αλλά όχι για τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Η Ελλάδα έχει ενσωματώσει στο δίκαιό της τις Λογιστικές Οδηγίες της Ε.Ε. και συνεπώς, από την άποψη αυτή συγκλίνει προς τις απαιτήσεις της Ευρωπαϊκής νομοθεσίας. Άρα τα ΔΛΠ εφαρμόζονται κατ' αυτό τον τρόπο μέσω των λογιστικών οδηγιών και στην Ελλάδα.

Η κύρια διαφορά της εφαρμογής των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων από τα ΔΛΠ, φαίνεται κυρίως στα αποτελέσματα και στα ίδια κεφάλαια των Ελληνικών εταιρειών.

Για παράδειγμα τα κέρδη του ομίλου της Εθνικής σύμφωνα με τα ΔΛΠ ανήλθαν σε 200,2 δις. δρχ. έναντι 87,8 δις. δρχ. του α' εξαμήνου του 1997, ενώ με βάση τα Ελληνικά λογιστικά πρότυπα τα κέρδη υπολογίζονται σε 84 δις. δρχ. έναντι 56,7 δις. δρχ. του προηγούμενου α' εξαμήνου. Αυτό οφείλεται κυρίως στο ότι με βάση τα ΔΛΠ συνυπολογίστηκαν στα οικονομικά αποτελέσματα οι υπεραξίες του χαρτοφυλακίου ομολόγων και μετοχών. Οι παραπάνω διαφορές οφείλονται βεβαίως στις αποκλίσεις μεταξύ των ΔΛΠ και των ΕΛΠ, αλλά και σε ορισμένες περιπτώσεις οφείλονται στην ελλιπή εφαρμογή των ιδίων των ΕΛΠ. Αν οι Ελληνικές εταιρείες ακολουθούσαν πιστά το Ν .2190/20, οι οικονομικές καταστάσεις θα ήταν σε μεγάλο βαθμό συγκρίσιμες με αυτές που θα συντάσσονταν με βάση τα ΔΛΠ.

## **ΟΙ ΚΥΡΙΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ**

Οι κύριες διαφορές μπορούν να ενταχθούν σε δύο κατηγορίες:

- Στις συντασσόμενες οικονομικές καταστάσεις και στις πληροφορίες που παρέχονται από αυτές
- Στη διαφορετική λογιστική αντιμετώπιση συγκεκριμένων περιπτώσεων και γεγονότων.

## **ΣΥΝΤΑΣΣΟΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

Η πρώτη διαφορά είναι ότι ενώ τα ΔΛΠ προβλέπουν τη σύνταξη κατάστασης ταμειακών ροών, η Ελληνική νομοθεσία δεν απαιτεί τέτοια κατάσταση. Προφανής αιτία είναι ότι η κατάσταση αυτή δεν βοηθάει στον υπολογισμό της φορολογητέας ύλης. Η πρόσφατη απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς να υποχρεώσει τις εισηγμένες εταιρείες να δημοσιεύουν Κατάσταση Ταμειακών Ροών αποτελεί ένα σημαντικό βήμα σύγκλισης.

Η δεύτερη διαφορά είναι ότι ενώ τα ΔΛΠ απαιτούν την κατάρτιση πίνακα μεταβολών της καθαρής θέσης, δεν υπάρχει τέτοια απαίτηση από την Ελληνική νομοθεσία. Το κενό αυτό καλύπτεται στο μεγαλύτερο βαθμό από τη σύνταξη πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων. Όμως στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις δεν απαιτείται η κατάρτιση πίνακα διάθεσης.

Η τρίτη διαφορά αφορά το περιεχόμενο του προσαρτήματος. Τα ΔΛΠ απαιτούν να περιλαμβάνονται στο προσάρτημα πολύ περισσότερες πληροφορίες από όσες απαιτεί η ελληνική νομοθεσία. Για παράδειγμα τα ΔΛΠ απαιτούν την παροχή πληροφοριών, μεταξύ άλλων, σχετικά με:

1. Τις συναλλαγές με συνδεδεμένες επιχειρήσεις (ΔΛΠ 24)
2. Τη διαφορά μεθόδων αποτιμήσεως αποθεμάτων, όταν χρησιμοποιείται η μέθοδος LIFO (ΔΛΠ 2)
3. Το μισθωμένο με χρηματοδοτική μίσθωση εξοπλισμό και το χρονικό διαχωρισμό των μελλοντικών πληρωμών (ΔΛΠ 17)
4. Στοιχεία κατά κλάδο δραστηριοτήτων (ΔΛΠ 14)
5. Το στόχο και τη πολιτική της εταιρείας σχετικά με την αντιμετώπιση του χρηματοδοτικού κινδύνου, την πολιτική για κάλυψη κινδύνου (hedging) ανά κατηγορία συναλλαγών (ΔΛΠ 32)
6. Στοιχεία σχετικά με τον υπολογισμό των κερδών ανά μετοχή (ΔΛΠ 33)
7. Στοιχεία σχετικά με τις μεταβολές μεταξύ ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων (όταν συντάσσονται τέτοιες) και ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (ΔΛΠ 34)
8. Στοιχεία σχετικά με τις προβλέψεις και τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις (ΔΛΠ 37)

## **ΔΙΑΦΟΡΕΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΩΝ ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ**

Παρακάτω παρατίθενται ενδεικτικές περιπτώσεις της διαφορετικής λογιστικής αντιμετώπισης περιπτώσεων

### **Ενεργητικό**

## B. Έξοδα Εγκαταστάσεως

Τα έξοδα εγκαταστάσεως όπως ορίζονται στο Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο δεν υφίστανται σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. Τα αναφερόμενα ως έξοδα εγκαταστάσεως στο Ε.Γ.Λ.Σ., κατά τα Δ.Π.Χ.Π.:

- Είτε καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως, όπως π.χ. τα "έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατάστασης", "έξοδα ερευνών"
- Είτε καταχωρούνται αφαιρετικά του αποθεματικού υπέρ το άρτιο ή της υποχρέωσης, όπως π.χ. "έξοδα αυξήσεως κεφαλαίου", "έξοδα εκδόσεως ομολογιακών δανείων"
- Είτε κεφαλαιοποιούνται όπως π.χ. τα "έξοδα κτήσεως ακινητοποιήσεων", "τόκοι δανείων" (το Πρότυπο 23 "Κόστος δανεισμού", αναφέρει ως εναλλακτική μέθοδο την κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού, ενώ το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο στην κατηγορία "έξοδα εγκατάστασης" προβλέπει την καταχώρηση των τόκων δανείων κατασκευαστικής περιόδου, που χρησιμοποιούνται αποκλειστικά για κτήσεις παγίων στοιχείων).

## Γ.Ι. Ασώματες Ακινήτοποιήσεις

Το Ε.Γ.Λ.Σ. ορίζει ως άυλα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης τα οικονομικά αγαθά τα οποία είναι δεκτικά χρηματικής αποτιμήσεως και είναι δυνατό να αποτελέσουν αντικείμενο συναλλαγής, είτε μόνα τους, είτε μαζί με την επιχείρηση. Παραδείγματα άυλων περιουσιακών στοιχείων είναι τα δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας (διπλώματα ευρεσιτεχνίας), η υπεραξία που δημιουργείται από εξαγορά ή συγχώνευση επιχειρήσεως, τα δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας κ.λ.π. Η απόσβεση αυτών γίνεται είτε εφάπαξ στη χρήση που καταχωρήθηκαν, είτε τμηματικά σε διάστημα πέντε ετών, είτε στο διάστημα που καθορίζεται βάσει νόμου.

Το Δ.Π.Χ.Π. 38 "Άυλα Περιουσιακά στοιχεία" ορίζει ότι άυλο περιουσιακό στοιχείο είναι ένα αναγνωρίσιμο μη νομισματικό περιουσιακό στοιχείο χωρίς φυσική υπόσταση που κατέχεται για χρήση στην παραγωγή ή προμήθεια αγαθών ή υπηρεσιών, για εκμίσθωση σε άλλους ή για διοικητικούς σκοπούς. Αναφέρει ως κοινά παραδείγματα άυλων περιουσιακών στοιχείων το ηλεκτρονικό λογισμικό, άδειες ευρεσιτεχνίας, συγγραφικά δικαιώματα, πελατολόγια, παραχωρήσεις εμπορικών δικαιωμάτων κ.λ.π. Για να χαρακτηριστούν όμως τα ανωτέρω ως άυλα περιουσιακά στοιχεία θα πρέπει να πληρούνται οι εξής προϋποθέσεις:

1. Να είναι αναγνωρίσιμα
2. Η επιχείρηση να έχει τον έλεγχο αυτών
3. Να αναμένονται οικονομικά οφέλη

Όσον αφορά τα εσωτερικώς δημιουργούμενα άυλα περιουσιακά στοιχεία (π.χ. ο

σχεδιασμός εργαλείων, συσκευών που εμπερικλείουν νέα τεχνολογία) καταχωρούνται στην κατηγορία αυτή μόνον οι δαπάνες που διενεργούνται κατά τη φάση της ανάπτυξης (η φάση της έρευνας προηγείται της ανάπτυξης και τα σχετικά έξοδα της έρευνας καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσης που διενεργήθηκαν).

Η απόσβεση των "Αύλων περιουσιακών στοιχείων" καθορίζεται βάσει της υπολογιζόμενης ωφέλιμης ζωής τους και η αποτίμηση αυτών, μετά την αρχική καταχώριση, μπορεί να γίνει είτε με τη βασική μέθοδο (κόστος κτήσεως), είτε με την εναλλακτική μέθοδο (πραγματική αξία). Υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους (όπως ορίζει το Δ.Π.Χ.Π. 36 "απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων").

### Γ.Π. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Το Ε.Γ.Λ.Σ. καθορίζει την απεικόνισή τους στην αξία κτήσης και την απόσβεσή τους με βάση τους προβλεπόμενους από το νόμο (Π.Δ. 299/2003 όπως ισχύει σήμερα) συντελεστές απόσβεσης. Μπορεί να διενεργηθεί πρόβλεψη για απαξίωση και υποτίμηση των παγίων, η οποία απεικονίζεται στο παθητικό, στο λογαριασμό "προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους".

Κατά την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π. η εταιρεία θα πρέπει να διαχωρίσει τα ενσώματα πάγια σε εκείνα που χρησιμοποιεί για την παραγωγική δραστηριότητά της (ακίνητα χρησιμοποιούμενα από τον ιδιοκτήτη) και σε εκείνα που κατέχει ως επένδυση (επένδυση σε ακίνητα) π.χ. προς εκμίσθωση. Η παρακολούθηση γίνεται με βάση την ανωτέρω διάκριση των παγίων.

1) Τα ακίνητα που κατέχονται για την παραγωγική δραστηριότητα της επιχείρησης παρακολουθούνται σύμφωνα με τα οριζόμενα από το Δ.Π.Χ.Π. 16 "Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις". Η απόσβεσή τους καθορίζεται με βάση την υπολογιζόμενη ωφέλιμη ζωή τους και η αποτίμησή τους, μετά την αρχική καταχώριση, μπορεί να γίνει είτε με τη βασική μέθοδο (κόστος κτήσεως), είτε με την εναλλακτική μέθοδο (αναπροσαρμοσμένη αξία). Υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους (όπως ορίζει το Δ.Π.Χ.Π. 36 "απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων").

2) Τα ακίνητα που κατέχονται για επένδυση παρακολουθούνται σύμφωνα με τα οριζόμενα από το Δ.Π.Χ.Π. 40 "Επενδύσεις σε ακίνητα". Η αποτίμησή τους, μετά την αρχική καταχώριση, μπορεί να γίνει είτε με τη μέθοδο της πραγματικής αξίας είτε με τη μέθοδο του κόστους. Στην περίπτωση εφαρμογής της μεθόδου της πραγματικής αξίας, δε διενεργούνται αποσβέσεις, ούτε απομείωση της αξίας του παγίου γίνεται, αλλά αναπροσαρμόζεται η αξία του ακινήτου στην εκάστοτε πραγματική αξία με αντίστοιχη καταχώριση στα αποτελέσματα χρήσης. Στην περίπτωση εφαρμογής της μεθόδου του κόστους, η απόσβεση των παγίων καθορίζεται με βάση την υπολογιζόμενη ωφέλιμη ζωή τους και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους (όπως ορίζει το Δ.Π.Χ.Π. 36 "απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων").

### Γ.ΙΙΙ. Συμμετοχές και άλλες Μακροπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις



Σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ. οι συμμετοχές χαρακτηρίζονται πάγια επένδυση όταν κατά την απόκτηση υπάρχει σκοπός για διαρκή κατοχή τους και επί πλέον το ποσοστό συμμετοχής υπερβαίνει το 10% του κεφαλαίου κάθε εταιρείας. Σε κάθε άλλη περίπτωση χαρακτηρίζονται ως χρεόγραφα και καταχωρούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό. Η αρχική καταχώριση γίνεται στην αξία κτήσης και η μεταγενέστερη αποτίμηση στη μικρότερη τιμή μεταξύ της κτήσεως και τρέχουσας ( Ν. 2190/20 άρθρο 43 ).

Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. 27 "Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις" και 28 "Λογιστική Επενδύσεων σε Συγγενείς" οι συμμετοχές σε επιχειρήσεις, στις οποίες ασκείται έλεγχος (όπως ορίζεται στο Δ.Π.Χ.Π. 22 "Ενοποιήσεις επιχειρήσεων" και ουσιώδης επιρροή όπως ορίζεται στο Δ.Π.Χ.Π. 28 "Λογιστική Επενδύσεων σε Συγγενείς"), απεικονίζονται στα μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία, όπως αναφέρονται στο υπόδειγμα ισολογισμού, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.

Συμμετοχή είναι μια στρατηγικής μορφής επένδυση, η οποία ελέγχεται από τη μητρική ως προς την οικονομική και επιχειρηματική πολιτική της, με σκοπό να προκύπτουν οφέλη από τις δραστηριότητές της. Οι επενδύσεις της μορφής αυτής είναι επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες, οι οποίες απεικονίζονται στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις, είτε στο κόστος, είτε με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, είτε ως διαθέσιμα προς πώληση (δηλαδή στην πραγματική αξία σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 39 "Χρηματοπιστωτικά μέσα: καταχώριση και αποτίμηση"). Η Διοίκηση επιλέγει κατά την κρίση της έναν από τους αναφερόμενους τρόπους απεικόνισης και παρακολουθεί τις επενδύσεις σύμφωνα με τα οριζόμενα στα σχετικά πρότυπα.

## **Α. Κυκλοφορούν Ενεργητικό**

### **Α.1. Αποθέματα**

Σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ. τα αποθέματα απεικονίζονται στην αξία κτήσεως, η οποία αποτελείται από την τιμολογιακή αξία προσαυξημένη με τα ειδικά έξοδα αγοράς και η εταιρεία μπορεί να διενεργήσει πρόβλεψη για τα υπάρχοντα υποτιμημένα αποθέματα. Η αποτίμηση των αποθεμάτων που προέρχονται από αγορές γίνεται στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ τιμής κτήσεως και τρέχουσας τιμής αγοράς. Η αποτίμηση των αποθεμάτων που προέρχονται από την παραγωγή της οικονομικής μονάδος γίνεται στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ τιμών ιστορικού κόστους παραγωγής και ρευστοποιήσιμης αξίας. Η αποτίμηση των υπολειμμάτων γίνεται στην πιθανή τιμή πωλήσεώς τους, μειωμένη με τα άμεσα έξοδα πώλησης.

Αποδεκτές μέθοδοι υπολογισμού της τιμής κτήσης είναι μέθοδος του μέσου σταθμικού, μέθοδος των διαδοχικών υπολοίπων, μέθοδος FIFO, μέθοδος LIFO, μέθοδος του βασικού αποθέματος, μέθοδος του εξατομικευμένου κόστους, μέθοδος του πρότυπου κόστους, τρέχουσα τιμή αγοράς, μέθοδος του ιστορικού κόστους, καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία.

Σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 2 "Αποθέματα", στο κόστος αγοράς των αποθεμάτων πέραν αυτού που ορίζεται στο Ε.Γ.Λ.Σ., μπορεί να συμπεριληφθούν και οι

συναλλαγματικές διαφορές υπό ορισμένες προϋποθέσεις, όπως αναφέρει ως εναλλακτικό χειρισμό, το Δ.Π.Χ.Π. 21 "Οι Επιδράσεις των Μεταβολών στις Τιμές Συναλλάγματος". Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας.

Μέθοδοι υπολογισμού του κόστους κτήσεως είναι η FIFO ή του μέσου σταθμικού. Επίσης, υπάρχει και εναλλακτική μέθοδος, η LIFO. Για λόγους ευκολίας μπορούν να χρησιμοποιούνται τεχνικές μετρήσεως του κόστους, όπως η μέθοδος του πρότυπου κόστους και η μέθοδος των τιμών λιανικής, εφόσον το αποτέλεσμά τους προσεγγίζει το κόστος.

#### Δ.Π. Απαιτήσεις

Σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ. στην κατηγορία αυτή παρακολουθούνται οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις της επιχείρησης, εισπρακτέες εντός της επόμενης χρήσης. Η καταχώρισή τους σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ., γίνεται στην αξία συναλλαγής και η εταιρία μπορεί να διενεργήσει πρόβλεψη για τις υπάρχουσες επισφαλείς απαιτήσεις. Οι τόκοι λογίζονται με χρέωση μεταβατικού λογαριασμού (Κ.Α.36.01).

Σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 39 "Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση" τα χρηματοπιστωτικά μέσα (χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού ή παθητικού - συμμετοχές) καταχωρούνται, όταν και μόνο όταν, γίνουν μέρος μιας σύμβασης κανονικής παράδοσης. Συνέπεια αυτού είναι η καταχώριση των παραγώγων. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία θα πρέπει κατά την κρίση της Διοίκησης να καταταχθούν σε τέσσερις κατηγορίες ("δάνεια και εισπρακτέες αξίες που δημιουργούνται από την επιχείρηση και δεν κρατούνται για εμπορικούς σκοπούς", "κρατούμενες ως τη λήξη επενδύσεις", "χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα για εμπορικούς σκοπούς", "διαθέσιμα προς πώληση"). Για κάθε κατηγορία ορίζεται ο τρόπος καταχώρισης και μεταγενέστερης αποτίμησης.

Οι απαιτήσεις της επιχείρησης κατατάσσονται κυρίως στην κατηγορία "δάνεια και εισπρακτέες αξίες που δημιουργούνται από την επιχείρηση και δεν κρατούνται για εμπορικούς σκοπούς". Η αρχική καταχώριση γίνεται στο κόστος που είναι η πραγματική αξία της δοθείσας αντιπαροχής και η μεταγενέστερη αποτίμηση αυτών γίνεται, εάν είναι καθορισμένης λήξεως στο αναπόσβεστο κόστος, με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, εάν είναι μη καθορισμένης λήξεως στο κόστος. Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους (όπως ορίζει το Δ.Π.Χ.Π. 36 "απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων").

#### Δ.ΙΙΙ. Χρεόγραφα

Σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ. στην κατηγορία αυτή απεικονίζονται οι μετοχές, τα ομόλογα, οι ίδιες μετοχές κ.λ.π.. Για να απεικονιστούν στην κατηγορία αυτή οι μετοχές θα πρέπει να μην υπάρχει πρόθεση διαρκούς κατοχής και το ποσοστό συμμετοχής να είναι κάτω του 10%. Η αρχική καταχώριση γίνεται στην αξία κτήσης και η μεταγενέστερη αποτίμηση στην μικρότερη τιμή μεταξύ της κτήσεως και τρέχουσας ( Ν. 2190/20, άρθρο 43 ). Οι ίδιες μετοχές απεικονίζονται στην αξία

κτήσης και θα πρέπει να σχηματιστεί ισόποσο αποθεματικό, διαφορετικά εμφανίζονται στα ίδια κεφάλαια αφαιρετικά από τα αποθεματικά.

Σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 39 "Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση" τα χρεόγραφα κατατάσσονται κατά την κρίση της Διοίκησης, είτε στην κατηγορία "χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα για εμπορικούς σκοπούς", είτε στην κατηγορία "κρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις", είτε στην κατηγορία "διαθέσιμα προς πώληση". Η αρχική καταχώριση γίνεται στο κόστος που είναι η πραγματική αξία της δοθείσας αντιπαροχής και η μεταγενέστερη αποτίμηση αυτών γίνεται όπως ορίζει η κατηγορία στην οποία έγινε η κατάταξή τους (είτε στο αναπόσβεστο κόστος, είτε στην πραγματική αξία).

Οι ίδιες μετοχές απεικονίζονται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων στο κόστος κτήσεως.

Σημαντικές διαφοροποιήσεις στην απεικόνιση των περιουσιακών στοιχείων, με την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π., είναι:

- Η προεξόφληση των απαιτήσεων στην παρούσα αξία, με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου
- Η εφαρμογή της αποτίμησης στην πραγματική αξία (fair value) και όχι στο ιστορικό κόστος που ίσχυε μέχρι σήμερα.

## **Παθητικό**

### **B. Προβλέψεις**

Σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ. πρόβλεψη είναι η κράτηση ορισμένου ποσού, που γίνεται κατά το κλείσιμο του ισολογισμού, σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως. Η κράτηση αυτή αποβλέπει στην κάλυψη ζημίας ή εξόδων ή ενδεχόμενης υποτιμήσεως στοιχείων του ενεργητικού, όταν κατά την ημερομηνία συντάξεως του ισολογισμού είναι πιθανή η πραγματοποίησή τους, χωρίς όμως να είναι ακριβές το μέγεθός τους ή ο χρόνος πραγματοποίησεως.

Σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 37 "Προβλέψεις ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις", πρόβλεψη είναι μια υποχρέωση αβέβαιου χρόνου ή ποσού. Η επιχείρηση θα πρέπει να καταχωρεί μια πρόβλεψη όταν συντρέχουν αθροιστικά οι εξής προϋποθέσεις:

1. Η επιχείρηση να έχει μια παρούσα δέσμευση
2. Είναι πιθανόν ότι μια εκροή πόρων θα απαιτηθεί
3. Μια αξιόπιστη εκτίμηση μπορεί να γίνει για το ποσό της δέσμευσης.

Οι υποχρεώσεις που πληρούν τα ανωτέρω κριτήρια καταχωρούνται ως προβλέψεις, ενώ οι υποχρεώσεις που δεν πληρούν τα ανωτέρω κριτήρια θεωρούνται ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεν καταχωρούνται, αλλά γνωστοποιούνται.

Το Ε.Γ.Λ.Σ. αναφέρεται στην πρόβλεψη αφενός με την έννοια της μελλοντικής υποχρέωσης (π.χ. αποζημίωση προσωπικού) αφετέρου της υποτίμησης στοιχείων του ενεργητικού (πάγια, αποθέματα).

Τα Δ.Π.Χ.Π. αναφέρουν τις προβλέψεις ως υποχρεώσεις αβέβαιου χρόνου ή ποσού. Όσον αφορά την υποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού γίνεται απευθείας με μείωση της αξίας τους και όχι με καταχώριση πρόβλεψης (σχετικά αναφέρει το Δ.Π.Χ.Π. 36 " Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων"), εκτός αν κάποιο άλλο Δ.Π.Χ.Π. απαιτεί την καταχώριση μιας υποχρέωσης.

### Γ. Υποχρεώσεις

Σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ. στην κατηγορία αυτή παρακολουθούνται οι μακροπρόθεσμες και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Η καταχώρισή τους γίνεται στην αξία συναλλαγής. Τα τυχόν υπάρχοντα έξοδα συναλλαγής καταχωρούνται στα αποτελέσματα και ο λογισμός των τόκων γίνεται με πίστωση μεταβατικού λογαριασμού (Κ.Α.56.01).

Σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 39 "Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση" οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις θα πρέπει να καταταχθούν κατά την κρίση της Διοίκησης σε δύο κατηγορίες, τις "Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που κρατούνται για εμπορικούς σκοπούς" και τις "Λοιπές υποχρεώσεις". Η πρώτη κατηγορία αφορά τα παράγωγα και η δεύτερη κατηγορία όλες τις άλλες υποχρεώσεις της επιχείρησης (δάνεια, προμηθευτές κ.λ.π.).

Η αρχική καταχώριση γίνεται στο κόστος που είναι η πραγματική αξία της ληφθείσας αντιπαροχής μείον τα έξοδα συναλλαγής. Η μεταγενέστερη αποτίμηση αυτών γίνεται για μεν την κατηγορία "Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που κρατούνται για εμπορικούς σκοπούς" στην πραγματική αξία, για δε την κατηγορία "Λοιπές υποχρεώσεις" στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

# ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ.

## ΓΕΝΙΚΑ

Οι επιδράσεις από την εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων είναι ποικίλες και μπορούμε να τις ξεχωρίσουμε σε:

1. Επιδράσεις από την αλλαγή των διαδικασιών
2. Επιδράσεις από την αλλαγή της νοοτροπίας
3. Επιδράσεις από την αλλαγή στο βαθμό πληροφόρησης
4. Επιδράσεις από τη αλλαγή στη λογιστική αντιμετώπιση

Με τις αλλαγές στις διαδικασίες εννοούμε την ανάγκη προσαρμογής των επιχειρήσεων στις διαδικασίες παρακολούθησης που επιβάλλουν τα ΔΛΠ. Αυτό σημαίνει αλλαγή/προσαρμογή στα πληροφορικά συστήματα της επιχείρησης, εκπαίδευση υπάρχοντος ή/και πρόσληψη εξειδικευμένου προσωπικού, κλπ. Κατά γενική ομολογία, η αλλαγή αυτή θα προσθέσει διοικητικό κόστος στην επιχείρηση το οποίο θα συνεχίσει να υπάρχει και μετά τη μεταβατική περίοδο δεδομένων των μεγαλύτερων απαιτήσεων που δημιουργεί στην επιχείρηση.

Οι αλλαγές στη νοοτροπία αφορούν κυρίως το Λογιστικό και Φοροτεχνικό επάγγελμα στην Ελλάδα, τους οικονομολόγους, τα στελέχη των επιχειρήσεων, όλους τους επενδυτές και τις εταιρείες συμβούλων, τις χρηματιστηριακές εταιρείες κλπ κλπ. Ο τρόπος πληροφόρησης που επιβάλλουν τα ΔΛΠ είναι δεδομένο ότι θα επηρεάσει θετικά ή αρνητικά και με διαφορετικό τρόπο κάθε ένα από τους ενδιαφερόμενου φορείς. Οι Λογιστές για παράδειγμα θα πρέπει να γίνουν λιγότεροι φοροτεχνικοί και περισσότερο λογιστές για την επιχείρηση, όπως είδαμε και σε προηγούμενο κεφάλαιο (σελ. 10).

Με τις επιδράσεις από το βαθμό πληροφόρησης εννοούμε κυρίως την επίδραση που μπορεί να έχει στην αξία της επιχείρησης η αύξηση (κατά τεκμήριο) του βαθμού πληροφόρησης που δίνουν τα ΔΛΠ. Η υιοθέτηση των ΔΛΠ σύμφωνα με έρευνα των Karamanou , Nishiotis (2005), έχει θετική επίδραση στην αξία της επιχείρησης. Τα συμπεράσματά τους άλλωστε είναι συνεπή με τη θεωρητική βιβλιογραφία από παλιότερα όπου γίνεται δεκτό ότι η αυξανόμενη πληροφόρηση στους επενδυτές μειώνει το κόστος κεφαλαίου και αυξάνει τη βάση των επενδυτών και τη ζήτηση των μετοχών της εν λόγω επιχείρησης.

Οι διαφορές στην αντιμετώπιση των Λογιστικών γεγονότων που περιγράφηκαν στο προηγούμενο κεφάλαιο (και άλλες που δεν έχουν αναφερθεί) εξ ορισμού προκαλούν αλλαγές στην περιουσία και τα αποτελέσματα των επιχειρήσεων. Αυτές τις αλλαγές θα δούμε αναλυτικά στο επόμενο κεφάλαιο.

## **ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΜΕΘΟΔΩΝ**

Πριν προχωρήσουμε στην ανάλυση των επιπτώσεων, θα θέλαμε να σημειώσουμε ότι οι επιδράσεις ή οι αλλαγές που προκαλούνται από τη μετάβαση στα ΔΛΠ δεν έχουν ακριβή αντιστοίχιση. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι τα ΔΛΠ παρέχουν τη δυνατότητα επιλογής εναλλακτικών μεθόδων στην αντιμετώπιση των Λογιστικών γεγονότων και τις πιο σημαντικές τις περιγράφουμε παρακάτω:

### **ΔΛΠ 2 - ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΚΑΙ ΕΜΦΑΝΙΣΗ ΤΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΩΝ ΑΡΧΩΝ ΤΟΥ ΙΣΤΟΡΙΚΟΥ ΚΟΣΤΟΣ**

#### **ΒΑΣΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΣ**

Το κόστος αποθεμάτων, (εκτός εκείνων που δεν αντικαθίστανται σε μια κανονική ροή) πρέπει να προσδιορίζεται με την χρήση της μεθόδου FIFO (First in, First out) ή του μέσου σταθμικού αποθέματος (weighted average cost).

Το κόστος των ανωτέρω αποθεμάτων πρέπει να προσδιορίζεται με χρήση της μεθόδου LIFO (Last In, Last Out).

#### **ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΣ**

Όπως είναι γνωστό, η χρήση της μεθόδου FIFO, σε αντίθεση με αυτή της LIFO ιδίως σε περίοδο πληθωριστικών πιέσεων συνεπάγεται την υπερεκτίμηση των μικτών αποτελεσμάτων και επομένως και την τεχνητή άνοδο της παραγωγικότητας.

### **ΔΛΠ 8 - ΒΑΣΙΚΑ ΛΑΘΗ ΚΑΙ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΙΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΜΕΘΟΔΟΥΣ**

#### **ΒΑΣΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΣ**

Μια μεταβολή σε λογιστική μέθοδο εφαρμόζεται αναδρομικά, εκτός εάν το συνολικό ποσό της σχετικής αναπροσαρμογής δεν μπορεί να προσδιορισθεί. Κάθε αναπροσαρμογή καταχωρείται στην καθαρή θέση σε διόρθωση του "Υπολοίπου κερδών ή ζημιών εις νέο".

#### **ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΣ**

Εάν η διαφορά από την αναδρομική αναπροσαρμογή είναι ιδιαίτερα δύσκολο να προσδιορισθεί, τότε το αποτέλεσμα της μεταβολής που αφορά την παρούσα χρήση μπορεί να συμπεριληφθεί στα τρέχοντα αποτελέσματα. Εάν και τούτο είναι αδύνατο, τότε η λογιστική μέθοδος εφαρμόζεται μελλοντικά.

Η επιλογή της εναλλακτικής μεθόδου έχει ως συνέπεια τον επηρεασμό των αποτελεσμάτων και επομένως και της αποδοτικότητας της επιχείρησης την

αντίστοιχη χρήση και του δείκτη "κέρδη ανά μετοχή".

## **ΔΛΠ 16 - ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ, ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΡΧΙΚΗ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗ**

### **ΒΑΣΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΣ**

Μετά την αρχική καταχώρηση, ένα πάγιο ενσώματο στοιχείο πρέπει να εμφανίζεται στο κόστος κτήσεώς του, μειωμένο με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις σωρευμένες ζημίες απομείωσης της αξίας του.

### **ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΣ**

Μετά την αρχική καταχώρηση, ένα πάγιο ενσώματο στοιχείο πρέπει να εμφανίζεται στην αναπροσαρμοσμένη του αξία, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και ζημίες απομείωσης.

Οι αναπροσαρμογές στην πραγματική αξία πρέπει να γίνονται σε τακτική βάση και, εφόσον τούτο απαιτείται λόγω της φύσεως και της αξίας του παγίου, από επαγγελματίες εκτιμητές. Η συχνότητα των αναπροσαρμογών εξαρτάται από το ευμετάβλητο της αξίας του παγίου. Τα ποσά των μεταβολών φέρονται σε πίστωση λογαριασμού καθαρής θέσεως με τίτλο "Διαφορές αναπροσαρμογής". Το υπόλοιπο του λογαριασμού αυτού μεταφέρεται απευθείας στο λογαριασμό "κέρδη εις νέο" είτε τμηματικά ανάλογα με τον απομένοντα χρόνο απόσβεσης του παγίου είτε εφάπαξ κατά την πώληση ή την ολοσχερή απόσβεση τούτου.

Είναι υποχρεωτικό να αναπροσαρμόζεται ολόκληρη η κατηγορία, στην οποία ανήκει ένα αναπροσαρμοζόμενο πάγιο.

Παραδείγματα κατηγοριών παγίων είναι:

- Εδαφικές εκτάσεις
- Γήπεδα και κτίρια
- Μηχανήματα
- Πλοία
- Αεροπλάνα
- Οχήματα
- Έπιπλα και σκεύη
- Εξοπλισμός γραφείου.

Η πρώτη μέθοδος (βασική) έχει το πλεονέκτημα της απλότητας και της αποφυγής αμφισβητήσεων, αλλά η δεύτερη (εναλλακτική) είναι χρηματοοικονομικά ορθότερη, εφόσον εξασφαλίζει την απεικόνιση των πραγματικών δεδομένων σε τρέχουσες τιμές και επιτρέπει τη συναγωγή εύλογων συμπερασμάτων σχετικά με την καθαρή θέση και την αποδοτικότητα της επιχείρησης, αλλά και τη διαχειριστική ικανότητα των ιδυνόντων. Με τη μέθοδο της αναπροσαρμογής επιτυγχάνεται ο συνεπής υπολογισμός των δεικτών αποδοτικότητας, δεδομένου ότι στο σχετικό τύπο και ο αριθμητής (λειτουργικά κέρδη κλπ) και ο παρανομαστής εκφράζονται σε μεγάλο βαθμό σε τρέχουσες τιμές, ενώ σε περίπτωση επιλογής της πρώτης μεθόδου συμβαίνει το αντίθετο.

Η επιλογή της εναλλακτικής μεθόδου οδηγεί, σε σύγκριση με τη βασική, σε αύξηση της καθαρής θέσεως και αντίστοιχη μείωση του βαθμού της δανειακής επιβάρυνσης, αλλά και σε κάμψη των δεικτών αποδοτικότητας ιδίων και συνολικών κεφαλαίων, καθώς και της ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.

## **ΔΛΠ 21 - ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΠΟ ΔΑΝΕΙΑ ΠΑΓΙΩΝ**

### **ΒΑΣΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΣ**

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν κατά το διακανονισμό νομισματικών στοιχείων (είναι τα διαθέσιμα και οι απαιτήσεις/υποχρεώσεις που είναι εισπρακτέες ή πληρωτέες σε καθορισμένα ή προσδιοριστέα ποσά ή κατά την εμφάνιση τους κατά τις ημερομηνίες κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων) πρέπει να μεταφέρονται ως κέρδη ή ζημίες συναλλάγματος στα αποτελέσματα της χρήσεως.

### **ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΣ**

Οι χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές που δημιουργούνται από δάνεια που έχουν συναφθεί για την αγορά παγίου, αντί να χρεωθούν στα αποτελέσματα (σύμφωνα με τη βασική μέθοδο), συμπεριλαμβάνονται στη λογιστική αξία του παγίου, αλλά μόνον εφόσον πληρούνται αθροιστικά οι εξής προϋποθέσεις:

- Έχει λάβει χώρα μια σοβαρή υποτίμηση του εγχώριου νομίσματος
- Δεν υπάρχουν πρακτικά μέσα αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου
- Η αγορά του παγίου έχει γίνει πρόσφατα (μέσα στους τελευταίους 12 μήνες)
- Η λογιστική αξία του παγίου μετά την ενσωμάτωση των χρεωστικών διαφορών δεν υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του.

Η επιλογή της εναλλακτικής μεθόδου έχει ως συνέπεια τη βελτίωση των αποτελεσμάτων και επομένως και της αποδοτικότητας της επιχείρησης και των κερδών ανά μετοχή την αντίστοιχη χρήση.



## **ΔΛΠ 23 - ΚΟΣΤΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ**

### **ΒΑΣΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΣ**

Το κόστος δανεισμού χρεώνεται στα αποτελέσματα χρήσεως στα οποία τούτο έχει πραγματοποιηθεί.

### **ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΣ**

Το κόστος δανεισμού που συνδέεται με την αγορά, την κατασκευή ή την παραγωγή ενός μη άμεσα εκμεταλλεύσιμου περιουσιακού στοιχείου ενσωματώνεται στη λογιστική αξία του στοιχείου αυτού. Για τον προσδιορισμό του εν λόγω κόστους λαμβάνονται υπόψη μόνο οι σχετικές με το πάγιο δαπάνες που συνεπάγονται την καταβολή μετρητών ή την ανάληψη εντόκων υποχρεώσεων, μετά την αφαίρεση τυχόν επιχορηγήσεων. Ο τρόπος υπολογισμού του υπόψη κόστους διαφοροποιείται ανάλογα με το εάν οι χρηματοδοτικοί πόροι έχουν αντληθεί από ειδικό ή γενικό δανεισμό.

Σημειώνεται ότι σε περίπτωση αναστολής της κατασκευαστικής περιόδου διακόπτεται και η μεταφορά τόκων στα περιουσιακά στοιχεία. Επίσης, δεν πρέπει το ανακτήσιμο ποσό του παγίου να είναι μικρότερο από τη λογιστική αξία του μετά την ενσωμάτωση του κόστους δανεισμού.

Η υιοθέτηση της εναλλακτικής μεθόδου έχει ως αποτέλεσμα, συγκριτικά με τη βασική, τη διόγκωση της καθαρής θέσεως και του συνόλου του ενεργητικού, καθώς και τη βελτίωση των δεικτών δανειακής επιβάρυνσης και αποδοτικότητας και των κερδών ανά μετοχή, αλλά και τη μείωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απασχολούμενων κεφαλαίων. Επίσης, η εφαρμογή της εναλλακτικής μεθόδου αυξάνει ουσιαστικά το δείκτη καλύψεως τόκων (καθαρά λειτουργικά κέρδη + τόκοι).

## **ΔΛΠ 27 & 28 - ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΣΤΙΣ ΙΔΙΑΙΤΕΡΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ (Η ΕΠΕΝΔΥΤΗ)**

Στις ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή, επενδύσεις σε θυγατρικές ή μητρικές απεικονίζονται σύμφωνα με μια από τις παρακάτω μεθόδους:

- Με τη μέθοδο του κόστους
- Με τη μέθοδο της καθαρής θέσεως
- Ως διαθέσιμα για πώληση στοιχεία, δηλαδή στην πραγματική τους αξία, σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 (βλ. παρακάτω).

Εφόσον επιλεγεί η μέθοδος της καθαρής θέσεως προκύπτει εξάρτηση των αποτελεσμάτων του επενδυτή, εκτός από την κερδοφορία και από τη διαμόρφωση της καθαρής θέσης των θυγατρικών/ συγγενών ενώ η εφαρμογή της τελευταίας μεθόδου συνεπάγεται την αντανάκλαση των μεταβολών της πραγματικής (συνήθως

χρηματιστηριακής) αξίας των αντιστοιχών επενδύσεων στα αποτελέσματα του επενδυτή. Σε περίπτωση που προτιμηθεί η μέθοδος του κόστους, τα αποτελέσματα της μητρικής (ή επενδυτή) επηρεάζονται μόνο από τα διανεμόμενα από τη θυγατρική/συγγενή μερίσματα. Είναι ευνόητο ότι δεν μπορεί να προεξοφληθεί η κατεύθυνση των επιπτώσεων στους δείκτες του επενδυτή από την επιλογή της μιας ή της άλλης μεθόδου.

### **ΔΛΠ 39 - ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΠΟΙΗΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΣΤΗΝ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ**

Το κέρδος ή ζημία από την αποτίμηση σε πραγματική αξία των επενδύσεων που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία αυτή πρέπει:

- Είτε να καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσεως
- Είτε να καταχωρείται απευθείας στην καθαρή θέση μέσω της καταστάσεως μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων, μέχρι να πωληθεί, εισπραχθεί, ή με οποιονδήποτε τρόπο διατεθεί το χρημ/κό στοιχείο ή υπάρξει απομείωσή του, οπότε το σωρευμένο στην καθαρή θέση κέρδος ή ζημία θα μεταφερθεί στα αποτελέσματα χρήσεως.

Εφόσον επιλεγεί η πρώτη μέθοδος επηρεάζεται άμεσα η αποδοτικότητα της επιχείρησης από τις χρηματιστηριακές εξελίξεις, δηλαδή από έναν παράγοντα που δεν βρίσκεται κάτω από τον έλεγχο της μονάδας που καταρτίζει τις οικονομικές καταστάσεις. Μια τέτοια επιλογή μπορεί, κατά περίπτωση, να συντελέσει στην αύξηση της μεταβλητότητας των αποτελεσμάτων, αλλά και να αποτελέσει και εξισορροπητικό παράγοντα.

Εάν υιοθετηθεί η δεύτερη μέθοδος τότε αποφεύγεται η εξάρτηση αυτή, αλλά υπάρχει ο κίνδυνος να αλλοιωθούν σημαντικά τα αποτελέσματα της εταιρίας, όταν αυτή θα υποχρεωθεί να μεταφέρει εφάπαξ στην καθαρή θέση ολόκληρο το σωρευμένο στα αποτελέσματα χρήσεως ποσό (πώληση μετοχών, απομείωση κλπ).

### **ΔΛΠ 40 - ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ - ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΗ ΤΗΣ ΑΡΧΙΚΗΣ**

#### **ΒΑΣΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΣ**

Μετά την αρχική καταχώρηση, τα ακίνητα της κατηγορίας αυτής αποτιμώνται στην πραγματική τους αξία. Κέρδη ή ζημίες που απορρέουν από τις μεταβολές στην πραγματική αξία των σχετικών επενδύσεων καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Δεν λογίζονται αποσβέσεις ή ζημίες απομείωσης.

#### **ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΣ**

Μετά την αρχική καταχώρηση, η επιχείρηση που αποφασίζει να εφαρμόσει τη

μέθοδο του κόστους αποτιμά όλες τις επενδύσεις της σε ακίνητα στο κόστος απόκτησης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις σωρευμένες ζημίες απομείωσης.

Η εναλλακτική μέθοδος εξισώνει από πλευράς λογιστικοποίησης τις επενδύσεις σε ακίνητα με τις λοιπές ακινητοποιήσεις (μέθοδος κόστους) και δεν παρέχει την πραγματική εικόνα της τρέχουσας περιουσιακής κατάστασης της επιχείρησης.

Με την πρώτη μέθοδο όλες οι μεταβολές στην αξία των ακινήτων της κατηγορίας αυτής αντανακλώνται στα αποτελέσματα, πράγμα που, κατά περίπτωση, μπορεί να συντελέσει στην αύξηση της μεταβλητότητας των αποτελεσμάτων, αλλά και να αποτελέσει και εξισορροπητικό παράγοντα. Πάντως, σε κάθε περίπτωση γνωστοποιείται στο προσάρτημα τόσο το ποσό των κερδών ή ζημιών που συμπεριλαμβάνεται στην αξία των επενδυτικών ακινήτων όσο και αυτό που έχει πραγματοποιηθεί (π.χ. πώληση ακινήτου), έτσι ώστε ο χρήστης να μπορεί να διαμορφώσει πλήρη αντίληψη της συμβολής των μεταβολών αυτών στο cash flow της επιχείρησης.

## **ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ**

Οι διαφορές των ΕΛΠ με τα ΔΛΠ αλλά και οι εναλλακτικές μέθοδοι των ΔΛΠ επιδρούν στο Ενεργητικό και το Παθητικό μεταβάλλοντας τη δομή τους αλλά και στα αποτελέσματα. Οι αλλαγές αυτές αυτονόητα επιδρούν και μεταβάλλουν μια σειρά αριθμοδεικτών που χρησιμοποιούνται ευρέως για την αξιολόγηση εν γένει των επιχειρήσεων. Οι αριθμοδείκτες που εξετάσαμε είναι οι παρακάτω :

### 1. Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας πληροφορεί εάν η επιχείρηση είναι ή όχι υπερδανεισμένη, εάν δηλαδή τα ξένα κεφάλαια που χρησιμοποιεί έχουν υπερβεί ένα εύλογο όριο.

### 2. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης και δείχνει:

- Την ικανότητα της διοικήσεως όσον αφορά την πραγματοποίηση κερδών
- Σε ποιο βαθμό η επιχείρηση χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα ίδια και ξένα κεφάλαια και
- Εάν η επιχείρηση θα αυξήσει την κερδοφορία της σε περίπτωση που προβεί σε πρόσθετο δανεισμό για να επεκτείνει τον κύκλο εργασιών της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης πριν από την αφαίρεση των τόκων και των λοιπών χρηματοοικονομικών εξόδων με το σύνολο των απασχολούμενων σ' αυτή

κεφαλαίων κατά την χρήση.

### 3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ο δείκτης αυτός μετρά, όπως και ο παραπάνω, την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχειρήσεως και δείχνει κατά πόσον επιτεύχθηκε ο στόχος που έχει τεθεί αναφορικά με τη απόδοση των κεφαλαίων που έχουν εμπιστευθεί οι μέτοχοι στη διοίκηση της επιχειρήσεως.

Ο δείκτης αυτός είναι ίσος με το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών κερδών της χρήσεως με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της.

### 4. Αριθμοδείκτης ταμειακών διαθεσίμων

Ο δείκτης αυτός δείχνει το βαθμό ταμειακής ρευστότητας της επιχείρησης. Οι τιμές του κυμαίνονται από 0 έως 1. Όσο πιο κοντά στη μονάδα βρίσκεται η τιμή του δείκτη τόσο μεγαλύτερη είναι η ταμειακή ρευστότητα που διαθέτει. Φυσικά πρόκειται για δείκτη διάρθρωσης και δείχνει τη συμμετοχή των μετρητών στο σύνολο του Ενεργητικού. Πρόκειται για το πηλίκο των ταμειακών διαθεσίμων προς το σύνολο του Ενεργητικού.

### 5. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση μπορεί να αντιμετωπίσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τη ρευστοποίηση σε βραχυπρόθεσμο διάστημα αντίστοιχων περιουσιακών στοιχείων.

Είναι γενικά παραδεκτό από την εμπειρία των επιχειρήσεων ότι η ρευστότητα είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα εφόσον ο δείκτης βρίσκεται κοντά στο 2. Αυτό γιατί αν ο δείκτης είναι σε μεγαλύτερα επίπεδα τώρα αυτό μπορεί να σημαίνει η διατήρηση π.χ. περισσότερων αποθεμάτων ή ταμειακών διαθεσίμων ή υπολοίπων πελατών από αυτές που είναι απαραίτητα για την αποδοτική λειτουργία της επιχείρησης. Αντίστοιχα εάν ο δείκτης είναι κάτω από τη μονάδα μπορεί να σημαίνει αδυναμία της επιχείρησης να καλύψει τις υποχρεώσεις της ή να είναι οριακά σε θέση να το πράξει όταν ο δείκτης είναι κοντά στη μονάδα.

Ο δείκτης προκύπτει από το λόγο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

### 6. Δείκτης Αμεσης Ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός είναι ο λόγος του κυκλοφορούντος ενεργητικού μείον τα αποθέματα προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ισχύουν τα ίδια που έχουμε σημειώσει για τον δείκτη κυκλοφοριακής ρευστότητας με την επιπλέον επισήμανση της ταχύτερης κάλυψης των υποχρεώσεων αφού τα αποθέματα δεν μπορούν να ρευστοποιηθούν

άμεσα.

#### 7. Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται με το πηλίκο των Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς το άθροισμα των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων και μας δείχνει τη χρηματοοικονομική μόχλευση της επιχείρησης.

#### 8. Δείκτης χρέους

Ο δείκτης αυτός είναι ο λόγος των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια και είναι ένας ακόμη δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης.

#### 9. Ξένα προς ίδια κεφάλαια

Άλλος ένας παρόμοιος δείκτης όπου ο αριθμητής είναι το σύνολο των υποχρεώσεων (Μακροπρόθεσμες – Βραχυπρόθεσμες) και παρονομαστής τα ίδια κεφάλαια.

#### 10. Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας

Ο δείκτης αυτός είναι ο λόγος των Παγίων προς το σύνολο του Ενεργητικού. Με βάση τις τιμές του δείκτη μπορούμε να διακρίνουμε τις επιχειρήσεις σε εντάσεως Παγίων ή εντάσεως Κυκλοφορούντων Περιουσιακών στοιχείων. Έχει ιδιαίτερη σημασία ειδικά για να δούμε εάν σε επιχειρήσεις εντάσεως Παγίων είχαμε μεγαλύτερη επίδραση από την αλλαγή των προτύπων.

Δυστυχώς δεν θα εξετάσουμε δείκτες δραστηριότητας και γενικότερα δείκτες που απαιτούν δύο ή περισσότερες χρήσεις για τον υπολογισμό τους διότι θα έκαναν πολυπλοκότερους τους υπολογισμούς και θα ξεφεύγαμε αρκετά από τις επιδιώξεις της παρούσας εργασίας.

## **ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΚΑΙ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ**

### **ΔΕΔΟΜΕΝΑ**

Είναι γνωστό ότι εκτός από ορισμένες εξαιρέσεις οι εταιρείες που υιοθέτησαν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα είναι αυτές που ο νόμος υποχρεώνει δηλαδή οι εταιρείες που είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο ή γενικότερα σε «οργανωμένη αγορά των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης» (κανονισμός. ΕΕ 1602/2002).

Έτσι, επιλέξαμε ένα δείγμα πενήντα (50) εταιρειών του χρηματιστηρίου των Αθηνών που θεωρούμε ότι είναι ικανός αριθμός για την εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων. Ο αριθμός αυτός αφορά τη μεταβολή στην καθαρή θέση και τα καθαρά κέρδη καθώς και τον αριθμοδείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων. Για τους υπόλοιπους αριθμοδείκτες που εξετάσαμε χρησιμοποιήθηκε δείγμα 28 εταιρειών το οποίο και πάλι είναι ικανοποιητικό, κατά τη γνώμη μας, μέγεθος δείγματος. Στο διάστημα άλλωστε που συντάσσεται η εργασία αυτή το Χρηματιστήριο Αθηνών έχει συνολικά 330 επιχειρήσεις.

Από τους κλάδους του Χρηματιστηρίου αποκλείσαμε τις Τράπεζες και τις Ασφάλειες και τους οργανισμούς Κοινής Ωφέλειας. Πιστεύουμε ότι οι συγκεκριμένοι κλάδοι χρήζουν ιδιαίτερης αντιμετώπισης και μελέτης εξ' αιτίας των πολύ ιδιαίτερων χαρακτηριστικών τους. Συνολικά δηλαδή 25 επιχειρήσεις.

Από τις κατηγορίες του χρηματιστηρίου επίσης, επιλέξαμε να μη συμπεριλάβουμε τις εταιρείες των ειδικών χρηματιστηριακών χαρακτηριστικών.

Με βάση αυτό το συνολικό πλήθος των επιχειρήσεων, θεωρούμε το μέγεθος των δύο δειγμάτων μας το αρκετά ικανοποιητικό.

Από τους κλάδους έγινε τυχαία επιλογή που όμως προσδιορίστηκε και περιορίστηκε τελικά και από τη διαθεσιμότητα των στοιχείων από τις επιχειρήσεις. Αυτός είναι και ο λόγος που έχουμε 2 δείγματα. Το ένα δείγμα των 50 επιχειρήσεων όπου διαθέτουμε στοιχεία για τη μεταβολή της καθαρής θέσης και των καθαρών κερδών μόνο, και μέσα από αυτό ένα άλλο δείγμα 28 εταιρειών που μας δίνει επιπρόσθετη πληροφόρηση για τις μεταβολές στον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης ύστερα από την προσαρμογή στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Παρακάτω δίνεται ο πίνακας των επιχειρήσεων και τα η κατανομή στους κλάδους :

Πίνακας 1. Οι επιχειρήσεις του Α δείγματος

1	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ
2	COSMOTE
3	FORTHNET ΑΕ
4	HYATT REGENCY ΞΕΝΟΔ.&ΤΟΥΡΙΣΤ.
5	ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ
6	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ
7	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ
8	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΡΑΙΩΣ
9	ΟΤΕ
10	ΣΙΔΕΝΟΡ
11	TITAN
12	AS COMPANY
13	LANNET
14	ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ
15	ΕΛΓΕΚΑ ΑΕ
16	ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ ΑΕ
17	ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ
18	ΕΛΤΡΑΚ ΑΕ
19	SHELMAN
20	OLYMPIC CATERING
21	FITCO
22	ΥΓΕΙΑ
23	ΕΙΔΗΣΕΟΦΩΝΙΚΗ ΕΛΛΑΣ ΑΕ
24	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ ΑΕ
25	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΕ
26	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ
27	ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ
28	ΕΤΕΜ ΑΕ
29	ΔΑΙΟΣ ΑΒΕΕ
30	FLEXORACK ΑΕ

31	EUROCONSULTANTS ΑΕ
32	ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ ΑΕ
33	ΝΕΛ LINES ΑΕ
34	ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ ΑΕΒΕ
35	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕΒΕ
36	ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ ΑΕΒΕ
37	ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒΕΕ
38	ΑΦΟΙ ΑΝΕΖΟΥΛΑΚΗ ΑΕ
39	ΕΛΙΝΟΙΑ ΑΕ
40	MODA BAGNO ΑΕ
41	ΔΟΛ
42	ELMEC SPORT
43	ΚΡΙ-ΚΡΙ ΒΙΟΜ.ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΑΕ
44	ΙΜΑΚΟ MEDIA
45	ΕΒΙΚ ΑΕ
46	ΑΚΡΙΤΑΣ
47	ΓΑΛΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛ.ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
48	COMPUCON ΑΒΕΕ
49	INFORM ΑΕ
50	ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΕ

Πίνακας 2. Οι επιχειρήσεις του Β δείγματος

1	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ
2	COSMOTE
3	FORTHNET ΑΕ
4	HYATT REGENCY ΞΕΝΟΔ.&ΤΟΥΡΙΣΤ.
5	ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ
6	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ
7	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ
8	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΡΑΙΩΣ
9	ΟΤΕ
10	ΣΙΔΕΝΟΡ
11	TITAN
12	AS COMPANY



13	LANNET
14	ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ
15	ΕΛΓΕΚΑ ΑΕ
16	ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ ΑΕ
17	ΒΙΟΚΑΡΠΙΕΤ
18	ΕΛΤΡΑΚ ΑΕ
19	SHELMAN
20	OLYMPIC CATERING
21	FITCO
22	ΥΓΕΙΑ
23	ΕΙΔΗΣΕΟΦΩΝΙΚΗ ΕΛΛΑΣ ΑΕ
24	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ ΑΕ
25	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΕ
26	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ
27	ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ
28	ΕΤΕΜ ΑΕ

Οι εταιρείες καλύπτουν σχεδόν όλους τους κλάδους του χρηματιστηρίου και πάντως εκτός των τριών που έχουμε προαναφέρει.

Η κατανομή στους κλάδους φαίνεται στον παρακάτω πίνακα :

Πίνακας 3. Κατανομή στους κλάδους και τις κατηγορίες

<b>ΠΡΟΦΙΛ ΤΩΝ 50 ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ</b>		
ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΜΕΓΑΛΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ	13
	ΜΕΣΑΙΑΣ ΚΑΙ ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ	36
	ΕΠΙΤΗΡΗΣΗΣ	1
	ΣΥΝΟΛΟ	50
ΥΠΕΡΚΛΑΔΟΣ	Α ΥΛΕΣ	4
	ΒΙΟΜΗΧ.ΠΡΟΪΟΝΤΑ&ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	9
	ΕΜΠΟΡΙΟ	2
	ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ&ΥΛΙΚΑ	5

	ΜΜΕ	4
	ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ&ΑΕΡΙΟ	1
	ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ&ΟΙΚΙΑΚΑ ΑΓΑΘΑ	3
	ΤΑΞΙΔΙΑ&ΑΝΑΨΥΧΗ	4
	ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ	3
	ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ	3
	ΤΡΟΦΙΜΑ&ΠΟΤΑ	6
	ΥΓΕΙΑ	2
	ΧΗΜΙΚΑ	3
	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	1
	ΣΥΝΟΛΟ	50
ΚΛΑΔΟΣ	ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ	2
	ΓΕΩΡΓΙΑ&ΑΛΙΕΙΑ	1
	ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ	1
	ΔΙΑΦΗΜΙΣΗ	1
	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	1
	ΕΚΔΟΣΕΙΣ	3
	ΕΜΠΟΡΙΚΑ ΟΧΗΜΑΤΑ&ΦΟΡΤΗΓΑ	1
	ΕΞΕΙΔΙΚΕΥΜΕΝΑ ΧΗΜΙΚΑ	3
	ΕΞΕΙΔΙΚΕΥΜΕΝΟ ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ	2
	ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	1
	ΕΠΙΠΛΑ	1
	ΕΣΤΙΑΣΗ	1
	ΗΛΕΚΤΡΙΚΑ ΜΕΡΗ&ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	1
	ΙΑΤΡΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	2
	ΚΑΘΕΤ.ΕΤΑΙΡ.ΠΕΤΡ.&ΑΕΡΙΟΥ	1
	ΚΙΝΗΤΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ	1
	ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ	1
	ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ&ΕΞΑΡΤΗΜΑΤΑ	5
	ΡΟΥΧΙΣΜΟΣ&ΑΞΕΣΟΥΑΡ	2
	ΣΤΑΘΕΡΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ	2
	ΤΑΞΙΔΙΑ & ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ	2
	ΤΡΟΦΙΜΑ	5
	ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ	1
	ΥΛΙΚΑ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ	2
	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ	1

	ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ ΕΠΙΧ/ΣΕΩΝ	4
	ΧΑΛΚΟΣ	1
	ΧΑΛΥΒΑΣ	1
	ΣΥΝΟΛΟ	50

## **ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ**

Όπως έχει προαναφερθεί, στο σύνολο των 50 επιχειρήσεων έχουμε καταγράψει τα καθαρά κέρδη και την καθαρή θέση όπως δηλώθηκαν με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα και τα προσαρμοσμένα αντίστοιχα ποσά με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Με βάση αυτή την καταγραφή εξετάζουμε την επίδραση που είχε η μετάβαση στα Διεθνή Λογιστικά πρότυπα στα καθαρά κέρδη, στην καθαρή θέση και τελικά στον αριθμοδείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων με βάση τα προαναφερθέντα στοιχεία.

Προκειμένου να έχουμε σωστά συμπεράσματα παρακολουθούμε τη μεταβολή ως ποσοστό επί των μεγεθών που είχαμε με τα Ελληνικά Πρότυπα. Έτσι, ο υπολογισμός θα είναι :

$$\text{ΕΠΙΔΡΑΣΗ} = \frac{\text{Διεθνή Πρότυπα} - \text{Ελληνικά Πρότυπα}}{\text{Ελληνικά Πρότυπα}}$$

Μας δίνει τελικά το ποσοστό μεταβολής των εν λόγω ποσών ή δεικτών σε σχέση με τα Ελληνικά Πρότυπα.

Αυτό σημαίνει ότι όταν σημειώνουμε π.χ. επίδραση στα καθαρά κέρδη 3% εννοούμε ότι είχαμε θετική επίδραση στα καθαρά κέρδη που είχαν δηλωθεί με τα Ελληνικά Πρότυπα και αυτά αυξήθηκαν κατά 3% με τα Διεθνή Πρότυπα.

Το ίδιο ακριβώς μοτίβο ακολουθούμε και για τη μεταβολή των αριθμοδεικτών. Στην περίπτωση βέβαια αυτή η «θετική» ή «αρνητική» επίδραση, εννοείται αποκλειστικά αριθμητικά και όχι ουσιαστικά. Η επίδραση π.χ. σε ένα δείκτη π.χ. χρέους μπορεί να είναι αρνητική αριθμητικά αλλά θετική ουσιαστικά για την επιχείρηση αφού δείχνει μείωση του χρέους. (Αν και αυτό αφορά μόνο μία οπτική τελικά αφού το χρέος μπορεί να έχει θετικές συνέπειες για την επιχείρηση εξ' αιτίας της μόχλευσης).

## ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

### ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΣΤΗΝ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ, ΣΤΑ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΚΑΙ ΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

Θα δούμε παρακάτω τα αποτελέσματα της επίδρασης κατ' αρχή στις 50 εταιρείες του πρώτου δείγματος για τρεις παραμέτρους : Την καθαρή θέση, τα καθαρά κέρδη και τον αριθμοδείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων.

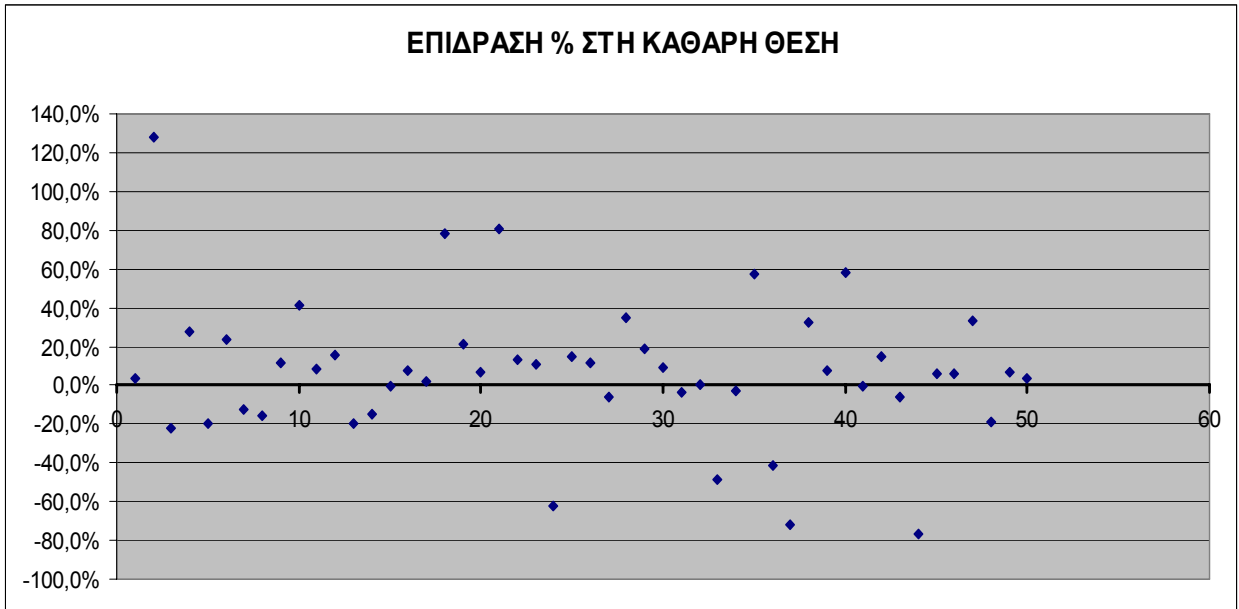
Πίνακας 4. Στατιστικοί παράμετροι αποτελεσμάτων

ΠΑΡΑΜΕΤΡΟΙ	ΚΑΘΑΡΗ_ΘΕΣΗ	ΚΑΘΑΡΑ_ΚΕΡΔΗ	ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΘ ΘΕΣΗΣ
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	7,0%	-13,7%	-14,0%
ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ	35,6%	110,7%	103,6%
1 <sup>ο</sup> ΤΕΤΑΡΤΗΜΟΡΙΟ	-5,8%	-35,5%	-41,0%
ΔΙΑΜΕΣΟΣ	6,5%	-3,3%	-8,2%
3 <sup>ο</sup> ΤΕΤΑΡΤΗΜΟΡΙΟ	17,9%	25,0%	25,8%

Από τον παραπάνω πίνακα φαίνεται ότι έχουμε περισσότερο θετική επίδραση στην καθαρή θέση (7 %) και αρνητική στα καθαρά κέρδη (-13,7%). Η επίδραση στην απόδοση της καθαρής θέσης είναι αρνητική και μάλιστα περισσότερο (αρνητική) από τη μείωση των καθαρών κερδών αφού έχουμε και την αύξηση της καθαρής θέσης η οποία λειτουργεί αντίστροφα για τον αριθμοδείκτη απόδοσης.

Η τυπική απόκλιση στην καθαρή θέση είναι σχετικά μικρή ενώ στα καθαρά κέρδη και τον αριθμοδείκτη απόδοσης είναι αρκετή μεγαλύτερη εξ' αιτίας κυρίως των 2 ακραίων τιμών των εταιρειών Shelman και Fitco (βλ. παράρτημα Α για αναλυτικά αποτελέσματα). Χωρίς αυτές τις δύο τιμές η τυπική απόκλιση των καθαρών κερδών είναι 60,5%, και της απόδοσης 40,3%. Τη διαφορά της διασποράς άλλωστε μπορούμε να τη δούμε και στα παρακάτω γραφήματα διασποράς :

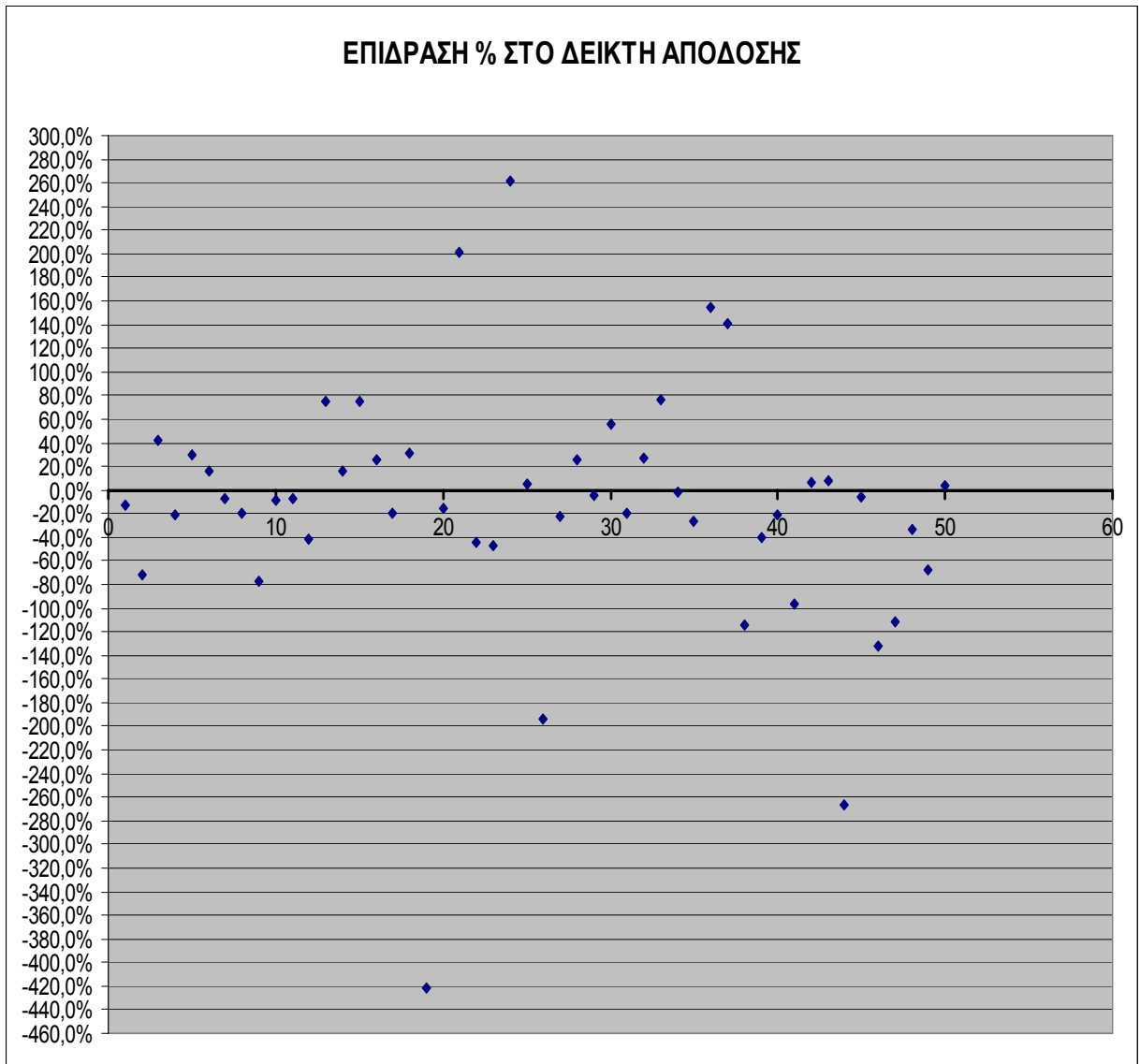
Γράφημα 1. Διασπορά των τιμών μεταβολής της Καθ. Θέσης



Γράφημα 2. Διασπορά τιμών μεταβολής καθαρών κερδών



Γράφημα 3. Διασπορά τιμών μεταβολής δείκτη απόδοσης



Οι ορισμένες ακραίες τιμές που παρατηρούμε επιδρούν αλλά όχι σημαντικά στα αποτελέσματα του πίνακα 4.

Οι μικροί σχετικά μέσοι όροι και οι σχετικά μεγάλες τυπικές αποκλίσεις μας δείχνουν ότι έχουμε και αρνητικές και θετικές επιδράσεις οι οποίες μάλιστα είναι σχετικά μοιρασμένες. Αυτό το διαπιστώνουμε στους παρακάτω πίνακες :

Πίνακας 5. Κατανομή των εταιρειών με βάση την επίδραση

ΕΠΙΔΡΑΣΗ	ΚΑΘΑΡΗ_ΘΕΣΗ	ΚΑΘΑΡΑ_ΚΕΡΔΗ	ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΘ_ΘΕΣΗΣ
ΘΕΤΙΚΗ	32	23	20
ΑΡΝΗΤΙΚΗ	18	27	30
ΚΑΜΜΙΑ	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧ/ΣΕΩΝ	50	50	50
% ΘΕΤΙΚΗ	64%	46%	40%
% ΑΡΝΗΤΙΚΗ	36%	54%	60%
% ΚΑΜΜΙΑ	0%	0%	0%

Είναι φανερό και από τον παραπάνω πίνακα η θετική επίδραση στην καθαρή θέση και η αρνητική επίδραση στα καθαρά κέρδη και στο δείκτη απόδοσης.

ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΣΤΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥΣ, ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.

Θα εξετάσουμε την επίδραση που είχε η μετάβαση στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, στο δείγμα των 28 εταιρειών που έχουμε προαναφέρει. Η μεθοδολογία παραμένει η ίδια, στο σημείο όμως αυτό θα δούμε και την επίδραση στους ισολογισμούς και τα αποτελέσματα χρήσεως.

Θα πρέπει ακόμη να σημειώσουμε ότι οι ισολογισμοί που εξετάζουμε εδώ αφορούν τη χρήση 2004, ήτοι με ημερομηνία κλεισίματος 31/12/2004 (Δεν συναντήσαμε εταιρείες με υπερδωδεκάμηνη χρήση ούτε και με διαφορετική ημερομηνία κλεισίματος).

Τέλος πρέπει να λάβουμε υπόψη ότι δεν μπορεί να γίνει ακριβής αναλυτική σύγκριση στα δεδομένα που αφορούν μόνο τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και που δεν τα συναντάμε στα αντίστοιχα Ελληνικά όπως η αναβαλλόμενη φορολογία. Τα ποσά όμως φυσικά παίρνονται υπόψη και υπολογίζονται στα σύνολα του Ενεργητικού ή Παθητικού και υπολογίζεται έτσι τελικά η επίδρασή τους.

Πίνακας 6. Επίδραση στον Ισολογισμό

	<b>ΣΥΝΟΛΟ<sup>3</sup></b>	<b>Μ.Ο.</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>2,7%</b>	<b>8%</b>
Εξοδα Εγκ/σης	-96,8%	
<b>ΜΗ_ΚΥΚΛΟΦ</b>	<b>10,4%</b>	<b>28%</b>
Ενσώματα πάγια	20,3%	
Άυλα πάγια + Υπεραξία	-23,4%	
Συμμετοχές	2,2%	
Χρηματοοικονομικά Περιουσ.Στοιχεία	-42,8%	
Επενδύσεις σε ακίνητα		
Αναβαλλόμενη φορολογία		
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-24,0%	
<b>ΚΥΚΛΟΦ</b>	<b>-11,9%</b>	<b>-9%</b>
Αποθέματα	-8,6%	
Απαιτήσεις από πελάτες και προκαταβολές πιστωτών	1,4%	
Απαιτήσεις από φόρους-τέλη	0,0%	
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	10,8%	
Λοιπές απαιτήσεις	-70,7%	
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προς πώληση	-52,5%	
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	0,0%	
Έξοδα επόμενων χρήσεων	-77,0%	
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>2,7%</b>	<b>8%</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ_ΘΕΣΗ</b>	<b>14,0%</b>	<b>13%</b>
Μετοχικό κεφάλαιο	-0,4%	
Αποθεματικά	-1,4%	
Κέρδη/(ζημίες) εις νέο	198,3%	
Διαφορά από έκδοση μετ. υπερ το άρτιο	-19,1%	
Συναλλαγματικές διαφορές	0,0%	
Ίδιες Μετοχές	300,8%	
Διαφορές Αναπροσαρμογής-Επιχ/σεις	-89,0%	
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ_ΥΠΟΧΡ</b>	<b>4,2%</b>	<b>45%</b>
Επιχορηγήσεις Παγίων	237,4%	
Μακροπρ. Δάνεια	0,7%	
Χρηματοδοτικές μισθώσεις		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		
Προβλέψεις παροχών προσωπικού	14,7%	
Προβλέψεις	-57,5%	
Λοιπές Μακροπρ.Υποχρεώσεις	-3,5%	
<b>ΒΡΑΧΥΠΡ_ΥΠΟΧΡ</b>	<b>-15,7%</b>	<b>-6%</b>
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	3,6%	
Προμηθευτές -λοιποί πιστωτές	7,3%	
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ.	0,2%	

<sup>3</sup> Η πρώτη στήλη «Σύνολο» αφορά τον υπολογισμό αθροιστικά όλων των ποσών και μετά την εξαγωγή της διαφοράς συνολικά. Η δεύτερη στήλη Μ.Ο. αναφέρεται στο Μ.Ο. των αντίστοιχων ποσοστών ανά εταιρεία. (Οι μηδενικές τιμές δεν δίνουν τη δυνατότητα αναλυτικών αποτελεσμάτων και γι' αυτό δίνονται μόνο τα υποσύνολα του ισολογισμού.



Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-51,9%	
Φοροι_Πληρωτέοι	-45,6%	
Προβλέψεις	662,2%	

Διαπιστώνουμε μία αύξηση στα Πάγια (10,4%), μείωση στα κυκλοφορούντα στοιχεία του Ενεργητικού (-11,9%), αύξηση στην καθαρή θέση (14%) και τις Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (4,2%) και μείωση στις Βραχυπρόσθεσμες Υποχρεώσεις (-15,7%). Οι «ανακατατάξεις» αυτές σίγουρα έχουν επίδραση σε μία σειρά αριθμοδεικτών όπως θα δούμε παρακάτω.

Παραθέτουμε ακόμη την επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης των 28 εταιρειών που φαίνεται στον πίνακα 7.

Πίνακας 7. Επίδραση στα αποτελέσματα του Β δείγματος

	ΣΥΝΟΛΟ <sup>4</sup>	Μ.Ο.
Κύκλος εργασιών	-1,5%	-1%
Κόστος Πωλήσεων	-1,1%	-1%
<b>ΜΕΡΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜ</b>	<b>-3,2%</b>	<b>1%</b>
Άλλα Εσοδα/Εξοδα Εκμ/σης	-4,7%	
Εξοδα Διοικ_ Λειτουργίας & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ	18,0%	
Εξοδα Διαθέσεως	1,5%	
Έρευνα & Αναπτυξη	29,3%	
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ</b>	<b>-11,8%</b>	<b>10%</b>
Χρηματοοικονομικά και Έκτακτα και Ανόργανα Αποτελέσματα	-88,3%	
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>23,2%</b>	<b>38%</b>
Φόρος Εισοδήματος	208,6%	
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-3%</b>

Παρατηρούμε ότι έχουμε αρνητική επίδραση στα αποτελέσματα με εξαίρεση τα κέρδη προ φόρων όπου η επίδραση είναι θετική. Αυτό σημαίνει ότι ίσως να έχουν θετική επίδραση σε αριθμοδείκτες που βασίζονται στα κέρδη προ φόρων.

Η αρνητική επίδραση στα καθαρά κέρδη ήταν αναμενόμενη από τα αποτελέσματα του προηγούμενου δείγματος των 50 εταιρειών.

Οι λόγοι επίδρασης της προσαρμογής έχουν προαναφερθεί και διαφέρουν από εταιρεία σε εταιρεία. Έτσι π.χ. μπορεί σε μία εταιρεία να έχουμε διαγραφή

<sup>4</sup> Ισχύει η σημείωση του προηγούμενου πίνακα 6.

Ασώματων Ακινήτοποιήσεων που δεν αναγνωρίζονται από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, και σε μία άλλη αναμόρφωση αποσβέσεων λόγω αλλαγής της ωφέλιμης ζωής των παγίων με βάση τα Διεθνή Πρότυπα. Η αριθμητική διαφορά ωστόσο μπορεί να είναι η ίδια. Κατοπινές μελέτες μπορούν να αναδείξουν αναλυτικότερα τα συστατικά των μεταβολών.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Οι αριθμοδείκτες παρουσιάστηκαν σε προηγούμενο κεφάλαιο. Εδώ θα δούμε την επίδραση που είχε η μετάβαση των 28 εταιρειών του Β δείγματος σε μία σειρά αριθμοδεικτών που είναι σημαντικοί και ευρέως χρησιμοποιούμενοι για την αξιολόγηση των εταιρειών.

Πίνακας 8. Επίδραση στους αριθμοδείκτες

	ΔΕΙΚΤΗΣ _ΚΥΚΛ_ ΡΕΥΣΤΟ ΤΗΤΑΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟ ΤΗΤΑΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΡΗΤ ΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ	ΧΡΗΜΑΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙ ΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔ ΚΕΦΑΛΑΙΩ Ν	ΞΕΝΑ/ΔΙ Α	ΠΑΓΙΑ /ΕΝΕΡΓΗΤ ΚΟ
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	-1,2%	-0,9%	11,0%	41,4%	25,5%	0,9%	5,5%	16,9%
ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ	19,9%	20,0%	17,9%	86,2%	54,4%	45,1%	50,0%	27,9%
1 <sup>ο</sup> ΤΕΤΑΡΤΗΜ ΟΡΙΟ	-15,3%	-14,1%	0,0%	-3,3%	-1,9%	-21,2%	-14,9%	3,4%
ΔΙΑΜΕΣΟΣ	-1,4%	-2,0%	4,0%	14,7%	10,1%	3,0%	-3,6%	7,9%
3 <sup>ο</sup> ΤΕΤΑΡΤΗΜ ΟΡΙΟ	4,4%	4,2%	17,6%	51,1%	29,2%	26,8%	14,4%	20,1%

Παρατηρούμε κάποιες αντιφατικές ενδείξεις των επιδράσεων με την έννοια ότι οι περισσότεροι δείκτες εμφανίζονται διαφορετικά από την αναμενόμενη συμπεριφορά τους. Συμπεριφορά που βασίζεται στις αλλαγές στα αντίστοιχα μεγέθη του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης.

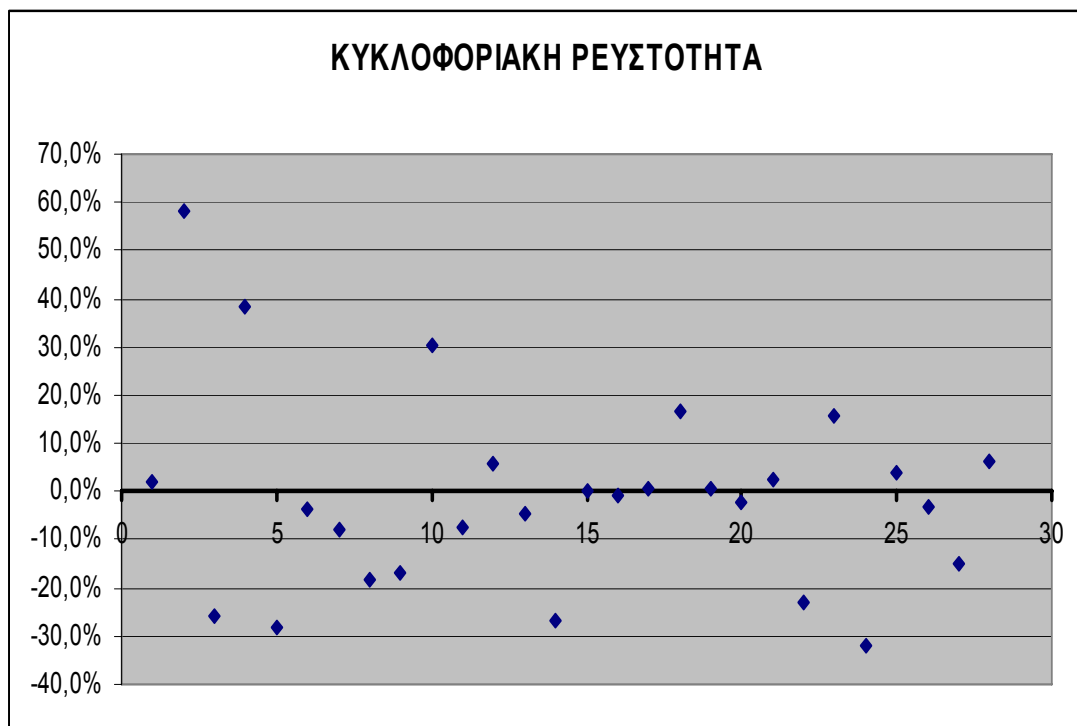
Ετσι, οι δείκτες ρευστότητας ενώ θα αναμέναμε να είναι θετικοί (η επίδραση, καλύτερα, στους δείκτες να είναι θετική), παρατηρούμε μία, έστω και μικρή, αρνητική επίδραση. Ο λόγος που αναμέναμε θετικούς τους δείκτες ρευστότητας είναι η μεγαλύτερη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε σχέση με τη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Τέτοιου είδους αντιφατικά αποτελέσματα έχουμε και στους δείκτες χρέους, μόχλευσης και ξένων/ιδίων κεφαλαίων. Η απόδοση των επενδυμένων κεφαλαίων θα έπρεπε να είναι αρνητική λόγω των αρνητικών λειτουργικών κερδών.

Ο λόγος που συμβαίνει αυτό είναι ότι εξετάζουμε την επίδραση αναλυτικά σε κάθε μία επιχείρηση και λαμβάνουμε στατιστικά των αποκλίσεων τους και όχι συνολική διερεύνηση. Ενώ λοιπόν αναμένεται η τιμή να είναι θετική, συνολικά, ο αριθμός των επιχειρήσεων που είχαν αρνητική επίδραση και το ποσοστό της επίδρασης είναι αρνητικό. Η δεύτερη στήλη του πίνακα 6 και πίνακα 7 όπου έχουμε Μ.Ο. ανά εταιρεία εξηγεί τις αποκλίσεις αυτές.

Αυτό είναι φανερό και στα παρακάτω γραφήματα των αποκλίσεων για τους εν λόγω δείκτες.

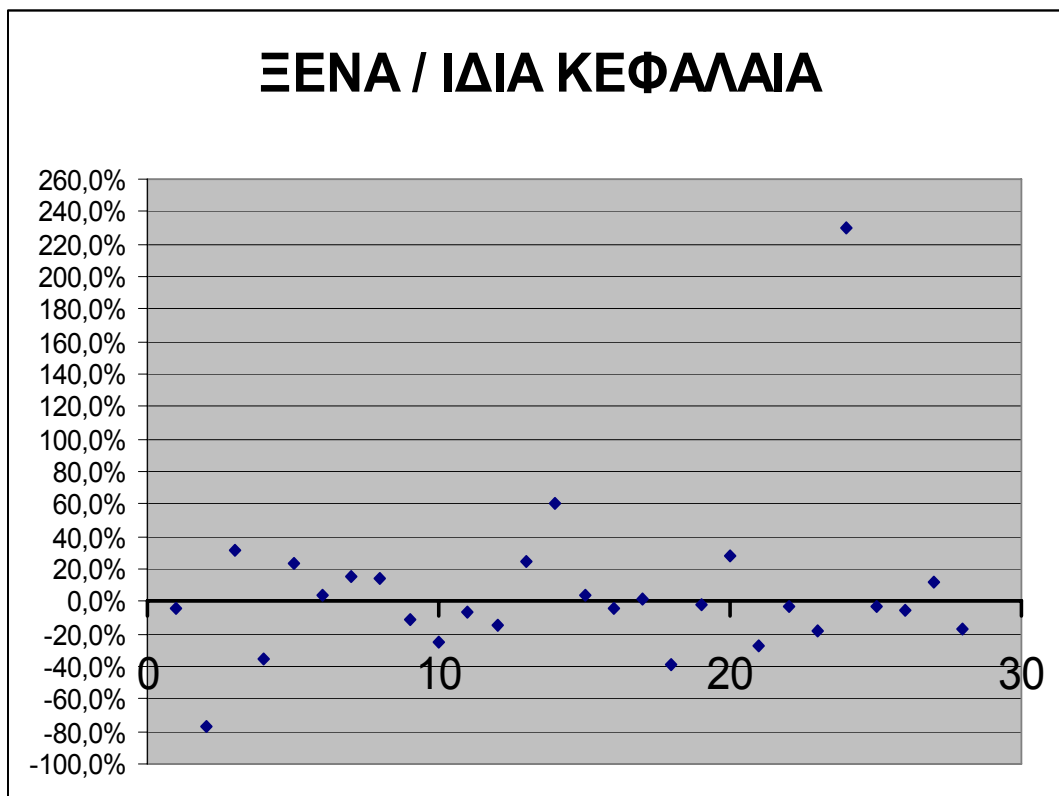
Γράφημα 4. Διασπορά τιμών μεταβολής Κυκλοφ. Ρευστότητας



Γράφημα 5. Διασπορά τιμών μεταβολής δείκτη μόχλευσης



Γράφημα 6. Διασπορά τιμών μεταβολής δείκτη ξένων/ίδια κεφάλαια



Οι ακραίες τιμές φαίνεται ότι μεταβάλλουν το μέσο όρο σημαντικά. Η τυπική βέβαια απόκλιση που είναι μεγάλη μας δείχνει αυτή τη διαφορά. Εάν π.χ. αφαιρέσουμε τη μία ακραία τιμή στο δείκτη ξένα/ίδια κεφάλαια τότε ο μέσος όρος θα είναι -2,8%.

Είναι σαφές ότι δεν μπορούμε να βγάλουμε ασφαλή συμπεράσματα ως προς το πόσο μεγάλη ή μικρή μπορεί να είναι η επίδραση με στατιστικά στοιχεία. Η γενικότερη τάση φαίνεται και στην κατανομή των επιχειρήσεων όπως δίνεται στον πίνακα 9.

Πίνακας 9. Κατανομή των 28 επιχ/σεων του Β δείγματος με την επίδραση

ΕΠΙΔΡΑΣΗ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΛ_ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΞΕΝΑ/ΙΔΙΑ	ΠΑΓΙΑ/ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΑΓΙΑ/ΙΔΙΑ
ΘΕΤΙΚΗ	13	13	20	19	19	15	12	24	22
ΑΡΝΗΤΙΚΗ	15	15	6	8	8	13	16	4	6
ΚΑΜΜΙΑ	0	0	2	1	1	0	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧ/ΣΕΩΝ	28	28	28	28	28	28	28	28	28
% ΘΕΤΙΚΗ	46%	46%	71%	68%	68%	54%	43%	86%	79%
% ΑΡΝΗΤΙΚΗ	54%	54%	21%	29%	29%	46%	57%	14%	21%
% ΚΑΜΜΙΑ	0%	0%	7%	4%	4%	0%	0%	0%	0%



## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από τα δεδομένα που εξετάσαμε, μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η μετάβαση στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα είχε αρνητική επίδραση στα καθαρά κέρδη των επιχειρήσεων και θετική στα λειτουργικά και προ Φόρων κέρδη. Η καθαρά θέση επίσης εμφανίζεται αυξημένη στις περισσότερες επιχειρήσεις.

Η απόδοση της καθαρής θέσης εμφανίζεται μειωμένη ως αποτέλεσμα των επιδράσεων αυτών. Θετική ωστόσο είναι η επίδραση στην απόδοση των επενδυμένων κεφαλαίων αφού θετική είναι η επίδραση στα λειτουργικά κέρδη και μάλιστα περισσότερο από όσο η αύξηση στο Ενεργητικό που μειώνει τον εν λόγο δείκτη.

Οι δείκτες χρέους επίσης εμφανίζονται αυξημένοι όπως και ο δείκτης Ξένα/Ίδια κεφάλαια.

Οι δείκτες ρευστότητας είναι σχετικά μειωμένοι. Ο δείκτης μετρητών είναι αυξημένος λόγω της μείωσης των κυκλοφορούντων.

Γενικά, η εικόνα των επιχειρήσεων μάλλον είναι χειρότερη με τα Διεθνή Πρότυπα παρά με τα Ελληνικά. Στο μέλλον, επόμενη μελέτη μπορεί να αναδείξει αναλυτικά τις βαθύτερες αιτίες αυτών των επιδράσεων.

## ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Θα ήταν ίσως καλύτερα να κλείσουμε την εργασία αυτή με την ευχή η εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων να φέρει όλες τις αναγκαίες αλλαγές ώστε να «φυσήξει» ένας ούριος άνεμος στο χρηματιστήριο που θα προσελκύσει νέους επενδυτές, θα αυξήσει γενικά την εμπιστοσύνη την επενδυτικού κοινού, θα προσελκύσει επενδύσεις από το εξωτερικό, θα βοηθήσει την καλύτερη και ευκολότερη χρηματοδότηση των επιχειρήσεων κλπ. κλπ.

Θα κρατήσουμε δυστυχώς και εμείς κάποιες επιφυλάξεις όπως έκαναν άλλωστε οι ορκωτοί λογιστές σε αρκετές εταιρείες σύμφωνα με δημοσίευμα της εφημερίδας

«Κέρδος» της 10/9/2006: «Φρένο στους διάτρητους ισολογισμούς εισηγμένων εταιρειών επιχειρεί να βάλει το Υπουργείο Οικονομίας θέτοντας στο μικροσκόπιο τους ισολογισμούς 35 εισηγμένων εταιρειών που βρίθουν σημαντικών παρατηρήσεων και επιφυλάξεων ορκωτών ελεγκτών, συνεπεία της πρώτης εφαρμογής των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων. Στόχος η προφύλαξη του επενδυτικού κοινού από παραπλανητικού ισολογισμούς και η αποφυγή μελλοντικών «κανονιών» που θα διαταράξουν το εύθραυστο κλίμα εμπιστοσύνης που τείνει να εδραιωθεί το τελευταίο διάστημα στην κεφαλαιαγορά. Το έργο της έρευνας των τελευταίων λογιστικών καταστάσεων έχει αναλάβει η Επιτροπή Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων (ΕΛΤΕ) η οποία ουσιαστικά θα παίζει το ρόλο του ελεγκτή των ... ελεγκτών, με απώτερο στόχο να διασφαλίσει την ορθή πορεία απεικόνισης των πραγματικών στοιχείων από τα λογιστήρια των εταιρειών μέχρι τους ορκωτούς ελεγκτές».

Θα αναφέρω από τις σημειώσεις μου από την ομιλία της Pat O' Brien ( πανεπιστήμιο του Waterloo, Canada), στο 1<sup>ο</sup> συνέδριο Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής στη Θεσ/νίκη, την επισήμανση: “Valuation involves discretion” θέλοντας να επισημάνει γενικότερα και το γεγονός ότι τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα ίσως έχουν «κενά» τα οποία μπορούν να αξιοποιηθούν για ευνοϊκή για τα στελέχη και την επιχείρηση διαμόρφωση των καταστάσεων.

Η μετάβαση στα ΔΛΠ είναι και θα είναι μία δύσκολη διαδικασία για όλες τις εταιρείες που θα την επιχειρήσουν. Πιστεύω ότι τα θετικά αποτελέσματα είναι περισσότερα από τα αρνητικά και θα πρέπει να ενθαρρυνθεί αυτή η διαδικασία από όλους τους εμπλεκόμενους αλλά/και πρώτα από όλα από το ίδιο το κράτος.



# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α

## ΑΝΑΛΥΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΑΑ	ΕΓΓΡΑΦΗΣ	1	2	3	4	5	6	7	8	9
ΕΤΑΙΡΕΙΑ		BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚ Η ΑΕ	BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ	COSMOTE	COSMOTE	COSMOTE	FORTHNET ΑΕ	FORTHNET ΑΕ	FORTHNET ΑΕ
ΗΜΕΡΙΑ		31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004
ΣΤΗΛΗ		ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		<b>539.502.000</b>	<b>1.626.000</b>	<b>541.128.000</b>	<b>1.611.454.000</b>	<b>-84.261.000</b>	<b>1.527.193.000</b>	<b>119.064.899</b>	<b>-13.230.778</b>	<b>105.834.121</b>
<b>Εξοδα Εγκλίσης</b>										
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦ</b>		<b>258.548.000</b>	<b>500.000</b>	<b>259.048.000</b>	<b>1.107.140.000</b>	<b>10.190.000</b>	<b>1.117.330.000</b>	<b>79.906.179</b>	<b>-7.152.252</b>	<b>72.753.927</b>
Ενσώματα πάγια		28.699.000	397.000	29.096.000	754.288.000	27.805.000	782.093.000	44.162.744	-1.295.678	42.867.066
Άυλα πάγια + Υπεραξία		1.053.000	103.000	1.156.000	257.584.000	-20.177.000	237.407.000	11.965.259	-9.828.515	2.136.744
Συμμετοχές		228.747.000	0	228.747.000	92.434.000	360.000	92.794.000	23.723.028	-1.628.052	22.094.976
Χρηματοοικονομικά Περιουσι. Στοιχεία										
Επενδύσεις σε ακίνητα										
Αναβαλλόμενη φορολογία		0	0	0	0	2.511.000	2.511.000	0	5.599.993	5.599.993
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		49.000	0	49.000	2.834.000	-309.000	2.525.000	55.148	0	55.148
<b>ΚΥΚΛΟΦ</b>		<b>280.954.000</b>	<b>1.126.000</b>	<b>282.080.000</b>	<b>504.314.000</b>	<b>-94.451.000</b>	<b>409.863.000</b>	<b>39.158.720</b>	<b>-6.078.526</b>	<b>33.080.194</b>
Αποθέματα		312.000	0	312.000	15.563.000	0	15.563.000	183.596	0	183.596
Απαιτήσεις από πελάτες και προκαταβολ.		3.066.000	-159.000	2.907.000	93.851.000	17.867.000	111.718.000	23.696.855	379.291	24.076.146
Απαιτήσεις από φόρους-τέλη		82.000	0	82.000	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις		248.783.000	0	248.783.000	614.000	26.862.000	27.476.000	0	0	0
Λοιπές απαιτήσεις		1.137.000	1.285.000	2.422.000	153.990.000	-139.180.000	14.810.000	7.322.856	-6.465.479	857.377
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		27.000	0	27.000	800.000	0	800.000	260.960	7.662	268.622
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα		25.998.000	0	25.998.000	239.496.000	0	239.496.000	7.694.453	0	7.694.453
Έξοδα επόμενων χρήσεων		1.549.000	0	1.549.000	0	0	0	0	0	0
Έσοδα χρήσεων εισπρακτέα		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>ΠΛΗΘΗΤΙΚΟ</b>		<b>539.502.000</b>	<b>1.626.000</b>	<b>541.128.000</b>	<b>1.611.454.000</b>	<b>-84.261.000</b>	<b>1.527.193.000</b>	<b>119.064.899</b>	<b>-13.230.778</b>	<b>105.834.121</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>		<b>175.317.000</b>	<b>5.733.000</b>	<b>181.050.000</b>	<b>386.937.000</b>	<b>494.688.000</b>	<b>881.625.000</b>	<b>66.137.477</b>	<b>-14.678.441</b>	<b>51.459.036</b>
Μετοχικό κεφάλαιο		105.000.000	0	105.000.000	155.658.000	0	155.658.000	19.885.000	0	19.885.000
Αποθεματικά		70.190.000	5.733.000	75.923.000	210.723.000	-4.961.000	205.762.000	51.513.199	43.120	51.556.319
Κέρδη/(ζημιές) εις νέο		127.000	0	127.000	20.556.000	499.649.000	520.205.000	-5.260.722	-14.721.561	-19.982.283
Διαφορά από εκδόση μετ. υπερ το άρτιο										
Συναλλαγματικές διαφορές		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ίδιες Μετοχές		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Διαφορές Αναπροσαρμογής-Επιχ/σεις		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ ΥΠΟΧΡ</b>		<b>112.178.000</b>	<b>81.000</b>	<b>112.259.000</b>	<b>36.336.000</b>	<b>-772.000</b>	<b>35.564.000</b>	<b>20.198.288</b>	<b>-2.988.320</b>	<b>17.209.968</b>
Επιχορηγήσεις Παγίων										
Μακροπρ. δάνεια		110.500.000	0	110.500.000	0	0	0	12.222.072	-91.437	12.130.635
Χρηματοδοτικές μισθώσεις		0	103.000	103.000	0	0	0	0	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Προβλέψεις παροχών προσωπικού		178.000	-22.000	156.000	3.595.000	-693.000	2.902.000	824.756	-202.391	622.365
Προβλέψεις										
Λοιπές Μακροπρ. Υποχρεώσεις		1.500.000	0	1.500.000	32.741.000	-79.000	32.662.000	7.151.460	-2.694.492	4.456.968
<b>ΒΡΑΧΥΠΡ ΥΠΟΧΡ</b>		<b>252.007.000</b>	<b>-4.188.000</b>	<b>247.819.000</b>	<b>1.188.181.000</b>	<b>-578.177.000</b>	<b>610.004.000</b>	<b>32.729.134</b>	<b>4.435.983</b>	<b>37.165.117</b>
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις		3.393.000	0	3.393.000	362.847.000	520.000	363.367.000	13.352.571	-196.187	13.156.384
Προμηθευτές -λοιποί πιστωτές		7.965.000	-4.851.000	3.114.000	91.376.000	14.688.000	106.064.000	16.208.203	1.212.376	17.420.579
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ.		187.615.000	0	187.615.000	0	462.000	462.000	0	0	0
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		52.798.000	663.000	53.461.000	569.319.000	-514.128.000	55.191.000	3.168.360	3.191.268	6.359.628
Φόροι Πληρωτέοι		236.000	0	236.000	164.639.000	-79.719.000	84.920.000	0	228.526	228.526
Προβλέψεις		0	0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Κύκλος εργασιών		41.745.000	0	41.745.000	1.478.342.000	-7.646.000	1.470.696.000	76.068.116	-43.842	76.024.274
Κόστος Πωλήσεων		-27.002.000	-732.000	-27.734.000	-1.040.659.000	7.735.000	-1.032.924.000	-50.650.409	-301.325	-50.951.734
<b>ΜΕΡΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜ</b>		<b>14.743.000</b>	<b>-732.000</b>	<b>14.011.000</b>	<b>437.683.000</b>	<b>89.000</b>	<b>437.772.000</b>	<b>25.417.707</b>	<b>-345.167</b>	<b>25.072.540</b>
Άλλα Έσοδα/Έξοδα Εκμ/σης										
Έξοδα Διοικ. Λειτουργίας & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.		-3.420.000	-60.000	-3.480.000	0	0	0	-20.744.525	-367.953	-21.112.478
Έξοδα Διαθέσεως		-4.831.000	41.000	-4.790.000	0	0	0	0	0	0
Έρευνα & Ανάπτυξη										
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ</b>		<b>6.492.000</b>	<b>-751.000</b>	<b>5.741.000</b>	<b>437.683.000</b>	<b>89.000</b>	<b>437.772.000</b>	<b>4.673.182</b>	<b>-713.120</b>	<b>3.960.062</b>
Χρηματοοικονομικά και Εκτακτα και Ανόρ.		1.242.000	251.000	1.493.000	-6.317.000	-336.000	-6.653.000	-2.495.823	1.147.181	-1.348.642
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>		<b>7.734.000</b>	<b>-500.000</b>	<b>7.234.000</b>	<b>431.366.000</b>	<b>-247.000</b>	<b>431.119.000</b>	<b>2.177.359</b>	<b>434.061</b>	<b>2.611.420</b>
Φόρος Εισοδήματος		0	-275.000	-275.000	0	-153.266.000	-153.266.000	-358.618	-232.435	-591.053
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ</b>		<b>7.734.000</b>	<b>-775.000</b>	<b>6.959.000</b>	<b>431.366.000</b>	<b>-153.513.000</b>	<b>277.853.000</b>	<b>1.818.741</b>	<b>201.626</b>	<b>2.020.367</b>

ΑΑ ΕΤΡΑΦΗ	10	11	12	13	14	15	16	17	18
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	HYATT REGENCY ΞΕΝΟΔ.&ΤΟ ΥΡΙΣΤ.	HYATT REGENCY ΞΕΝΟΔ.&ΤΟ ΥΡΙΣΤ.	HYATT REGENCY ΞΕΝΟΔ.&ΤΟ ΥΡΙΣΤ.	ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧ ΝΑΕ	ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧ ΝΑΕ	ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧ ΝΑΕ	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΓΗΝΟΝ	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΓΗΝΟΝ	ΙΑΤΡΙΚΟΑΓΗΝΟΝ
ΗΜΕΡΑ	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004
ΣΤΗ-Η	Ε/Π	ΕΠΙΔΡΑΣΗ Δ/Π	Δ/Π	Ε/Π	ΕΠΙΔΡΑΣΗ Δ/Π	Δ/Π	Ε/Π	ΕΠΙΔΡΑΣΗ Δ/Π	Δ/Π
<b>ΕΝΕΡΓΗΚΟ</b>	<b>262.249.000</b>	<b>-8.375.000</b>	<b>263.874.000</b>	<b>562.229.000</b>	<b>-62.887.000</b>	<b>499.342.000</b>	<b>295.086.000</b>	<b>76.976.000</b>	<b>372.062.000</b>
Εξοδα Εξμίσσης							12.589.000	-12.160.000	409.000
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦ</b>	<b>203.326.000</b>	<b>363.000</b>	<b>203.689.000</b>	<b>541.363.000</b>	<b>-54.974.000</b>	<b>486.379.000</b>	<b>191.533.000</b>	<b>85.231.000</b>	<b>276.764.000</b>
Ενοίκια πάγια	87.291.000	0	87.291.000	6.736.000	-1.104.000	5.632.000	179.744.000	77.430.000	257.174.000
Άλλα πάγια + Υπερβάσι	7.228.000	-89.000	7.139.000	691.000	-689.000	2.000			0
Σύμμετοχές	108.646.000	0	108.646.000	533.915.000	-55.031.000	478.884.000	11.494.000	-327.000	11.167.000
Χρηματοοικονομικά Περαισ. Στοιχεία			0						
Επενδύσεις σε ακίνητα			0						
Ανοβλόμενα φορολογικά		452.000	452.000	0	1.849.000	1.849.000	0	8.128.000	8.128.000
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	161.000	0	161.000	11.000	1.000	12.000	295.000		295.000
<b>ΚΥΚΛΟΦ</b>	<b>58.923.000</b>	<b>-8.738.000</b>	<b>50.185.000</b>	<b>20.876.000</b>	<b>-7.913.000</b>	<b>12.963.000</b>	<b>90.984.000</b>	<b>3.905.000</b>	<b>94.889.000</b>
Αποθέματα	1.270.000	0	1.270.000	0	0	0	5.126.000	0	5.126.000
Αποτήσεις από πελάτες και προκαταβολ	39.804.000	-8.738.000	31.066.000	11.724.000	-2.481.000	9.243.000	79.462.000	3.905.000	83.357.000
Αποτήσεις από φάρμακα-πλήη	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Αποτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσ	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Λοιπές απαιτήσεις	723.000	0	723.000	0	0	0	0	0	0
Χρηματοοικονομικά περαιστικά στοιχεία	0	0	0	5.547.000	-2.469.000	3.078.000	0	0	0
Τομικά διαθέσιμα και τομικά ισούλωμ	17.126.000	0	17.126.000	642.000	0	642.000	6.406.000	0	6.406.000
Εξοδα επίσημων χρεών	0	0	0	2.963.000	-2.963.000	0	0	0	0
Εσοδα χρεών εσπρακτεία	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>ΠΑΣΗΠΙΚΟ</b>	<b>262.249.000</b>	<b>-8.375.000</b>	<b>263.874.000</b>	<b>562.229.000</b>	<b>-62.887.000</b>	<b>499.342.000</b>	<b>295.086.000</b>	<b>76.976.000</b>	<b>372.062.000</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>	<b>81.265.000</b>	<b>22.701.000</b>	<b>103.966.000</b>	<b>298.269.000</b>	<b>-89.306.000</b>	<b>238.963.000</b>	<b>115.469.000</b>	<b>27.263.000</b>	<b>142.722.000</b>
Μετοχικό κεφάλαιο	30.240.000	0	30.240.000	119.369.000	0	119.369.000	26.036.000		26.036.000
Αποθεματικά	14.317.000	0	14.317.000	70.221.000	0	70.221.000	74.072.000	-304.000	73.768.000
Κέρδη (ζημιές) ες νέο	36.708.000	22.701.000	59.409.000	15.937.000	-59.306.000	-43.369.000	11.000	27.640.000	27.651.000
Διαφορά από έκδοση μετ. υπερ το όριο			0				15.267.000	0	15.267.000
Συνολοματικές διαφορές	0	0	0	92.752.000	0	92.752.000	0	0	0
Ιδίες Μετοχές	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Διαφορές Αναπροσαρμογής-Επιχ/σεις	0	0	0	0	0	0	73.000	-73.000	0
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΣ ΥΠΟΦ</b>	<b>101.409.000</b>	<b>-488.000</b>	<b>100.911.000</b>	<b>226.473.000</b>	<b>1.573.000</b>	<b>228.046.000</b>	<b>68.467.000</b>	<b>40.831.000</b>	<b>109.298.000</b>
Επιχορηγήσεις Πωλών									0
Μικροπρ. δάνεια	99.213.000	0	99.213.000	226.473.000	0	226.473.000	68.467.000	12.038.000	80.505.000
Χρηματοδοτικές μεθώσεις	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ανοβλόμενες φορολογικές υποχρεώσε	0	0	0	0	0	0	0	14.927.000	14.927.000
Προβλέψεις παροχών προσωπικού	2.196.000	-488.000	1.698.000	0	1.573.000	1.573.000	0	8.780.000	8.780.000
Προβλέψεις									0
Λοιπές Μικροπρωχ. Υποχρεώσε	0	0	0	0	0	0	5.086.000	5.086.000	5.086.000
<b>ΒΡΑΧΥΠΡ ΥΠΟΦ</b>	<b>79.575.000</b>	<b>-30.578.000</b>	<b>48.997.000</b>	<b>37.487.000</b>	<b>-5.154.000</b>	<b>32.333.000</b>	<b>111.160.000</b>	<b>8.882.000</b>	<b>120.042.000</b>
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσε	3.805.000	0	3.805.000	18.025.000	0	18.025.000	29.822.000	11.402.000	41.224.000
Προμηθευτές-Λοιπά πιστωτές	2.451.000	0	2.451.000	1.792.000	770.000	2.562.000	77.012.000	-2.520.000	74.492.000
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσε	44.960.000	-23.960.000	21.000.000	17.670.000	-5.924.000	11.746.000	4.326.000		4.326.000
Φόρα Πληρωτέα	28.369.000	-6.618.000	21.741.000	0	0	0	0	0	0
Προβλέψεις									0
	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Κύκλος εργασιών	123.113.000	0	123.113.000	16.543.000	0	16.543.000	182.014.000		182.014.000
Κόστος Πωληθένων	-40.203.000	-49.000	-40.252.000	-10.938.000	0	-10.938.000	-151.671.000	763.000	-150.908.000
<b>ΜΕΡΙΚΟ ΛΟΓΙΣΤΕΣΙΑΚΕΣ</b>	<b>82.910.000</b>	<b>-49.000</b>	<b>82.861.000</b>	<b>5.605.000</b>	<b>0</b>	<b>5.605.000</b>	<b>30.343.000</b>	<b>763.000</b>	<b>31.106.000</b>
Άλλα Εσοδα/Εξοδα Εξμίσσης							7.573.000	-5.013.000	2.560.000
Εξοδα Διακ. /επιτομής & ΛΟΓΑ/ΕΠ	-9.392.000	126.000	-9.266.000	-3.133.000	-462.000	-3.595.000	-23.766.000	1.379.000	-22.387.000
Εξοδα Διαθέσεως	-7.937.000	0	-7.937.000	0	0	0	0	0	0
Έρευνα & Ανάπτυξη									
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ</b>	<b>65.581.000</b>	<b>77.000</b>	<b>65.658.000</b>	<b>2.472.000</b>	<b>-462.000</b>	<b>2.020.000</b>	<b>14.150.000</b>	<b>-2.871.000</b>	<b>11.279.000</b>
Χρηματοοικονομικά και Έκτακτα και Ανά	-6.105.000	626.000	-5.479.000	11.983.000	3.566.000	15.539.000	-5.166.000	872.000	-4.294.000
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>59.476.000</b>	<b>703.000</b>	<b>60.179.000</b>	<b>14.465.000</b>	<b>3.104.000</b>	<b>17.559.000</b>	<b>8.984.000</b>	<b>-1.999.000</b>	<b>6.985.000</b>
Φόρος Εισοδήματος	-21.297.000	-288.000	-21.585.000	-3.871.000	-2.667.000	-6.538.000	-1.771.000	5.122.000	3.351.000
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ</b>	<b>38.179.000</b>	<b>415.000</b>	<b>38.594.000</b>	<b>10.594.000</b>	<b>437.000</b>	<b>11.021.000</b>	<b>7.213.000</b>	<b>3.123.000</b>	<b>10.336.000</b>

ΑΑ ΕΓΓΡΑΦΗΣ	19	20	21	22	23	24	25	26	27
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΡΑΙΩΣ	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΡΑΙΩΣ	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΡΑΙΩΣ	ΟΤΕ	ΟΤΕ	ΟΤΕ
ΗΜ/ΝΙΑ	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004
ΣΤΗΛΗ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>1.194.371.000</b>	<b>-84.558.000</b>	<b>1.109.813.000</b>	<b>262.765.806</b>	<b>-31.145.844</b>	<b>231.619.962</b>	<b>6.789.200.000</b>	<b>279.300.000</b>	<b>7.068.500.000</b>
Εξοδα Εγκλίσης			0			0			0
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦ</b>	<b>435.688.000</b>	<b>-17.446.000</b>	<b>418.242.000</b>	<b>191.702.349</b>	<b>-1.347.511</b>	<b>190.354.838</b>	<b>4.952.100.000</b>	<b>615.000.000</b>	<b>5.567.100.000</b>
Ενσώματα πάγια	241.376.000	16.004.000	257.380.000	183.171.434	-2.946.630	180.224.804	2.901.700.000	503.000.000	3.404.700.000
Αύλα πάγια + Υπεραξία	61.198.000	-17.305.000	43.893.000	8.332.639	-8.153.871	178.768	17.600.000	-13.000.000	4.600.000
Συμμετοχές	46.801.000	2.160.000	48.961.000			0	1.645.500.000	189.000.000	1.834.500.000
Χρηματοοικονομικά Περιουσι.Στοιχεία									
Επενδύσεις σε ακίνητα		4.843.000	4.843.000			0			0
Αναβαλλόμενη φορολογία		11.210.000	11.210.000		9.752.990	9.752.990		17.700.000	17.700.000
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	86.313.000	-34.358.000	51.955.000	198.276		198.276	387.300.000	-81.700.000	305.600.000
<b>ΚΥΚΛΟΦ</b>	<b>758.683.000</b>	<b>-67.112.000</b>	<b>691.571.000</b>	<b>71.063.457</b>	<b>-29.798.333</b>	<b>41.265.124</b>	<b>1.837.100.000</b>	<b>-335.700.000</b>	<b>1.501.400.000</b>
Αποθέματα	158.286.000	-28.888.000	129.398.000	4.723.692		4.723.692	34.600.000		34.600.000
Απαιτήσεις από πελάτες και προκαταβολ	475.475.000	-26.038.000	449.437.000	29.082.744	-17.352.770	11.729.975	817.800.000	90.500.000	908.300.000
Απαιτήσεις από φόρους-τέλη			0			0			0
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις			0			0			0
Λοιπές απαιτήσεις	16.086.000	-12.186.000	3.900.000	23.470.394	-12.445.564	11.024.830	614.700.000	-426.200.000	188.500.000
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προς πώληση			0			0			0
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμ	108.836.000		108.836.000	13.786.627		13.786.627	370.000.000		370.000.000
Εξοδα επόμενων χρήσεων			0			0			0
Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα			0			0			0
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>1.194.371.000</b>	<b>-84.558.000</b>	<b>1.109.813.000</b>	<b>262.765.806</b>	<b>-31.145.844</b>	<b>231.619.962</b>	<b>6.789.200.000</b>	<b>279.300.000</b>	<b>7.068.500.000</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>	<b>695.730.000</b>	<b>-87.068.000</b>	<b>608.662.000</b>	<b>173.345.764</b>	<b>-27.640.067</b>	<b>145.705.696</b>	<b>2.628.100.000</b>	<b>312.700.000</b>	<b>2.940.800.000</b>
Μετοχικό κεφάλαιο	467.866.000	-12.471.000	455.395.000	50.000.000		50.000.000	1.174.100.000		1.174.100.000
Αποθεματικά	227.864.000	-74.597.000	153.267.000	83.991.931	-11.104.781	72.887.151	256.700.000		256.700.000
Κέρδη/(ζημιές) εις νέο			0	39.353.832	-16.535.287	22.818.545	498.800.000	538.800.000	1.037.600.000
Διαφορά από εκδόση μετ. υπερ το άρτιο			0			0	698.500.000	-211.000.000	487.500.000
Συναλλαγματικές διαφορές			0			0			0
Ίδιες Μετοχές			0			0		-15.100.000	-15.100.000
Διαφορές Αναπροσαρμογής-Επιχ/σεις			0			0			0
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ_ΥΠΟΧΡ</b>	<b>126.040.000</b>	<b>6.054.000</b>	<b>132.094.000</b>	<b>40.750.264</b>	<b>10.561.039</b>	<b>51.311.303</b>	<b>3.084.800.000</b>	<b>-14.700.000</b>	<b>3.070.100.000</b>
Επιχορηγήσεις Παγίων			0		11.119.331	11.119.331			0
Μακροπρ. δάνεια	118.000.000	2.943.000	120.943.000	14.620.690		14.620.690	2.442.100.000	4.100.000	2.446.200.000
Χρηματοδοτικές μισθώσεις			0			0			0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		4.560.000	4.560.000			0			0
Προβλέψεις παροχών προσωπικού	4.266.000		4.266.000	6.221.673	28.648	6.250.321	272.000.000	6.500.000	278.500.000
Προβλέψεις	3.774.000	-1.862.000	1.912.000	19.907.901	-586.941	19.320.961			0
Λοιπές Μακροπρoθ Υποχρεώσεις		413.000	413.000			0	370.700.000	-25.300.000	345.400.000
<b>ΒΡΑΧΥΠΡ_ΥΠΟΧΡ</b>	<b>372.601.000</b>	<b>-3.544.000</b>	<b>369.057.000</b>	<b>48.669.779</b>	<b>-14.066.815</b>	<b>34.602.963</b>	<b>1.076.300.000</b>	<b>-18.700.000</b>	<b>1.057.600.000</b>
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	153.645.000	1.126.000	154.771.000	2.924.138		2.924.138	13.700.000		13.700.000
Προμηθευτές -λοιποί πιστωτές	204.873.000	-1.738.000	203.135.000	16.204.845		16.204.845	559.300.000	103.200.000	662.500.000
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ.			0			0			0
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	13.125.000	-13.125.000	0	19.816.080	-9.535.382	10.280.698	503.300.000	-121.900.000	381.400.000
Φοροι Πληρωτέοι	958.000		958.000	9.724.716	-4.531.434	5.193.282			0
Προβλέψεις		10.193.000	10.193.000			0			0
			0			0			0
			0			0			0
Κύκλος εργασιών	478.017.000	5.549.000	483.566.000	148.892.460	-897.587	147.994.873	2.846.700.000	-100.300.000	2.746.400.000
Κόστος Πωλήσεων	-333.013.000	-2.811.000	-335.824.000	-119.523.779	-927.347	-120.451.125	-2.648.400.000		-2.648.400.000
<b>ΜΕΡΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜ</b>	<b>145.004.000</b>	<b>2.738.000</b>	<b>147.742.000</b>	<b>29.368.681</b>	<b>-1.824.933</b>	<b>27.543.748</b>	<b>198.300.000</b>	<b>-100.300.000</b>	<b>98.000.000</b>
Άλλα Εσοδα/Εξοδα Εκμ/σης	987.000	8.374.000	9.361.000	8.952.720	-291.804	8.660.916	3.800.000		3.800.000
Εξοδα Διοικ. Λειτουργίας & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ	-38.245.000	-33.000	-38.278.000	-15.401.744	-95.079	-15.496.824	-56.700.000	-48.000.000	-104.700.000
Εξοδα Διαθέσεως	-30.714.000	-1.306.000	-32.020.000			0			0
Ερευνα & Αναπτύξη	-26.512.000	-8.088.000	-34.600.000						
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ_ΚΕΡΔΗ</b>	<b>50.520.000</b>	<b>1.685.000</b>	<b>52.205.000</b>	<b>22.919.657</b>	<b>-2.211.817</b>	<b>20.707.840</b>	<b>145.400.000</b>	<b>-148.300.000</b>	<b>-2.900.000</b>
Χρηματοοικονομικά και Εκτακτα και Ανόρ	-14.406.000	-2.544.000	-16.950.000	162.807	34.009	196.816	-279.100.000	290.400.000	11.300.000
<b>ΚΕΡΔΗ_ΠΡΟ_ΦΟΡΩΝ</b>	<b>36.114.000</b>	<b>-859.000</b>	<b>35.255.000</b>	<b>23.082.463</b>	<b>-2.177.808</b>	<b>20.904.656</b>	<b>-133.700.000</b>	<b>142.100.000</b>	<b>8.400.000</b>
Φόρος Εισοδήματος	-9.359.000	-4.100.000	-13.459.000	-8.313.680	-2.575.033	-10.888.713		-41.900.000	-41.900.000
<b>ΚΑΘΑΡΑ_ΚΕΡΔΗ</b>	<b>26.755.000</b>	<b>-4.959.000</b>	<b>21.796.000</b>	<b>14.768.783</b>	<b>-4.752.840</b>	<b>10.015.943</b>	<b>-133.700.000</b>	<b>100.200.000</b>	<b>-33.500.000</b>

ΑΑ ΕΓΓΡΑΦΗΣ	28	29	30	31	32	33	34	35	36
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΣΙΔΕΝΟΡ	ΣΙΔΕΝΟΡ	ΣΙΔΕΝΟΡ	ΤΙΤΑΝ	ΤΙΤΑΝ	ΤΙΤΑΝ	AS COMPANY	AS COMPANY	AS COMPANY
ΗΜ/ΝΙΑ	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004
ΣΤΗΛΗ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>475.620.023</b>	<b>96.340.402</b>	<b>571.960.425</b>	<b>857.449.000</b>	<b>48.934.000</b>	<b>906.383.000</b>	<b>21.804.043</b>	<b>1.696.684</b>	<b>23.500.726</b>
Εξοδα Εγκ/σης			0			0			0
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦ</b>	<b>242.561.331</b>	<b>73.927.396</b>	<b>316.488.727</b>	<b>682.221.000</b>	<b>75.671.000</b>	<b>757.892.000</b>	<b>7.005.359</b>	<b>1.973.000</b>	<b>8.978.359</b>
Ενσώματα πάγια	53.708.719	95.942.593	149.651.312	166.346.000	67.125.000	233.471.000	6.844.093	1.927.734	8.771.827
Άλλα πάγια + Υπεραξία	969.746	-969.746	0	0	0	0	161.266	-85.043	76.223
Συμμετοχές	186.726.259	-21.045.451	165.680.808	513.348.000	-620.000	512.728.000			0
Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία									
Επενδύσεις σε ακίνητα			0		7.161.000	7.161.000			0
Αναβαλλόμενη φορολογία			0	0	2.005.000	2.005.000		130.309	130.309
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.156.607		1.156.607	2.527.000		2.527.000			0
<b>ΚΥΚΛΟΦ</b>	<b>233.058.692</b>	<b>22.413.006</b>	<b>255.471.698</b>	<b>175.228.000</b>	<b>-26.737.000</b>	<b>148.491.000</b>	<b>14.798.684</b>	<b>-276.316</b>	<b>14.522.367</b>
Αποθέματα	97.069.910	-267.079	96.802.831	61.327.000	-3.394.000	57.933.000	3.573.195	-207.270	3.365.926
Απαιτήσεις από πελάτες και προκαταβολ	135.109.580	22.680.085	157.789.665	112.739.000	-23.343.000	89.396.000	10.770.757	-80.000	10.690.757
Απαιτήσεις από φόρους-τέλη			0			0			0
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις			0			0			0
Λοιπές απαιτήσεις			0			0	127.700		127.700
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προς πώληση			0	1.141.000		1.141.000	81.665	10.953	92.618
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμ	879.202		879.202	21.000		21.000	245.366		245.366
Εξοδα επόμενων χρήσεων			0			0			0
Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα			0			0			0
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>475.620.023</b>	<b>96.340.402</b>	<b>571.960.425</b>	<b>857.449.000</b>	<b>48.934.000</b>	<b>906.383.000</b>	<b>21.804.043</b>	<b>1.696.684</b>	<b>23.500.726</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>	<b>193.199.746</b>	<b>79.661.358</b>	<b>272.861.104</b>	<b>554.312.000</b>	<b>46.644.000</b>	<b>600.956.000</b>	<b>11.622.287</b>	<b>1.800.603</b>	<b>13.422.889</b>
Μετοχικό κεφάλαιο	39.157.717		39.157.717	187.844.000		187.844.000	8.313.146		8.313.146
Αποθεματικά	29.200.388	17.019.746	46.220.134	366.468.000	46.644.000	413.112.000	1.313.426	18.985	1.332.411
Κέρδη/(Ζημιές) εις νέο	6.750.571	62.641.612	69.392.183			0	1.740.187	1.929.572	3.669.759
Διαφορά από εκδοχή μετ. υπερ το άρτιο	118.091.070		118.091.070			0	74.509		74.509
Συναλλαγματικές διαφορές			0			0	33.064		33.064
Ίδιες Μετοχές			0			0			0
Διαφορές Αναπροσαρμογής-Επιχ/σεις			0			0	147.955	-147.955	0
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ ΥΠΟΧΡ</b>	<b>222.771.689</b>	<b>26.232.060</b>	<b>249.003.749</b>	<b>123.210.000</b>	<b>17.651.000</b>	<b>140.861.000</b>	<b>1.116.874</b>	<b>552.382</b>	<b>1.669.256</b>
Επιχορηγήσεις Παγίων			0			0			0
Μακροπρ. δάνεια	222.227.273		222.227.273	62.378.000		62.378.000	1.017.143		1.017.143
Χρηματοδοτικές μισθώσεις			0			0			0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		23.567.140	23.567.140		44.410.000	44.410.000			0
Προβλέψεις παροχών προσωπικού	543.522	1.933.508	2.477.030	22.882.000	1.232.000	24.114.000			0
Προβλέψεις	894	1.459	2.353	37.950.000	-34.201.000	3.749.000			0
Λοιπές Μακροπρ. Υποχρεώσεις		729.953	729.953		6.210.000	6.210.000	99.731	552.382	652.113
<b>ΒΡΑΧΥΠΡ ΥΠΟΧΡ</b>	<b>59.648.588</b>	<b>-9.553.016</b>	<b>50.095.572</b>	<b>179.927.000</b>	<b>-15.361.000</b>	<b>164.566.000</b>	<b>9.064.883</b>	<b>-656.301</b>	<b>8.408.582</b>
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	28.703.663	-1.260.334	27.443.329	56.643.000		56.643.000	2.541.098		2.541.098
Προμηθευτές -λοιοποι πιστωτές	30.942.572	-8.290.329	22.652.243	50.355.000	5.921.000	56.276.000	2.639.308		2.639.308
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ.			0			0			0
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			0	44.121.000		44.121.000	3.884.476	-656.301	3.228.175
Φοροι Πληρωτέοι			0	28.808.000	-21.282.000	7.526.000			0
Προβλέψεις	2.353	-2.353	0			0			0
			0			0			0
			0			0			0
Κύκλος εργασιών	485.611.916		485.611.916	430.680.000		430.680.000	15.332.141		15.332.141
Κόστος Πωλήσεων	-422.052.221	119.324	-421.932.897	-295.777.000	43.605.000	-252.172.000	-7.496.777	39.376	-7.457.401
<b>ΜΕΡΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜ</b>	<b>63.559.695</b>	<b>119.324</b>	<b>63.679.019</b>	<b>134.903.000</b>	<b>43.605.000</b>	<b>178.508.000</b>	<b>7.835.364</b>	<b>39.376</b>	<b>7.874.740</b>
Άλλα Εσοδα/Εξοδα Εκμ/σης	1.367.304	682.750	2.050.054	5.541.000	-5.785.000	-244.000	32.309	252.125	284.434
Εξοδα Διοικ. Λειτουργίας & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ	-10.368.073	-2.544.057	-12.912.130	-29.726.000	-148.000	-29.874.000	-1.348.987	565.023	-783.965
Εξοδα Διαθέσεως	-24.548.863	283.442	-24.265.421	-3.622.000	1.000	-3.621.000	-4.461.402	-151.516	-4.612.918
Έρευνα & Ανάπτυξη							-111.025		-111.025
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ</b>	<b>30.010.063</b>	<b>-1.458.541</b>	<b>28.551.522</b>	<b>107.096.000</b>	<b>37.673.000</b>	<b>144.769.000</b>	<b>1.946.259</b>	<b>705.007</b>	<b>2.651.266</b>
Χρηματοοικονομικά και Εκτακτα και Ανόρ	-5.006.405	-2.754.722	-7.761.127	28.065.000	-23.885.000	4.180.000	-128.916	-544.646	-673.562
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>25.003.658</b>	<b>-4.213.263</b>	<b>20.790.395</b>	<b>135.161.000</b>	<b>13.788.000</b>	<b>148.949.000</b>	<b>1.817.342</b>	<b>160.361</b>	<b>1.977.704</b>
Φόρος Εισοδήματος	-5.618.680	9.796.989	4.178.309	-31.011.000	-13.589.000	-44.600.000	0	-746.547	-746.547
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ</b>	<b>19.384.978</b>	<b>5.583.726</b>	<b>24.968.704</b>	<b>104.150.000</b>	<b>199.000</b>	<b>104.349.000</b>	<b>1.817.342</b>	<b>-586.186</b>	<b>1.231.157</b>

ΑΑ ΕΓΓΡΑΦΗΣ	37	38	39	40	41	42	43	44	45
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	LANNET	LANNET	LANNET	ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ	ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ	ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ	ΕΛΓΕΚΑ ΑΕ	ΕΛΓΕΚΑ ΑΕ	ΕΛΓΕΚΑ ΑΕ
ΗΜ/ΝΙΑ	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004
ΣΤΗΛΗ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>82.041.515</b>	<b>-5.765.328</b>	<b>76.276.187</b>	<b>42.587.455</b>	<b>5.427.146</b>	<b>48.014.601</b>	<b>111.333.000</b>	<b>1.168.000</b>	<b>112.501.000</b>
Εξόδα Εγκ/σης			0			0			0
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦ</b>	<b>40.554.496</b>	<b>-4.265.328</b>	<b>36.289.168</b>	<b>16.031.586</b>	<b>9.357.169</b>	<b>25.388.755</b>	<b>53.698.000</b>	<b>-1.103.000</b>	<b>52.595.000</b>
Ενσώματα πάγια	29.535.470	3.184.574	32.720.044	8.025.043	6.678.227	14.703.270	16.985.000	1.938.000	18.923.000
Αύλα πάγια + Υπεραξία	11.019.026	-7.449.902	3.569.124	558.651	-29.540	529.111	386.000	-86.000	300.000
Συμμετοχές			0	7.388.581	544.503	7.933.084	30.595.000	-298.000	30.297.000
Χρηματοοικονομικά Περιουσι.Στοιχεία									
Επενδύσεις σε ακίνητα			0		1.046.321	1.046.321			0
Αναβαλλόμενη φορολογία			0		1.117.658	1.117.658			0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			0	59.311		59.311	5.732.000	-2.657.000	3.075.000
<b>ΚΥΚΛΟΦ</b>	<b>41.487.019</b>	<b>-1.500.000</b>	<b>39.987.019</b>	<b>26.555.869</b>	<b>-3.930.023</b>	<b>22.625.846</b>	<b>57.635.000</b>	<b>2.271.000</b>	<b>59.906.000</b>
Αποθέματα	2.095.578		2.095.578	4.192.105		4.192.105	12.185.000	-1.295.000	10.890.000
Απαιτήσεις από πελάτες και προκαταβολ.	36.541.270	-1.500.000	35.041.270	22.286.767	-3.930.023	18.356.744	38.737.000	2.687.000	41.424.000
Απαιτήσεις από φόρους-τέλη			0			0			0
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις			0			0			0
Λοιπές απαιτήσεις			0			0	4.541.000	879.000	5.420.000
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	2.850.171		2.850.171	76.997		76.997	17.000		17.000
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα			0			0	2.155.000		2.155.000
Εξόδα επόμενων χρήσεων			0			0			0
Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα			0			0			0
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>82.041.515</b>	<b>-5.765.328</b>	<b>76.276.187</b>	<b>42.587.455</b>	<b>5.427.146</b>	<b>48.014.601</b>	<b>111.333.000</b>	<b>1.168.000</b>	<b>112.501.000</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>	<b>29.855.529</b>	<b>-5.929.393</b>	<b>23.926.136</b>	<b>19.896.034</b>	<b>-2.906.299</b>	<b>16.989.735</b>	<b>62.791.000</b>	<b>-373.000</b>	<b>62.418.000</b>
Μετοχικό κεφάλαιο	38.378.798		38.378.798	22.641.232		22.641.232	12.822.000		12.822.000
Αποθεματικά	4.078.256	2.385.500	6.463.756	1.028.238		1.028.238	10.023.000	-5.721.000	4.302.000
Κέρδη/(Ζημιές) εις νέο	-13.859.233	-8.314.893	-22.174.126	-3.773.436	-2.906.299	-6.679.735	12.548.000	5.384.000	17.932.000
Διαφορά από εκδοση μετ. υπερ το άρτιο	1.257.708		1.257.708				27.398.000	-36.000	27.362.000
Συναλλαγματικές διαφορές			0			0			0
Ίδιες Μετοχές			0			0			0
Διαφορές Αναπροσαρμογής-Επιχ/σεις			0			0			0
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ_ΥΠΟΧΡ</b>	<b>17.386.624</b>	<b>-131.887</b>	<b>17.254.737</b>	<b>2.308.580</b>	<b>4.955.004</b>	<b>7.263.584</b>	<b>5.587.000</b>	<b>-18.000</b>	<b>5.569.000</b>
Επιχορηγήσεις Παγίων			0			0			0
Μακροπρ. δάνεια	17.044.835		17.044.835	2.231.876	4.184.087	6.415.963	4.690.000		4.690.000
Χρηματοδοτικές μισθώσεις			0			0			0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις			0			0		254.000	254.000
Προβλέψεις παροχών προσωπικού			0			0	777.000	-270.000	507.000
Προβλέψεις			0			0			0
Λοιπές Μακροπρ.Υποχρεώσεις	341.789	-131.887	209.902	76.704	770.917	847.621	120.000	-2.000	118.000
<b>ΒΡΑΧΥΠΡ_ΥΠΟΧΡ</b>	<b>34.799.362</b>	<b>295.952</b>	<b>35.095.314</b>	<b>20.382.841</b>	<b>3.378.441</b>	<b>23.761.282</b>	<b>42.955.000</b>	<b>1.559.000</b>	<b>44.514.000</b>
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	8.355.767	295.952	8.651.719	7.724.814	1.728.085	9.452.899	5.760.000		5.760.000
Προμηθευτές-λοιποί πιστωτές	26.443.595		26.443.595	10.581.952	3.105.456	13.687.408	30.975.000	2.765.000	33.740.000
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ.			0			0			0
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			0			0	5.292.000	-964.000	4.328.000
Φοροι Πληρωτέοι			0	2.076.075	-1.455.100	620.975	928.000	-242.000	686.000
Προβλέψεις			0			0			0
			0			0			0
			0			0			0
Κύκλος εργασιών	68.638.437		68.638.437	54.715.594	1.655.843	56.371.437	115.728.000		115.728.000
Κόστος Πωλήσεων	-38.229.882	-1.011.645	-39.241.527	-27.505.870	-499.359	-28.005.229	-94.631.000		-94.631.000
<b>ΜΕΡΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜ</b>	<b>30.408.555</b>	<b>-1.011.645</b>	<b>29.396.910</b>	<b>27.209.724</b>	<b>1.156.484</b>	<b>28.366.208</b>	<b>21.097.000</b>	<b>0</b>	<b>21.097.000</b>
Άλλα Εσοδα/Εξόδα Εκμ/σης	2.700		2.700	659.629		659.629	8.081.000	-354.000	7.727.000
Εξόδα Διοικ. Λειτουργίας & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ	-6.270.811	-165.939	-6.436.750	-3.794.062	510.239	-3.283.823	-6.383.000	510.000	-5.873.000
Εξόδα Διαθέσεως	-32.653.570	-864.083	-33.517.653	-22.507.600	-698.358	-23.205.958	-17.812.000	341.000	-17.471.000
Ερευνα & Αναπτύξη	-478.488	-12.662	-491.150						
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ</b>	<b>-8.991.614</b>	<b>-2.054.329</b>	<b>-11.045.943</b>	<b>1.567.691</b>	<b>968.365</b>	<b>2.536.056</b>	<b>4.983.000</b>	<b>497.000</b>	<b>5.480.000</b>
Χρηματοοικονομικά και Εκτακτα και Ανόρ.	-2.045.916	-2.385.600	-4.431.516	-521.450	-282.266	-803.716	-176.000	-75.000	-251.000
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-11.037.530</b>	<b>-4.439.929</b>	<b>-15.477.459</b>	<b>1.046.241</b>	<b>686.099</b>	<b>1.732.340</b>	<b>4.807.000</b>	<b>422.000</b>	<b>5.229.000</b>
Φόρος Εισοδήματος			0	-86.146	-693.814	-779.960	-1.131.000	2.278.000	1.147.000
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ</b>	<b>-11.037.530</b>	<b>-4.439.929</b>	<b>-15.477.459</b>	<b>960.095</b>	<b>-7.715</b>	<b>952.380</b>	<b>3.676.000</b>	<b>2.700.000</b>	<b>6.376.000</b>



ΑΑ ΕΓΓΡΑΦΗΣ	46	47	48	49	50	51	52	53	54
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ ΑΕ	ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ ΑΕ	ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ ΑΕ	ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ	ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ	ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ	ΕΛΤΡΑΚ ΑΕ	ΕΛΤΡΑΚ ΑΕ	ΕΛΤΡΑΚ ΑΕ
ΗΜ/ΝΙΑ	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004
ΣΤΗΛΗ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>231.044.431</b>	<b>11.492.501</b>	<b>242.536.932</b>	<b>164.866.619</b>	<b>3.839.603</b>	<b>168.706.222</b>	<b>54.326.000</b>	<b>20.612.000</b>	<b>74.938.000</b>
Εξοδα Εγκ/σης			0			0	101.000	-101.000	0
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦ</b>	<b>89.839.740</b>	<b>16.175.585</b>	<b>106.015.325</b>	<b>74.256.477</b>	<b>4.745.513</b>	<b>79.001.990</b>	<b>27.650.000</b>	<b>23.247.000</b>	<b>50.897.000</b>
Ενσώματα πάγια	50.594.612	26.240.733	76.835.345	61.093.082	7.805.036	68.898.117	12.772.000	29.628.000	42.400.000
Αύλα πάγια + Υπεραξία	3.773.141	-3.275.366	497.775	1.411.483	-1.301.220	110.264			0
Συμμετοχές	33.778.947	-5.546.456	28.232.491	2.792.069	-105.577	2.686.491	13.497.000	-6.381.000	7.116.000
Χρηματοοικονομικά Περιουσ.δ	1.243.326	-1.243.326	0	0	0	0	0	0	0
Επενδύσεις σε ακίνητα			0	0	0	0	0	0	0
Αναβαλλόμενη φορολογία			0	0	0	0	0	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απα	449.714		449.714	8.959.843	-1.652.725	7.307.118	1.381.000		1.381.000
<b>ΚΥΚΛΟΦ</b>	<b>141.204.691</b>	<b>-4.683.084</b>	<b>136.521.607</b>	<b>90.610.142</b>	<b>-905.910</b>	<b>89.704.233</b>	<b>26.575.000</b>	<b>-2.534.000</b>	<b>24.041.000</b>
Αποθέματα	41.618.565	-308.871	41.309.694	26.090.115	-493.721	25.596.394	7.497.000		7.497.000
Απαιτήσεις από πελάτες και π	93.840.252	-4.070.000	89.770.252	60.794.310	-817.308	59.977.002	15.669.000	-325.000	15.344.000
Απαιτήσεις από φόρους-τέλη			0	0	0	0	0	0	0
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις			0	0	0	0	0	0	0
Λοιπές απαιτήσεις	3.660.900	-304.213	3.356.687	1.904.078	738.135	2.642.213			0
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προς πώληση			0	350.816	-332.767	18.048			0
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά	2.084.974		2.084.974	1.470.825	-249	1.470.576	1.200.000		1.200.000
Εξοδα επόμενων χρήσεων			0	0	0	0	2.209.000	-2.209.000	0
Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα			0	0	0	0			0
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>231.044.431</b>	<b>11.492.501</b>	<b>242.536.932</b>	<b>164.866.619</b>	<b>3.839.603</b>	<b>168.706.222</b>	<b>54.326.000</b>	<b>20.612.000</b>	<b>74.938.000</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>	<b>85.035.222</b>	<b>6.608.404</b>	<b>91.643.626</b>	<b>78.621.999</b>	<b>1.318.190</b>	<b>79.940.189</b>	<b>22.726.000</b>	<b>17.781.000</b>	<b>40.507.000</b>
Μετοχικό κεφάλαιο	7.045.200		7.045.200	14.871.630		14.871.630	4.317.000		4.317.000
Αποθεματικά	44.065.531	-2.301.163	41.764.368	27.973.805	-16.925.925	11.047.880	6.765.000		6.765.000
Κέρδη/(ζημιές) εις νέο	3.636	9.677.156	9.680.792	13.976.570	19.607.482	33.584.051	10.000	18.327.000	18.337.000
Διαφορά από εκδόση μετ. υπε	33.920.855	-767.589	33.153.266	21.201.631	-203.128	20.998.502	11.027.000		11.027.000
Συναλλαγματικές διαφορές			0	0	0	0	0	0	0
Ίδιες Μετοχές			0	0	-561.875	-561.875			0
Διαφορές Αναπροσαρμογής-Επιχ/σεις			0	598.364	-598.364	0	607.000	-546.000	61.000
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ ΥΠΟΧΡ</b>	<b>80.697.820</b>	<b>6.598.147</b>	<b>87.295.967</b>	<b>49.432.491</b>	<b>3.045.812</b>	<b>52.478.304</b>	<b>11.304.000</b>	<b>7.379.000</b>	<b>18.683.000</b>
Επιχορηγήσεις Παγίων		4.818.800	4.818.800		609.565	609.565			0
Μακροπρ. δάνεια	80.603.960	-305.000	80.298.960	46.000.000		46.000.000	10.595.000		10.595.000
Χρηματοδοτικές μισθώσεις			0	0		0			0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		1.696.308	1.696.308		1.884.832	1.884.832		7.153.000	7.153.000
Προβλέψεις παροχών προσωπικού		462.511	462.511	1.598.419	769.777	2.368.196			0
Προβλέψεις	74.472	-74.472	0	0	0	0	699.000	226.000	925.000
Λοιπές Μακροπρ.Υποχρεώ	19.388		19.388	1.834.072	-218.362	1.615.711	10.000		10.000
<b>ΒΡΑΧΥΠΡ ΥΠΟΧΡ</b>	<b>65.311.389</b>	<b>-1.714.050</b>	<b>63.597.339</b>	<b>36.812.129</b>	<b>-524.399</b>	<b>36.287.730</b>	<b>20.296.000</b>	<b>-4.548.000</b>	<b>15.748.000</b>
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές	18.330.587		18.330.587	12.064.775		12.064.775	10.756.000		10.756.000
Προμηθευτές -λοιποί πιστωτές	29.014.944		29.014.944	18.984.415	65.795	19.050.210	4.275.000	-2.036.000	2.239.000
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ.			0	0		0	0		0
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υπο	17.006.616	-1.075.337	15.931.279	2.239.700	591.340	2.831.040	5.012.000	-2.259.000	2.753.000
Φοροι Πληρωτέοι	959.242	-638.713	320.529	3.523.238	-1.181.535	2.341.704			0
Προβλέψεις			0	0	0	0	253.000	-253.000	0
			0	0	0	0			0
			0	0	0	0			0
Κύκλος εργασιών	150.251.548		150.251.548	90.533.806	-566.964	89.966.843	41.652.000		41.652.000
Κόστος Πωλήσεων	-125.136.340	2.203.130	-122.933.210	-69.286.253	1.387.713	-67.898.540	-29.459.000		-29.459.000
<b>ΜΕΡΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΠ</b>	<b>25.115.208</b>	<b>2.203.130</b>	<b>27.318.338</b>	<b>21.247.554</b>	<b>820.749</b>	<b>22.068.302</b>	<b>12.193.000</b>	<b>0</b>	<b>12.193.000</b>
Άλλα Εσοδα/Εξοδα Εκμ/σης	679.277	815.552	1.494.829	1.086.682	173.269	1.259.951	895.000	-81.000	814.000
Εξοδα Διοικ. Λειτουργίας & Λ	-4.679.215	-141.838	-4.821.053	-5.068.680	-36.075	-5.104.755	-9.698.000	217.000	-9.481.000
Εξοδα Διαθέσεως	-12.187.456	173.834	-12.013.622	-11.063.183	67.126	-10.996.057			0
Ερευνα & Αναπτξη	-812.806	-127.483	-940.289						
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ</b>	<b>8.115.008</b>	<b>2.923.195</b>	<b>11.038.203</b>	<b>6.202.373</b>	<b>1.025.069</b>	<b>7.227.442</b>	<b>3.390.000</b>	<b>136.000</b>	<b>3.526.000</b>
Χρηματοοικονομικά και Εκτακ	-1.147.710	-1.192.053	-2.339.763	-466.633	-1.226.393	-1.693.026	342.000	81.000	423.000
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ_ΦΟΡΩΝ</b>	<b>6.967.298</b>	<b>1.731.142</b>	<b>8.698.440</b>	<b>5.735.740</b>	<b>-201.324</b>	<b>5.534.416</b>	<b>3.732.000</b>	<b>217.000</b>	<b>3.949.000</b>
Φόρος Εισοδήματος	-808.905	420.233	-388.672	-1.696.794	-543.438	-2.240.232	-1.240.000	3.115.000	1.875.000
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ</b>	<b>6.158.393</b>	<b>2.151.375</b>	<b>8.309.768</b>	<b>4.038.945</b>	<b>-744.761</b>	<b>3.294.184</b>	<b>2.492.000</b>	<b>3.332.000</b>	<b>5.824.000</b>

ΑΑ ΕΓΓΡΑΦΗΣ	55	56	57	58	59	60	61	62	63
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	SHELMAN	SHELMAN	SHELMAN	OLYMPIC CATERING	OLYMPIC CATERING	OLYMPIC CATERING	FITCO	FITCO	FITCO
ΗΜ/ΝΙΑ	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004
ΣΤΗΛΗ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>257.969.743</b>	<b>51.829.803</b>	<b>309.799.547</b>	<b>33.499.000</b>	<b>11.261.000</b>	<b>44.760.000</b>	<b>31.202.868</b>	<b>17.448.600</b>	<b>48.651.468</b>
Εξοδα Εγκ/σης			0			0			0
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦ</b>	<b>104.884.441</b>	<b>51.035.216</b>	<b>155.919.656</b>	<b>14.824.000</b>	<b>11.558.000</b>	<b>26.382.000</b>	<b>14.652.742</b>	<b>17.565.030</b>	<b>32.217.772</b>
Ενσώματα πάγια	87.861.698	57.435.791	145.297.489	13.864.000	8.470.000	22.334.000	14.131.330	17.881.210	32.012.540
Αύλα πάγια + Υπεραξία	5.822.010	-5.822.010	0	679.000	-177.000	502.000	236.180	-236.180	0
Συμμετοχές	10.813.057	-578.565	10.234.492	26.000	92.000	118.000	263.804	-80.000	183.804
Χρηματοοικονομικά Περιουσ.Στοιχεία			0	6.000		6.000			0
Επενδύσεις σε ακίνητα			0			0			0
Αναβαλλόμενη φορολογία			0		3.173.000	3.173.000			0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απα	387.676		387.676	249.000		249.000	21.428		21.428
<b>ΚΥΚΛΟΦ</b>	<b>153.085.303</b>	<b>794.588</b>	<b>153.879.890</b>	<b>18.675.000</b>	<b>-297.000</b>	<b>18.378.000</b>	<b>16.550.126</b>	<b>-116.430</b>	<b>16.433.696</b>
Αποθέματα	51.317.000	-1.000.000	50.317.000	845.000		845.000	7.261.330	-45.930	7.215.400
Απαιτήσεις από πελάτες και π	92.493.469	-1.000.000	91.493.469	15.388.000	-297.000	15.091.000	9.104.628	-70.500	9.034.128
Απαιτήσεις από φόρους-τέλη			0			0			0
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις			0			0			0
Λοιπές απαιτήσεις	8.728.969	2.789.460	11.518.429			0			0
Χρηματοοικονομικά περιουσια	407.676	5.128	412.804			0			0
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά	138.189		138.189	2.442.000		2.442.000	184.168		184.168
Εξοδα επόμενων χρήσεων			0			0			0
Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα			0			0			0
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>257.969.743</b>	<b>51.829.803</b>	<b>309.799.547</b>	<b>33.499.000</b>	<b>11.261.000</b>	<b>44.760.000</b>	<b>31.202.868</b>	<b>17.448.600</b>	<b>48.651.468</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ_ΘΕΣΗ</b>	<b>118.950.510</b>	<b>25.636.768</b>	<b>144.587.278</b>	<b>2.722.000</b>	<b>174.000</b>	<b>2.896.000</b>	<b>15.670.990</b>	<b>12.588.716</b>	<b>28.259.706</b>
Μετοχικό κεφάλαιο	59.344.771		59.344.771	4.870.000		4.870.000	11.488.500		11.488.500
Αποθεματικά	23.157.777	34.160.496	57.318.273	2.504.000	-1.156.000	1.348.000	950.180	-21.850	928.330
Κέρδη/(ζημίες) εις νέο	-223.137	-8.523.728	-8.746.865	-4.690.000	1.330.000	-3.360.000	1.247.413	12.890.850	14.138.263
Διαφορά από εκδοση μετ. υπε	36.671.099		36.671.099	38.000		38.000	1.984.897	-280.284	1.704.613
Συναλλαγματικές διαφορές			0			0			0
Ίδιες Μετοχές			0			0			0
Διαφορές Αναπροσαρμογής-Επιχ/σεις			0			0			0
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟ_ΥΠΟΧΡ</b>	<b>27.906.520</b>	<b>26.193.035</b>	<b>54.099.556</b>	<b>8.316.000</b>	<b>10.982.000</b>	<b>19.298.000</b>	<b>2.715.158</b>	<b>5.242.834</b>	<b>7.957.992</b>
Επιχορηγήσεις Παγίων	10.535.043	7.704.191	18.239.233		2.170.000	2.170.000	1.603.261	186.639	1.789.900
Μακροπρ. δάνεια	17.082.337		17.082.337	4.800.000	369.000	5.169.000	1.111.111		1.111.111
Χρηματοδοτικές μισθώσεις		6.519.854	6.519.854			0			0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		6.953.447	6.953.447			0		4.703.369	4.703.369
Προβλέψεις παροχών προσω	273.000	5.015.544	5.288.544	930.000	8.591.000	9.521.000		353.612	353.612
Προβλέψεις			0	1.474.000	-148.000	1.326.000	786	-786	0
Λοιπές Μακροπρ.Υποχρεώ	16.141		16.141	1.112.000		1.112.000			0
<b>ΒΡΑΧΥΠΡ_ΥΠΟΧΡ</b>	<b>111.112.713</b>	<b>0</b>	<b>111.112.713</b>	<b>22.461.000</b>	<b>105.000</b>	<b>22.566.000</b>	<b>12.816.720</b>	<b>-382.950</b>	<b>12.433.770</b>
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές	85.099.770		85.099.770	4.186.000	1.705.000	5.891.000	9.128.034		9.128.034
Προμηθευτές -λοιποί πιστωτέ	20.977.187		20.977.187	18.042.000	-1.600.000	16.442.000	3.380.514	-382.950	2.997.564
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ.			0			0			0
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υπο	3.666.775		3.666.775			0			0
Φοροι Πληρωτέοι	1.368.981		1.368.981	233.000		233.000	308.172		308.172
Προβλέψεις			0			0			0
			0			0			0
			0			0			0
Κύκλος εργασιών	150.626.371		150.626.371	41.754.000		41.754.000	20.615.962		20.615.962
Κόστος Πωλήσεων	-131.411.361	9.041.211	-122.370.150	-27.640.000	-2.117.000	-29.757.000	-18.686.380	353.088	-18.333.292
<b>ΜΕΡΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΠ</b>	<b>19.215.010</b>	<b>9.041.211</b>	<b>28.256.221</b>	<b>14.114.000</b>	<b>-2.117.000</b>	<b>11.997.000</b>	<b>1.929.582</b>	<b>353.088</b>	<b>2.282.670</b>
Άλλα Εσοδα/Εξοδα Εκμ/σης	6.368.300	-1.941.835	4.426.465	5.675.000	2.181.000	7.856.000	206.216	232.579	438.795
Εξοδα Διοικ. Λειτουργίας & Λ	-5.080.667	-1.845.727	-6.926.394	-3.117.000	63.000	-3.054.000	-986.668	-33.274	-1.019.942
Εξοδα Διαθέσεως	-17.123.272		-17.123.272	-12.530.000		37.000	-12.493.000	-740.398	279
Ερευνα & Αναπτύξη				-111.000		2.000	-109.000		
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ</b>	<b>3.379.371</b>	<b>5.253.649</b>	<b>8.633.020</b>	<b>4.031.000</b>	<b>166.000</b>	<b>4.197.000</b>	<b>408.732</b>	<b>552.672</b>	<b>961.404</b>
Χρηματοοικονομικά και Εκτακ	-2.976.680	-252.690	-3.229.370	-2.188.000	1.685.000	-503.000	215.251	-501.182	-285.931
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ_ΦΟΡΩΝ</b>	<b>402.691</b>	<b>5.000.959</b>	<b>5.403.650</b>	<b>1.843.000</b>	<b>1.851.000</b>	<b>3.694.000</b>	<b>623.983</b>	<b>51.490</b>	<b>675.473</b>
Φόρος Εισοδήματος	-1.293.725	-629.063	-1.922.787		-2.048.000	-2.048.000	-205.752	1.804.173	1.598.421
<b>ΚΑΘΑΡΑ_ΚΕΡΔΗ</b>	<b>-891.033</b>	<b>4.371.896</b>	<b>3.480.863</b>	<b>1.843.000</b>	<b>-197.000</b>	<b>1.646.000</b>	<b>418.231</b>	<b>1.855.663</b>	<b>2.273.894</b>

ΑΑ ΕΓΓΡΑΦΗΣ	64	65	66	67	68	69	70	71	72
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΥΓΕΙΑ	ΥΓΕΙΑ	ΥΓΕΙΑ	ΕΙΔΗΣΕΟΦΩΝ ΙΚΗ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	ΕΙΔΗΣΕΟΦΩΝ ΙΚΗ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	ΕΙΔΗΣΕΟΦΩΝ ΙΚΗ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ ΑΕ	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ ΑΕ	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ ΑΕ
ΗΜ/ΝΙΑ	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004
ΣΤΗΛΗ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΙΔΛΠ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΙΔΛΠ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΙΔΛΠ
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>118.584.000</b>	<b>12.293.627</b>	<b>130.877.627</b>	<b>25.289.878</b>	<b>461.328</b>	<b>25.751.206</b>	<b>196.638.000</b>	<b>-10.515.000</b>	<b>186.123.000</b>
Εξοδα Εγκ/σης			0				0		0
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦ</b>	<b>82.467.260</b>	<b>23.830.504</b>	<b>106.297.764</b>	<b>4.801.701</b>	<b>-127.412</b>	<b>4.674.290</b>	<b>127.605.000</b>	<b>2.274.000</b>	<b>129.879.000</b>
Ενσώματα πάγια	75.867.634	22.133.500	98.001.134	2.595.851	266.086	2.861.937	42.865.000	22.987.000	65.852.000
Αύλα πάγια + Υπεραξία	5.497.600	-287.881	5.209.719	1.169.437	-552.150	617.287	2.230.000	-2.228.000	2.000
Συμμετοχές	1.035.698	-36.640	999.058	935.946		935.946	81.660.000	-18.048.000	63.612.000
Χρηματοοικονομικά Περιουσι.Στοιχεία		11.739	11.739				0		0
Επενδύσεις σε ακίνητα		1.998.217	1.998.217				0		0
Αναβαλλόμενη φορολογία			0		158.653	158.653			0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απα	66.328	11.569	77.897	100.467		100.467	850.000	-437.000	413.000
<b>ΚΥΚΛΟΦ</b>	<b>36.116.740</b>	<b>-11.536.877</b>	<b>24.579.863</b>	<b>20.488.177</b>	<b>588.740</b>	<b>21.076.917</b>	<b>69.033.000</b>	<b>-12.789.000</b>	<b>56.244.000</b>
Αποθέματα	2.253.736		2.253.736			0	22.529.000	-10.867.000	11.662.000
Απαιτήσεις από πελάτες και π	33.300.366	-11.417.289	21.883.077	18.421.646	588.740	19.010.386	32.140.000	7.803.000	39.943.000
Απαιτήσεις από φόρους-τέλη			0			0			0
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις			0			0			0
Λοιπές απαιτήσεις			0			0			0
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προς πώληση			0	885.868		885.868	11.164.000	-9.725.000	1.439.000
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά	562.638	-119.588	443.050	1.180.663		1.180.663	3.200.000		3.200.000
Εξοδα επόμενων χρήσεων			0			0			0
Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα			0			0			0
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>118.584.000</b>	<b>12.293.627</b>	<b>130.877.627</b>	<b>25.289.878</b>	<b>461.328</b>	<b>25.751.206</b>	<b>196.638.000</b>	<b>-10.515.000</b>	<b>186.123.000</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>	<b>43.719.264</b>	<b>5.659.639</b>	<b>49.378.903</b>	<b>14.129.551</b>	<b>1.468.727</b>	<b>15.598.278</b>	<b>68.616.000</b>	<b>-42.573.000</b>	<b>26.043.000</b>
Μετοχικό κεφάλαιο	32.841.551	1.800.000	34.641.551	8.354.400		8.354.400	24.751.000	-682.000	24.069.000
Αποθεματικά	9.251.832	-6.104.356	3.147.476	676.020		676.020	19.325.000	4.776.000	24.101.000
Κέρδη/(ζημιές) εις νέο	1.625.881	9.963.995	11.589.876	1.157.326	1.468.727	2.626.054	-55.280.000	-48.613.000	-103.893.000
Διαφορά από εκδόση μετ. υπερ το άρτιο			0	3.941.805		3.941.805	83.783.000	-2.017.000	81.766.000
Συναλλαγματικές διαφορές			0			0			0
Ίδιες Μετοχές			0			0	-3.963.000	3.963.000	0
Διαφορές Αναπροσαρμογής-Επιχ/σεις			0			0			0
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ ΥΠΟΧΡ</b>	<b>20.306.369</b>	<b>12.872.892</b>	<b>33.179.261</b>	<b>0</b>	<b>245.828</b>	<b>245.828</b>	<b>11.158.000</b>	<b>8.551.000</b>	<b>19.709.000</b>
Επιχορηγήσεις Παγίων			0		37.828	37.828			0
Μακροπρ. δάνεια	20.000.000	488.881	20.488.881			0	11.096.000		11.096.000
Χρηματοδοτικές μισθώσεις			0			0		6.862.000	6.862.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		3.481.703	3.481.703			0			0
Προβλέψεις παροχών προσω	306.369	8.902.308	9.208.677		208.000	208.000	58.000	1.693.000	1.751.000
Προβλέψεις			0			0			0
Λοιπές Μακροπρoθ Υποχρεώσεις			0			0	4.000	-4.000	0
<b>ΒΡΑΧΥΠΡ ΥΠΟΧΡ</b>	<b>54.558.367</b>	<b>-6.238.904</b>	<b>48.319.463</b>	<b>11.160.327</b>	<b>-1.253.227</b>	<b>9.907.101</b>	<b>116.864.000</b>	<b>23.507.000</b>	<b>140.371.000</b>
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές	20.669.020	1.027.664	21.696.684	500.400		500.400	83.983.000	15.112.000	99.095.000
Προμηθευτές -λοιποί πιστωτέ	31.934.469	-5.670.101	26.264.368	8.597.592	-1.317.487	7.280.104	31.958.000	889.000	32.847.000
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ.			0			0			0
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			0			0		6.002.000	6.002.000
Φόροι Πληρωτέοι	1.954.878	-1.596.467	358.411	2.062.336		2.062.336	166.000	606.000	772.000
Προβλέψεις			0		64.261	64.261	757.000	898.000	1.655.000
			0			0			0
			0			0			0
Κύκλος εργασιών	71.836.884	-10.576.119	61.260.765	22.740.291	-306.145	22.434.146	69.143.000	-843.000	68.300.000
Κόστος Πωλήσεων	-65.710.388	7.250.689	-58.459.699	-13.910.525	-725.802	-14.636.327	-58.873.000	-214.000	-59.087.000
<b>ΜΕΡΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΝ</b>	<b>6.126.496</b>	<b>-3.325.430</b>	<b>2.801.066</b>	<b>8.829.766</b>	<b>-1.031.947</b>	<b>7.797.819</b>	<b>10.270.000</b>	<b>-1.057.000</b>	<b>9.213.000</b>
Άλλα Εσοδα/Εξοδα Εκμ/σης	3.099.029	3.118	3.102.147	207.111	-102.356	104.755	1.857.000		1.857.000
Εξοδα Διοικ. Λειτουργίας & Λ	-4.974.970	-121.963	-5.096.933	-1.250.265	-1.037.116	-2.287.380	-4.014.000	741.000	-3.273.000
Εξοδα Διαθέσεως			0	-2.279.896		-2.279.896	-6.504.000	-831.000	-7.335.000
Ερευνα & Αναπτύξη							-129.000	-20.000	-149.000
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ</b>	<b>4.250.555</b>	<b>-3.444.275</b>	<b>806.280</b>	<b>5.506.717</b>	<b>-2.171.419</b>	<b>3.335.298</b>	<b>1.480.000</b>	<b>-1.167.000</b>	<b>313.000</b>
Χρηματοοικονομικά και Εκτακ	-1.699.794	-242.480	-1.942.274	-281.113	-7.923	-289.036	-103.000	128.000	25.000
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>2.550.761</b>	<b>-3.686.755</b>	<b>-1.135.994</b>	<b>5.225.604</b>	<b>-2.179.342</b>	<b>3.046.262</b>	<b>1.377.000</b>	<b>-1.039.000</b>	<b>338.000</b>
Φόρος Εισοδήματος	-1.154.669	3.165.030	2.010.361			0	-449.000	1.387.000	938.000
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ</b>	<b>1.396.092</b>	<b>-521.725</b>	<b>874.367</b>	<b>5.225.604</b>	<b>-2.179.342</b>	<b>3.046.262</b>	<b>928.000</b>	<b>348.000</b>	<b>1.276.000</b>



ΑΑ ΕΓΓΡΑΦΗΣ	73	74	75	76	77	78	79	80	81
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΕ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΕ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ	ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ	ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ	ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ
ΗΜ/ΝΙΑ	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004
ΣΤΗΛΗ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>87.319.000</b>	<b>12.165.000</b>	<b>99.484.000</b>	<b>147.965.124</b>	<b>11.341.505</b>	<b>159.306.628</b>	<b>123.746.000</b>	<b>4.187.000</b>	<b>127.933.000</b>
Εξοδα Εγκ/σης			0			0			0
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦ</b>	<b>60.484.000</b>	<b>13.611.000</b>	<b>74.095.000</b>	<b>73.198.010</b>	<b>11.847.296</b>	<b>85.045.306</b>	<b>11.825.000</b>	<b>18.281.000</b>	<b>30.106.000</b>
Ενσώματα πάγια	10.608.000	13.230.000	23.838.000	41.666.988	13.783.460	55.450.447	9.750.000	2.532.000	12.282.000
Αύλα πάγια + Υπεραξία	173.000	-120.000	53.000	3.745.303	-1.625.557	2.119.745	1.708.000	-469.000	1.239.000
Συμμετοχές	49.530.000	509.000	50.039.000	25.341.394	-2.010.574	23.330.821	286.000	-265.000	21.000
Χρηματοοικονομικά Περιουσία			0	2.068.414	-309.045	1.759.369		4.000	4.000
Επενδύσεις σε ακίνητα			0		2.168.074	2.168.074		14.860.000	14.860.000
Αναβαλλόμενη φορολογία			0			0		1.616.000	1.616.000
Λοιπές μακροπρόθεσμες απα	173.000	-8.000	165.000	375.911	-159.061	216.850	81.000	3.000	84.000
<b>ΚΥΚΛΟΦ</b>	<b>26.835.000</b>	<b>-1.446.000</b>	<b>25.389.000</b>	<b>74.767.114</b>	<b>-505.792</b>	<b>74.261.322</b>	<b>111.921.000</b>	<b>-14.094.000</b>	<b>97.827.000</b>
Αποθέματα	6.856.000	-168.000	6.688.000	25.934.977	-157.368	25.777.609	22.164.000	-7.405.000	14.759.000
Απαιτήσεις από πελάτες και π	16.827.000	-684.000	16.143.000	48.095.942	-348.423	47.747.519	78.969.000	-6.654.000	72.315.000
Απαιτήσεις από φόρους-τέλη			0			0			0
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις			0			0			0
Λοιπές απαιτήσεις	286.000	-246.000	40.000			0			0
Χρηματοοικονομικά περιουσία	1.072.000	-348.000	724.000			0	222.000	-222.000	0
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά	1.794.000		1.794.000	736.194		736.194	10.566.000	187.000	10.753.000
Εξοδα επόμενων χρήσεων			0			0			0
Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα			0			0			0
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>87.319.000</b>	<b>12.165.000</b>	<b>99.484.000</b>	<b>147.965.124</b>	<b>11.341.505</b>	<b>159.306.628</b>	<b>123.746.000</b>	<b>4.187.000</b>	<b>127.933.000</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>	<b>66.381.000</b>	<b>9.904.000</b>	<b>76.285.000</b>	<b>55.368.127</b>	<b>6.309.041</b>	<b>61.677.168</b>	<b>24.155.000</b>	<b>-1.413.000</b>	<b>22.742.000</b>
Μετοχικό κεφάλαιο	20.020.000		20.020.000	19.104.680		19.104.680	19.244.000		19.244.000
Αποθεματικά	23.076.000	-3.707.000	19.369.000	14.175.728	-3.688.097	10.487.632	3.814.000	-672.000	3.142.000
Κέρδη/(ζημιές) εις νέο		13.861.000	13.861.000	-1.409.284	10.988.643	9.579.359	399.000	6.000	405.000
Διαφορά από εκδόση μετ. υπα	23.285.000	-250.000	23.035.000	23.497.003	-991.505	22.505.498			0
Συναλλαγματικές διαφορές			0			0			0
Ίδιες Μετοχές			0			0		-221.000	-221.000
Διαφορές Αναπροσαρμογής-Επιχ/σεις			0			0	698.000	-526.000	172.000
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ_ΥΠΟΧΡ</b>	<b>4.758.000</b>	<b>3.716.000</b>	<b>8.474.000</b>	<b>66.358.590</b>	<b>4.411.111</b>	<b>70.769.701</b>	<b>3.036.000</b>	<b>3.160.000</b>	<b>6.196.000</b>
Επιχορηγήσεις Παγίων			0		1.081.995	1.081.995			0
Μακροπρ. δάνεια	4.758.000		4.758.000	66.284.231		66.284.231	3.036.000	2.653.000	5.689.000
Χρηματοδοτικές μισθώσεις			0			0			0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		3.504.000	3.504.000		2.427.020	2.427.020			0
Προβλέψεις παροχών προσωπικού		212.000	212.000	74.359	902.095	976.454		507.000	507.000
Προβλέψεις			0			0			0
Λοιπές Μακροπρoθ.Υποχρεώσεις			0			0			0
<b>ΒΡΑΧΥΠΡ_ΥΠΟΧΡ</b>	<b>16.180.000</b>	<b>-1.455.000</b>	<b>14.725.000</b>	<b>26.238.406</b>	<b>621.353</b>	<b>26.859.759</b>	<b>96.555.000</b>	<b>2.440.000</b>	<b>98.995.000</b>
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές	7.474.000	-325.000	7.149.000	11.090.924		11.090.924	36.399.000	5.335.000	41.734.000
Προμηθευτές -λοιποί πιστωτές			0	14.249.031	1.407.313	15.656.344	50.629.000	-2.944.000	47.685.000
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ.			0			0			0
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υπο	8.213.000	-884.000	7.329.000			0			0
Φοροι Πληρωτέοι	493.000	-246.000	247.000	347.929	-235.439	112.491	9.527.000	49.000	9.576.000
Προβλέψεις			0	550.521	-550.521	0			0
			0			0			0
			0			0			0
Κύκλος εργασιών	43.564.000		43.564.000	129.847.422	-132.578	129.714.844	60.479.000		60.479.000
Κόστος Πωλήσεων	-38.583.000	1.878.000	-36.705.000	-121.071.784	1.054.918	-120.016.866	-48.740.000	627.000	-48.113.000
<b>ΜΕΡΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΝ</b>	<b>4.981.000</b>	<b>1.878.000</b>	<b>6.859.000</b>	<b>8.775.639</b>	<b>922.340</b>	<b>9.697.979</b>	<b>11.739.000</b>	<b>627.000</b>	<b>12.366.000</b>
Άλλα Εσοδα/Εξοδα Εκμ/σης	6.325.000	-2.534.000	3.791.000	279.825	762.119	1.041.945	983.000	154.000	1.137.000
Εξοδα Διοικ. Λειτουργίας & Λ	-5.960.000	2.154.000	-3.806.000	-4.132.814	-115.516	-4.248.329	-2.144.000	-1.896.000	-4.040.000
Εξοδα Διαθέσεως	-2.926.000	-572.000	-3.498.000	-3.451.681	-100.000	-3.551.681	-1.365.000		-1.365.000
Ερευνα & Αναπτύξη									
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ_ΚΕΡΔΗ</b>	<b>2.420.000</b>	<b>926.000</b>	<b>3.346.000</b>	<b>1.470.969</b>	<b>1.468.944</b>	<b>2.939.913</b>	<b>9.213.000</b>	<b>-1.115.000</b>	<b>8.098.000</b>
Χρηματοοικονομικά και Εκτακ	-496.000	-39.000	-535.000	-2.457.326	-460.092	-2.917.418	-4.063.000	-89.000	-4.152.000
<b>ΚΕΡΔΗ_ΠΡΟ_ΦΟΡΩΝ</b>	<b>1.924.000</b>	<b>887.000</b>	<b>2.811.000</b>	<b>-986.357</b>	<b>1.008.852</b>	<b>22.495</b>	<b>5.150.000</b>	<b>-1.204.000</b>	<b>3.946.000</b>
Φόρος Εισοδήματος		-502.000	-502.000		1.005.468	1.005.468	-1.894.000	326.000	-1.568.000
<b>ΚΑΘΑΡΑ_ΚΕΡΔΗ</b>	<b>1.924.000</b>	<b>385.000</b>	<b>2.309.000</b>	<b>-986.357</b>	<b>2.014.319</b>	<b>1.027.962</b>	<b>3.256.000</b>	<b>-878.000</b>	<b>2.378.000</b>

ΑΑ ΕΓΓΡΑΦΗΣ	82	83	84
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΕΜ ΑΕ	ΕΤΕΜ ΑΕ	ΕΤΕΜ ΑΕ
ΗΜ/ΝΙΑ	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004
ΣΤΗΛΗ	ΕΛΠ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	ΔΛΠ
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>121.537.949</b>	<b>28.887.946</b>	<b>150.425.895</b>
Εξοδα Εγκ/σης			0
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦ</b>	<b>57.470.265</b>	<b>31.670.196</b>	<b>89.140.461</b>
Ενσώματα πάγια	38.226.517	31.059.254	69.285.771
Άυλα πάγια + Υπεραξία	2.392.552	-1.379.769	1.012.783
Συμμετοχές	15.298.777	-1.311.443	13.987.334
Χρηματοοικονομικά Περιουσ. Σ	405.142	-58.245	346.897
Επενδύσεις σε ακίνητα		2.200.000	2.200.000
Αναβαλλόμενη φορολογία			0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απα	1.147.277	1.160.399	2.307.676
<b>ΚΥΚΛΟΦ</b>	<b>64.067.684</b>	<b>-2.782.250</b>	<b>61.285.434</b>
Αποθέματα	19.511.968	-152.265	19.359.703
Απαιτήσεις από πελάτες και π	43.325.967	-2.629.985	40.695.982
Απαιτήσεις από φόρους-τέλη			0
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις			0
Λοιπές απαιτήσεις			0
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προς πώληση			0
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά	1.229.749		1.229.749
Εξοδα επόμενων χρήσεων			0
Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα			0
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>121.537.949</b>	<b>28.887.946</b>	<b>150.425.895</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>	<b>63.155.901</b>	<b>21.757.867</b>	<b>84.913.768</b>
Μετοχικό κεφάλαιο	9.302.855		9.302.855
Αποθεματικά	21.309.210	-3.134.804	18.174.406
Κέρδη/(ζημιές) εις νέο	1.707	25.085.718	25.087.425
Διαφορά από εκδοχή μετ. υπε	32.542.129	-193.047	32.349.082
Συναλλαγματικές διαφορές			0
Ίδιες Μετοχές			0
Διαφορές Αναπροσαρμογής-Επιχ/σεις			0
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ ΥΠΟΧΡ</b>	<b>33.054.681</b>	<b>9.705.882</b>	<b>42.760.563</b>
Επιχορηγήσεις Παγίων		1.087.783	1.087.783
Μακροπρ. δάνεια	32.484.544		32.484.544
Χρηματοδοτικές μισθώσεις			0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		8.326.074	8.326.074
Προβλέψεις παροχών προσω	8.832	691.409	700.241
Προβλέψεις	561.305	-399.384	161.921
Λοιπές Μακροπρoθ.Υποχρεώσεις			0
<b>ΒΡΑΧΥΠΡ ΥΠΟΧΡ</b>	<b>25.327.367</b>	<b>-2.575.803</b>	<b>22.751.564</b>
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές	10.596.736		10.596.736
Προμηθευτές -λοιποί πιστωτές	13.650.235	-1.950.599	11.699.636
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ.			0
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			0
Φοροι Πληρωτέοι	1.080.396	-625.204	455.192
Προβλέψεις			0
			0
			0
Κύκλος εργασιών	71.652.570		71.652.570
Κόστος Πωλήσεων	-55.800.811	1.571.400	-54.229.411
<b>ΜΕΡΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜ</b>	<b>15.851.759</b>	<b>1.571.400</b>	<b>17.423.159</b>
Άλλα Εσοδα/Εξοδα Εκμ/σης	363.342	-580.824	-217.482
Εξοδα Διοικ. Λειτουργίας & Λ	-2.010.321	2.452	-2.007.869
Εξοδα Διαθέσεως	-7.971.771	181.080	-7.790.691
Ερευνα & Αναπτυξη			
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ</b>	<b>6.233.009</b>	<b>1.174.108</b>	<b>7.407.117</b>
Χρηματοοικονομικά και Εκτακ	-880.387	-518.412	-1.398.799
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>5.352.622</b>	<b>655.696</b>	<b>6.008.318</b>
Φόρος Εισοδήματος	-1.136.735	2.269.815	1.133.080
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ</b>	<b>4.215.887</b>	<b>2.925.511</b>	<b>7.141.398</b>

ΑΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΣΤΗΛΗ	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ
85	ΑΕΓΕΚ ΑΕ	ΕΛΠ	230.911,54	1.517,52
86	ΑΕΓΕΚ ΑΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	-110.823,78	-5.481,76
87	ΑΕΓΕΚ ΑΕ	ΔΛΠ	120.087,76	-3.964,24
88	ΔΑΙΟΣ ΑΒΕΕ	ΕΛΠ	20.188.935,92	876.357,82
89	ΔΑΙΟΣ ΑΒΕΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	3.778.397,06	116.077,51
90	ΔΑΙΟΣ ΑΒΕΕ	ΔΛΠ	23.967.332,98	992.435,33
91	FLEXORACK ΑΕ	ΕΛΠ	22.339.000,00	739.000,00
92	FLEXORACK ΑΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	2.066.000,00	514.000,00
93	FLEXORACK ΑΕ	ΔΛΠ	24.405.000,00	1.253.000,00
94	EUROCONSULTANTS ΑΕ	ΕΛΠ	6.657.740,90	435.657,95
95	EUROCONSULTANTS ΑΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	-247.168,63	-100.905,84
96	EUROCONSULTANTS ΑΕ	ΔΛΠ	6.410.572,27	334.752,11
97	ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ ΑΕ	ΕΛΠ	39.940.817,99	3.728.240,87
98	ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ ΑΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	181.765,50	1.033.245,94
99	ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ ΑΕ	ΔΛΠ	40.122.583,49	4.761.486,81
100	ΝΕΛ LINES ΑΕ	ΕΛΠ	36.491.959,49	-7.771.208,88
101	ΝΕΛ LINES ΑΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	-17.686.074,30	728.300,14
102	ΝΕΛ LINES ΑΕ	ΔΛΠ	18.805.885,19	-7.042.908,74
103	ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ ΑΕΒΕ	ΕΛΠ	27.774.670,63	605.601,75
104	ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ ΑΕΒΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	-897.427,87	-32.739,44
105	ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ ΑΕΒΕ	ΔΛΠ	26.877.242,76	572.862,31
106	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕΒΕ	ΕΛΠ	44.716.565,00	21.311.653,75
107	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕΒΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	25.605.021,00	3.172.973,22
108	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕΒΕ	ΔΛΠ	70.321.586,00	24.484.626,97
109	ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ ΑΕΒΕ	ΕΛΠ	9.276.862,54	-690.344,53
110	ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ ΑΕΒΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	-3.875.302,27	-330.662,57
111	ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ ΑΕΒΕ	ΔΛΠ	5.401.560,27	-1.021.007,10
112	ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒΕΕ	ΕΛΠ	21.681.540,00	2.057.862,00
113	ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒΕΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	-15.671.245,00	-682.309,00
114	ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒΕΕ	ΔΛΠ	6.010.295,00	1.375.553,00
115	ΑΦΟΙ ΑΝΕΖΟΥΛΑΚΗ ΑΕ	ΕΛΠ	20.311.938,23	-1.211.119,75
116	ΑΦΟΙ ΑΝΕΖΟΥΛΑΚΗ ΑΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	6.514.632,29	1.439.705,27
117	ΑΦΟΙ ΑΝΕΖΟΥΛΑΚΗ ΑΕ	ΔΛΠ	26.826.570,52	228.585,52
118	ΕΛΙΝΟΙΛ ΑΕ	ΕΛΠ	30.818.969,01	4.880.004,69
119	ΕΛΙΝΟΙΛ ΑΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	2.301.564,33	-1.728.241,88
120	ΕΛΙΝΟΙΛ ΑΕ	ΔΛΠ	33.120.533,34	3.151.762,81
121	MODA BAGNO ΑΕ	ΕΛΠ	15.387.870,00	653.609,00
122	MODA BAGNO ΑΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	8.926.384,00	169.149,00
123	MODA BAGNO ΑΕ	ΔΛΠ	24.314.254,00	822.758,00

ΑΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΣΤΗΛΗ	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ
124	ΔΟΥΡΟΣ ΑΕ	ΕΛΠ	14.123.442,15	-49.464,00
125	ΔΟΥΡΟΣ ΑΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	-685.106,20	278.638,69
126	ΔΟΥΡΟΣ ΑΕ	ΔΛΠ	13.438.335,95	229.174,69
127	ΔΟΛ	ΕΛΠ	154.958.269,39	8.356.872,21
128	ΔΟΛ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	-872.612,62	-8.036.985,14
129	ΔΟΛ	ΔΛΠ	154.085.656,77	319.887,07
130	ELMEC SPORT	ΕΛΠ	78.687.327,00	10.969.263,00
131	ELMEC SPORT	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	11.917.578,00	2.460.867,00
132	ELMEC SPORT	ΔΛΠ	90.604.905,00	13.430.130,00
133	ΚΡΙ-ΚΡΙ ΒΙΟΜ.ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΑΕ	ΕΛΠ	20.774.574,00	2.316.550,00
134	ΚΡΙ-ΚΡΙ ΒΙΟΜ.ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΑΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	-1.214.338,00	20.072,00
135	ΚΡΙ-ΚΡΙ ΒΙΟΜ.ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΑΕ	ΔΛΠ	19.560.236,00	2.336.622,00
136	ΙΜΑΚΟ MEDIA	ΕΛΠ	13.302.568,95	1.641.342,12
137	ΙΜΑΚΟ MEDIA	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	-10.159.627,48	-2.287.807,95
138	ΙΜΑΚΟ MEDIA	ΔΛΠ	3.142.941,47	-646.465,83
139	ΖΗΝΩΝ ΑΥΤΟΜΑΤΙΣΜΟΙ ΑΕ	ΕΛΠ	12.372.754,00	132.749,00
140	ΖΗΝΩΝ ΑΥΤΟΜΑΤΙΣΜΟΙ ΑΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	-3.319.635,00	-1.275.039,00
141	ΖΗΝΩΝ ΑΥΤΟΜΑΤΙΣΜΟΙ ΑΕ	ΔΛΠ	9.053.119,00	-1.142.290,00
142	ΕΒΙΚ ΑΕ	ΕΛΠ	4.241.000,00	996.000,00
143	ΕΒΙΚ ΑΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	249.000,00	-11.000,00
144	ΕΒΙΚ ΑΕ	ΔΛΠ	4.490.000,00	985.000,00
145	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ	ΕΛΠ	24.692.658,68	161.332,06
146	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	-3.317.100,82	2.766.750,77
147	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ	ΔΛΠ	21.375.557,86	2.928.082,83
148	ΑΚΡΙΤΑΣ	ΕΛΠ	60.737.684,00	379.472,00
149	ΑΚΡΙΤΑΣ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	3.666.162,00	-510.597,00
150	ΑΚΡΙΤΑΣ	ΔΛΠ	64.403.846,00	-131.125,00
151	ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛ.ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	ΕΛΠ	7.580.513,88	907.234,78
152	ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛ.ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	2.528.257,20	-1.043.524,36
153	ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛ.ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	ΔΛΠ	10.108.771,08	-136.289,58
154	COMPUCON ABEE	ΕΛΠ	10.684.408,71	772.516,02
155	COMPUCON ABEE	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	-2.008.664,92	-356.025,95
156	COMPUCON ABEE	ΔΛΠ	8.675.743,79	416.490,07
157	INFORM ΑΕ	ΕΛΠ	54.327.380,00	6.449.695,00
158	INFORM ΑΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	3.550.342,00	-4.204.217,00
159	INFORM ΑΕ	ΔΛΠ	57.877.722,00	2.245.478,00
160	ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΕ	ΕΛΠ	95.460.215,00	6.671.171,00
161	ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΕ	ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΛΠ	3.648.903,00	546.109,00
162	ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΕ	ΔΛΠ	99.109.118,00	7.217.280,00

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

### Ελληνική

Γκίνογλου Δ., κ.α., «Η Ελληνική Νομοθεσία σε σύγκριση με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Νο 28, 36», [www.e-forologia.gr](http://www.e-forologia.gr)

Ευθύμογλου Π., Λαζαρίδης Ι, (2000), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, τ. Α, Πειραιάς 2000

Εργαστήριο (Workshop) για τα ΔΛΠ της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών και των Εισηγμένων Εταιρειών, Σεπτέμβριος 2002.

Θεοδωρίδου Ησαία, ΣΟΛ Α.Ε., «Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα – Συσχετισμός με ΕΓΛΣ, [www.e-forologia.gr](http://www.e-forologia.gr)

Κυθραιώτου Μ./ Β.Α. (Hons) ECON, «Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα - Παρουσίαση και Επεξήγηση ΔΛΠ1 - Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων», [www.e-forologia.gr](http://www.e-forologia.gr)

Κανονισμός 1606/2002, Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και Συμβουλίου (L 243/1/11-9-2002)

Μαλακός, Π., ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ - ΟΙ ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΕΣ ΕΠΙΛΟΓΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΜΕΘΟΔΩΝ ΚΑΙ ΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΤΟΥΣ , [www.e-forologia.gr](http://www.e-forologia.gr)

Μελέτη της εταιρείας Arthur Andersen, «Κυριότερες διαφορές μεταξύ ΔΛΠ και ΕΓΛΣ.»

Νόμος 2992/2002 ,Ελληνικού Κοινοβουλίου, Άρθρο 1 « Καθιέρωση Διεθνών Λογιστικών Προτύπων» (ΦΕΚ 54/α/203.2002)

Νόμος 3229/2004 ,Ελληνικού Κοινοβουλίου, Άρθρα 13,14,15.

Νόμος 3301/2004 ,Ελληνικού Κοινοβουλίου, Άρθρα 11,12,13

Σακέλλη Εμμανουήλ, Σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων που προβλέπουν τα ΔΛΠ με βάση το ΕΓΛΣ, Αθήνα 2005

Σιγαλού Σωτηρία, LSE MSc in Law & Accounting, «ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΜΙΚΡΕΣ/ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, [www.e-forologia.gr](http://www.e-forologia.gr)

### Ξένη

Karamanou and Nisiotis (2005), "The Valuation Effects of Firm Voluntary Adoption of International Accounting Standards" , University of Cyprus

Pat O' Brien, Panel Session "The adoption and Economic Consequenses of IFRS", 1<sup>st</sup> International Conference in Accounting and Finance, Thessaloniki 1/9/2006

## **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β**

***ΕΤΗΣΙΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ BLUE STAR  
ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ***