

Αριθ. Οικ. 580

Α.Ε. ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε.

ΙΔΡΥΣΗ - ΕΞΕΛΙΞΗ - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ
ΧΡΗΣΗΣ

ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΤΩΝ
1993-1994-1995



ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ : ΠΑΛΗΓΕΩΡΓΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΣΠΟΥΔΑΣΤΕΣ : ΚΑΜΠΟΣΙΩΡΑΣ ΚΩΣΤΑΣ
ΕΥΑΓΓΕΛΟΠΟΥΛΟΣ ΝΙΚΟΣ
ΚΑΚΚΑΒΑΣ ΚΩΣΤΑΣ

Π Ε Ρ Ι Ε Χ Ο Μ Ε Ν Α

ΕΙΣΑΓΩΓΗ	2
ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ	
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ & ΑΝΩΝΥΜΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο	
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ	7
1.1. Έννοια, διακρίσεις και σκοπός	7
1.2. Ιστορία του Χρηματιστηρίου Αθηνών	9
1.3. Πλεονεκτήματα της λειτουργίας του χρηματιστηρίου	12
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο	
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	14
2.1. Γενικά στοιχεία για την Α.Ε.	14
2.2. Σταδία που αφορούν την ίδρυση Α.Ε.	16
2.3. Όργανα της Α.Ε.	20
2.4. Δημοσιευόμενες καταστάσεις	21
2.5. Βιβλία του Κ.Β.Σ. για τις Α.Ε.	24
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο	
Α.Ε. & ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ	25
3.1. Γενικά για τις μετοχές	25
3.2. Γενικά για την εισοδο μιας Α.Ε. στο χρηματιστήριο Αθηνών	27

ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ & ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΕΤΩΝ

1993 - 1994 - 1995 40

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο

ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε.: Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 41

1.1. Γενικές πληροφορίες	41
1.2. Ιστορικό	43
1.3. Αντικείμενο εργασιών	44
1.4. Κλάδος της εταιρίας	48
1.5. Πάγιος εξοπλισμός	51
1.6. Ίδια κεφάλαια εταιρίας	55
1.7. Μετοχοί	60
1.8. Εμφύχο δυναμικό	60
1.9. Συγγενείς εταιρείες	64

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ 66

2.1. Παραγωγική δραστηριότητα	66
2.2. Εξέλιξη εργασιών - αποτελεσμάτων την τριετία 93 - 95	68
2.3. Εξέλιξη εργασιών - αποτελεσμάτων την τριετία 93 - 95	69
2.4. Χρηματοοικονομικές δαπάνες	71

2.5. Πηγες και χρησης κεφαλαιων	72
2.6. Ανάλυση οικονομικης καταστασης & χρηματοοικονομικων καταστάσεων	72

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ & ΕΞΕΛΙΞΗ 77

3.1. Στρατηγικη της εταιριας	77
3.2. Επενδυτικο προγραμμα πενταετιας 1995 - 1999	79
3.3. Προβλέψεις πωλήσεων - αποτελεσμάτων	80

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 84

4.1. Γενικα στοιχεια εκδοσης μετοχων για την αυξηση του μετοχικου κεφαλαιου της μεταλλοπλαστικης Αγρινιου ΑΕ κατα την εισαγωγή της στο χρηματιστηριο αξιων Αθηνών	84
4.2. Διαθεση μετοχων με δημοσια εγγραφη	86
4.3. Ανάδοχοι και δαπάνες εκδοσης	90
4.4. Δικαιωματα των μετοχων	90
4.5. Τιμη διαθεσης μετοχης	95
4.6. Μερισματικη πολιτικη	95
4.7. Φορολογια μερισματων	95

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η εποχή μας χαρακτηρίζεται από μια συνεχή και αλματώδη πρόοδο και βελτίωση σε όλους τους τομείς. Ένας από αυτούς είναι και η οικονομία που η βελτίωση αυτή φαίνεται περισσότερο στις λεγόμενες αναπτυγμένες χώρες.

Μέσα σ' αυτές αναπτύχθηκε στην νεότερη οικονομική ιστορία ο θεσμός του χρηματιστηρίου λόγω της ανάγκης για ταχύτερη ανεύρεση κεφαλαίων, για ανάληψη μεγαλύτερης και αποδοτικότερης επιχειρηματικής δραστηριότητας καθώς και για την ανάγκη του επενδυτικού κοινού - εφόσον το επιπλέον επενδυσιμο εισόδημα του αύξανε - να βρει νέες, ταχύτερα αποδόσιμες τοποθετήσεις, πλέον των τραπεζών.

Το Χρηματιστήριο λοιπόν πρακτικά αφορά τον τόπο στον οποίο γίνονται συναλλαγές αγαθών όπως συνηθιζόταν παλιά αλλά και χρεωγράφων και συμμετοχών όπως γίνεται κυρίως σήμερα.

Η προοδος στην οικονομία σήμανε και πρόοδο στις μορφές επιχειρηματικής δραστηριότητας. Η γέννηση και εξέλιξη της Ανώνυμης Εταιρείας ήταν παράλληλη με αυτή την πρόοδο και ιδιαίτερα με το θεσμό του Χρηματιστηρίου στην χώρα μας. Σήμερα αποτελεί το κυριότερο συστατικό στοιχείο του Χρηματιστηρίου παίζοντας σπουδαίο ρόλο ως υποκείμενο ή αντικείμενο συναλλαγής.

Στα πλαίσια λοιπόν της πτυχιακής μας εργασίας προσπαθήσαμε να καταγράψουμε τον τρόπο και τις προϋποθέσεις μιας Α.Ε. στον θεσμό του Χρηματιστηρίου. Συγκεκριμένα αυτή η Α. Ε. είναι η <<ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε.>>. Η παραπάνω επιχείρηση εδρεύει στο Αγρίνιο και εισήχθηκε στα Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών το 1994 βρίσκοντας μεγάλη ανταπόκριση στην εμπιστοσύνη του επενδυτικού κοινού. Είναι βιομηχανική επιχείρηση παραγωγής πλαστικών και μεταλλικών δοχείων.

Το κύριο μέρος της εργασίας χωρίζεται σε δύο μεγάλες ενότητες:

α) Η πρώτη αναφέρεται στο θεσμό του Χρηματιστηρίου δίνοντας συγκεκριμένα στοιχεία για το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Αυτά περιλαμβάνονται στο πρώτο κεφάλαιο. Το δεύτερο έρχεται να ρίξει λίγο φως στην έννοια της Ανώνυμης Εταιρείας. Στο τρίτο δίνονται πληροφορίες για τις διαδικασίες και τις προϋποθέσεις εισόδου μιας Α.Ε. στο Χρηματιστήριο, των δικαιωμάτων και υποχρεώσεων που θα πρέπει να αναλάβει καθώς και των προϋποθέσεων εξόδου της από αυτό. Η πρώτη αυτή ενότητα περισσότερο θεωρητική, κλείνει με την καταγραφή της λογιστικής παρακολούθησης της εισόδου μιας ΑΕ στο Χρηματιστήριο, όσον αφορά την άντληση κεφαλαίων, με αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της (Μ.Κ.).

β) Η δεύτερη ενότητα είναι εξολοκλήρου αφιερωμένη στην <<ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ>>. Στα 4 κεφάλαια της περιέχονται πληροφορίες για το ιστορικό, το εργασιακό περιβάλλον, το διοικητικό πλαίσιο και οτιδήποτε μπορεί να δώσει το προφίλ της

εταιρείας από την ίδρυση της μέχρι σήμερα. Περισσότερη σημασία δίνεται στην ανάλυση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας κατά την εξεταζόμενη περίοδο 1992 - 1995 όπως αυτή παρουσιάζεται από τις δημοσιευόμενες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της (Ισολογισμός κ.τ.λ.). Με λίγα λόγια η δεύτερη ενότητα αφορά το παρελθόν παρόν και μέλλον όπως αυτό μας δώθηκε από τις εντυπες και προφορικές πληροφορίες που συλλέξαμε.

Θεωρήσαμε απαραίτητο να εντάξουμε στην εργασία μας τις παραπάνω δημοσιευόμενες καταστάσεις καθώς θα διευκόλυναν και θα έδιναν την ευκαιρία της σύγκρισης των δεδομένων τους με αυτά του κειμένου στον αναγνώστη.

Επίσης θεωρήσαμε πληροφοριακά χρήσιμο να εντάξουμε μια ειθεση της εταιρείας μιας και θα μπορούσε να θεωρηθεί μια αντικειμενική παρουσίαση της εταιρείας και ιδιαίτερα της αξίας της σε κάποια δεδομένη στιγμή. Τα παραπάνω επιπρόσθετα στοιχεία αποτελούν το περιεχόμενο των παραρτημάτων που θεωρητικά αποτελούν την κατακλείδα της εργασίας αυτής.

Κλείνοντας αυτή την εισαγωγή αισθανόμαστε την ανάγκη να ευχαριστήσουμε για την αμέριστη συμπαράσταση τους τον κ. Σπύρο Υφαντή, Προϊστάμενο Λογιστηρίου της <<ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ>> που μας παρείχε κάθε πληροφορία ή έντυπο που αφορούσε το λογιστικό περιεχόμενο της εργασίας όπως επίσης και τον κ. Παναγιώτη Τσιχριτζή, Οικονομικό Διευθυντή για τις γενικές πληροφορίες του για την εταιρία.

Ευχαριστούμε τέλος και τον εισηγητή και καθηγητή μας κ. Γεωργιο Παληγεώργο που μας εμπιστεύθηκε αυτή την εργασία αλλά και για την συνεχή παρακολούθηση και αρωγή μέχρι του τέλους της.

ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΑΙ ΑΝΩΝΥΜΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο

Κ Ε Φ Α Λ Α Ι Ο 1ο

Χ Ρ Η Μ Α Τ Ι Σ Τ Η Ρ Ι Ο

1.1. Έννοια, διακρίσεις και σκοπος

Τα χρηματιστήρια είναι οργανωμένες αγορές όπου σε συγκεκριμένο τόπο και χρόνο πραγματοποιούνται αγοραπωλησίες εμπ/των ή αξιολογίων. Διέπονται από συγκεκριμένους κανόνες λειτουργίας και αποτελούν οικονομικό θεσμό.

ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ

Ανάλογα με τα αντικείμενα των συναλλαγών που γίνονται σ αυτά τα χρηματιστήρια διακρίνονται σε: α) Χρηματιστήρια αξιών όπου διαπραγματεύονται μετοχές, ομολογίες, ομόλογα, χρυσο σε ράβδους κ.τ.λ. β) Χρηματιστήρια εμπ/των όπου διαπραγματεύονται εμπ/τα, ναυλώσεις πλοίων, ασφάλειες κ.τ.λ. γ) Χρηματιστήρια έργων τέχνης. Τα χρηματιστήρια απαρτίζονται από την κύρια και την παράλληλη αγορά. Στην κύρια αγορά συμμετέχουν οι επιχειρήσεις που πληρούν ορισμέ-

νες προϋποθέσεις ενώ στην παράλληλη αγορά συμμετέχουν εταιρείες που δεν πληρούν όλες τις προϋποθέσεις για να εισαχθούν στην κύρια αγορά. Τα χρηματιστήρια αποτελούν την κυριότερη μορφή δευτερογενούς αγοράς αξιογράφων. Δηλαδή σ' αυτά γίνεται διαπραγμάτευση και ανταλλαγή αξιογράφων που είδη βρίσκεται στα χέρια του κοινού.

ΣΚΟΠΟΣ

Ο βασικός σκοπός του Χρηματιστηρίου είναι η διευκόλυνση των επιχειρήσεων στην άντληση των απαραίτητων για τη λειτουργία τους κεφαλαίων.

Η διαδικασία αυτή επιτυγχάνεται με τη διάθεση τίτλων από την επιχείρηση στο ευρύ αποταμιευτικό κοινό. Η λειτουργία της διάθεσης των τίτλων στους επενδυτές αναφέρεται συνήθως στη βιβλιογραφία με τον όρο <<πρωτογενής>> αγορά χρεογράφων, σε αντίθεση με τη <<δευτερογενή>> αγορά, όπου οι ίδιοι αυτοί τίτλοι γίνονται αντικείμενο ελεύθερης διαπραγμάτευσης.

Η αρχική πώληση χρεογράφων μπορεί να γίνει σήμερα μέσω τραπεζών ή χρηματιστηριακών εταιρειών (εγγυητή της έκδοσης) με συγκεκριμένες διαδικασίες και όρους, ενώ οι συναλλαγές που επακολουθούν, πραγματοποιούνται μέσα από τη χρηματιστηριακή αγορά.

1.2. ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

Η ίδρυση του χρηματιστηρίου συντελέστηκε το 1986. Ο πρώτος κανονισμός λειτουργίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ 53 της 12/11/1876. Η χρηματική απραξία της εποχής εκείνης οδήγησε σε αδράνεια τον κανονισμό ο οποίος προβλεπε την εντός τριών μηνών εκλογή των μελών της επιτροπής του Χρηματιστηρίου, και τελικά αντικαταστάθηκε από νεότερο και πιο πλήρη. Ο δεύτερος αυτός επέτρεπε τις συναλλαγές σε εμπορεύματα, συνάλλαγμα και χρεόγραφα και όριζε τα καθήκοντα των μεσιτών, τον τρόπο διεκπεραίωσης των συναλλαγών, την ανακοίνωση των τιμών στο δελτίο του Χρηματιστηρίου, τις εγγυήσεις που έπρεπε να καταθέσουν οι μεσίτες, τις προμήθειες των μεσιτών και τα καθήκοντα της Επιτροπής του Χρηματιστηρίου.

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ

Στην πρώτη επιτροπή εκλέχθηκε την 11/1/1880 και τα μέλη που εξελέγησαν ήταν οι εξής:

α. Τακτικά μέλη:

- Ι. Δούμας (Διευθυντής της Πιστωτικής Τράπεζας)
- Π. Θεολόγου (Διευθυντής της Βιομηχανικής Τράπεζας).
- Μ. Ρενιέρης (Διοικητής της Εθνικής Τράπεζας)
- Σ. Βούρος
- Μ. Αντωνόπουλος (Διευθυντής της Ναυτικής Τράπεζας Αρχάγγελος).

β. Αναπληρωματικά μέλη:

- Π. Νεγρεπόντης
- Ε. Κυριαζής

Το Χρηματιστήριο εγκαταστάθηκε από το 1934 & μέχρι σήμερα στεγάζεται στην οδό Σοφοκλέους 10 σε ακίνητο, ιδιοκτησίας της Εθνικής Τράπεζας.

Οι πρώτες συναλλαγές στο Χρηματιστήριο Αθηνών αφορούσαν τα εξής χρεόγραφα:

α. Ομολογίες Εθνικών Δανείων. Ήταν τα πρώτα ομολογιακά δάνεια που σύναψε το νεοσύστατο ελληνικό κράτος, για να καλύψει ταμιακές ανάγκες του και την αποπληρωμή παλαιότερων οφειλών του.

β. Μετοχές εταιρειών. Οι κυριότερες εκδόσεις μετοχών ήταν:

- Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος. Η λειτουργία της άρχισε το
- Ναυτική Τράπεζα ο Αρχάγγελος
- Γενική Πιστωτική Τράπεζα
- Τράπεζα Βιομηχανικής Πίστewς
- Ελληνική Μεταλλευτική Εταιρεία
- Ανώνυμος Μεταλλευτική Εταιρεία <<Ο Λαυρεωτικός Ολυμπος>>
- Μεταλλευτική εταιρεία <<Περικλής>>
- Μεταλλευτική εταιρεία η <<Κάρυστος>>
- Μεταλλουργία του Λαυρίου

- Ασφαλιστική εταιρεία ο <<Φοίνιξ>>
- Εθνική Ατμοπλοΐα Ελλάδος

Οι πρώτες χρηματιστηριακές κρίσεις συνδέονται με την κερδοσκοπία που κατελάμβανε κατά περιόδους το ευρύ επενδυτικό κοινό, τους χρηματιστές αλλά και τους επιχειρηματίες, οι οποίοι με διάφορους τρόπους επηρέαζαν την τιμή τη μετοχής τους. Η κατάσταση αυτή έβρισκε πρόσφορο εδαφος στο Χρηματιστήριο Αθηνών, από το οποίο έλειπε η στοιχειώδης οργάνωση και υποδομή, καθώς και η σωστή πληροφόρηση για τα χρηματιστηριακά και τις προοπτικές των εισηγμένων εταιρειών.

Μια δεύτερη αιτία κρίσεως για το Χρηματιστήριο αποτέλεσαν στο παρελθόν οι πόλεμοι μεταξύ των κρατών. Όπως είναι φυσικό, σε εμπόλεμη κατάσταση, το έμφυχο και άψυχο υλικό της χώρας διατίθεται για τις ανάγκες του πολέμου, με καταστροφικές επιπτώσεις για την οικονομία της χώρας άρα και για το Χρηματιστήριο.

Όπως είναι φυσικό, λοιπόν, η πορεία των επιχειρήσεων εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό, από τη γενικότερη οικονομική κατάσταση της χώρας και τη φάση του οικονομικού κύκλου στην οποία αυτή βρίσκεται. Για το λόγο αυτό, όλα τα χρηματιστήρια, επηρεάζονται σημαντικά από οικονομική κρίση.

1.3. ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ

Η λειτουργία του Χρηματιστηρίου προσφέρει σημαντικά πλεονεκτήματα. Τα βασικότερα από αυτά είναι :

α. Δημιουργεί μια οργανωμένη και αποτελεσματική αγορά χρεογράφων όπου διεξάγονται συναλλαγές με χαμηλό σχετικά κόστος.

β. Η συνεχής διαπραγμάτευση τίτλων στη χρηματιστηριακή αγορά διαμορφώνει τις τιμές των χρεογράφων των εισηγμένων εταιρειών, με τρόπο ώστε να εκφράζουν καλύτερα την αξία και τις προοπτικές τους.

γ. Η λειτουργία των χρηματιστηρίων συμβάλλει στη σταθεροποίηση των τιμών των εισηγμένων χρεογράφων, με αποτέλεσμα να παρατηρούνται, βέβαια συχνότερες μεταβολές, που είναι όμως μικρότερης κλίμακας.

δ. Οι οργανωμένες χρηματιστηριακές αγορές δημιουργούν τις προϋποθέσεις για τη διάθεση στο κοινό χρεογράφων εταιρειών που εισάγονται για πρώτη φορά στο Χρηματιστήριο, επειδή ακριβώς παρέχουν τη δυνατότητα άμεσης ρευστοποίησής τους. Αναμφισβήτητα, με τον τρόπο αυτό το Χρηματιστήριο συμβάλλει στην υγιή χρηματοδότηση και ανάπτυξη των επιχειρήσεων.

ε. Η αυξημένη ρευστότητα της χρηματιστηριακής αγοράς αποτελεί ένα σημαντικό κίνητρο για τους επενδυτές, το οποίο

δικαιολογεί μια χαμηλότερη απόδοση. Το γεγονός αυτό μειώνει το κόστος των κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις των οποίων τα χρεόγραφα είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο.

στ. Οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο επιχειρήσεις, έχουν διάφορα προνόμια όπως: φορολογικά, μεγαλύτερη δημοσιότητα, ενώ τα χρεόγραφά τους γίνονται ευκολότερα αποδεκτά ως εγγύηση για τη λήψη δανείων.

Τα παραπάνω πλεονεκτήματα καθιστούν το Χρηματιστήριο ένα αποτελεσματικό εργαλείο για την άσκηση οικονομικής πολιτικής. Είναι, λοιπόν φυσικό, ο θεσμός αυτός να σημειώνει μεγάλη ανάπτυξη στη διεθνή οικονομική σκηνή, παρά τα κατά καιρούς χρηματιστηριακά σκάνδαλα, τα οποία έχουν ξεσπάσει και που είναι ίσως συνυφασμένα με τη λειτουργία του Χρηματιστηρίου και τις δυνατότητες για γρήγορα και μεγάλα κέρδη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

Κ Ε Φ Α Λ Α Ι Ο 2ο

Α Ν Ω Ν Υ Μ Η Ε Τ Α Ι Ρ Ι Α

2.1. ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ Α.Ε.

Ανώνυμη εταιρία (Α.Ε.) είναι η με νομική προσωπικότητα εμπορική εταιρία, της οποίας το κεφάλαιο διαιρείται σε ίσο-
τιμα και μεταβιβαστά μερίδια (μετοχές) και της οποίας οι
εταίροι (μέτοχοι) ευθύνονται μόνον μέχρι του ποσού της
εισφοράς τους.

Πρόκειται για την κατ'εξοχήν κεφαλαιουχική εταιρία, με
την οποία τα πρόσωπα των εταίρων δεν έχουν καμία σημασία.
Αντίθετα, ιδιαίτερη σημασία έχει το κεφάλαιό της, το οποίο
διαιρείται σε ίσα μεταξύ τους μερίδια, τις μετοχές.

Η Α.Ε. είναι εμπορική εταιρία σύμφωνα με ειδική διάταξη
του νόμου, ανεξαρτητα από το εάν ο σκοπός της είναι εμπορι-
κός ή όχι.

Η Ανώνυμη Εταιρία (Α.Ε.) αναπτύχθηκε ως μορφή συγκροτή-

σεως της επιχειρηματικής δραστηριότητας, η οποία επιτρέπει να αρθούν οι παράγοντες εκείνοι αντικίνητρα στη συγκρότηση ατομικών επιχειρήσεων ή προσωπικών εταιριών.

Την ανάπτυξη, λοιπόν της Α.Ε. υπαγόρευσαν βασικά:

- α) Η ανάγκη συγκεντρώσεως κεφαλαίων σημαντικού ύψους,
- β) Η ανάγκη διασποράς και περιορισμού του κινδύνου που προέρχεται από τη συγκεντρωση αυτή των κεφαλαίων.
- γ) Η ανάγκη να μεταβιβάζεται με ευχέρεια η ιδιότητα του κεφαλαιούχου - εταίρου (μετόχου) ώστε αυτός να μπορεί να αποδεσμεύει εύκολα τα κεφάλαια του από συγκεκριμένη οικονομική δραστηριότητα.

Το εταιρικό κεφάλαιο

Το εταιρικό ή μετοχικό κεφάλαιο είναι μια χρηματική κατ'αρχήν, ποσότητα η οποία απαιτείται για τη σύσταση της εταιρείας. Είναι δυνατόν όμως να σχηματίζεται και από εισφορές σε είδος, δηλαδή από πράγματα, τα οποία όμως θα πρέπει οπωσδήποτε να μπορούν να αποτιμηθούν σε χρήμα. Αυτό είναι δυνατόν να συμβεί μόνο όταν η κάλυψη γίνεται από τους ιδρυτές.

Το εταιρικό κεφάλαιο δεν ταυτίζεται με την εταιρική περιουσία που είναι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε μια δεδομένη στιγμή. Είναι αυτονόητο ότι η εταιρική περιουσία δεν είναι σταθερή όπως το κεφάλαιο, αλλά αυξομειώνεται, ανάλογα με την πορεία των υποθέσεων της

εταιρίας.

Το κεφάλαιο μιας Α.Ε. είναι δυνατόν να σχηματισθεί με δύο τρόπους:

α. Από τους ιδρυτές της Α.Ε. και μόνον. Στην περίπτωση αυτή ανέρχεται σε 5.000.000 δρχ., τα οποία πρέπει να καταβληθούν κατά την σύστασή της.

β. Από τους ιδρυτές της εταιρίας και το κοινό μετά από πρόσκλησή του για ανάληψη μετοχών με δημόσια εγγραφή. Στην δεύτερη αυτή περίπτωση το ποσό που απαιτείται για τη σύσταση της εταιρίας είναι 10.000.000 και πρέπει να καταβληθεί όλο από την αρχή.

2.2. ΣΤΑΔΙΑ ΠΟΥ ΑΦΟΡΟΥΝ ΤΗΝ ΙΔΡΥΣΗ Α.Ε.

Η ίδρυση της Α.Ε. περνά από τα παρακάτω στάδια: Σύναψη καταστατικού, ανάληψη μετοχών, έγκριση καταστατικού και άδεια σύστασης της Α.Ε. από την διοίκηση και τέλος δημοσίευση του καταστατικού. Αναλυτικότερα:

A. Σύναψη καταστατικού

Το καταστατικό είναι σύμβαση μεταξύ δύο ή περισσότερων φυσικών ή νομικών προσώπων, των ιδρυτών, που καταρτίζεται

οπωσδήποτε με συμβολαιογραφικό έγγραφο και περιέχει τις εταιρικές συμφωνίες.

Υπάρχουν ορισμένα στοιχεία τα οποία το καταστατικό πρέπει να περιέχει οπωσδήποτε. Αυτά είναι:

- α. Η επωνυμία της εταιρίας
- β. Ο σκοπός της
- γ. Η εδρα της, που πρέπει υποχρεωτικά να είναι δήμος ή κοινότητα της ελληνικής επικράτειας
- δ. Η διάρκειά της, μια και κατ' αρχην, η διάρκεια της είναι περιορισμένη.
- ε. Το ύψος και ο τρόπος καταβολής του εταιρικού κεφαλαίου.
- στ. Το είδος των μετοχών σε ανώνυμες ή ανώνυμων σε ονομαστικές.
- η. Για την σύγκληση, τη συγκρότηση, τη λειτουργία και τις αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου.
- θ. Για την σύγκληση, τη συγκρότηση, τη λειτουργία και τις αρμοδιότητες των Γενικών Συνελεύσεων.
- ι. Για τους ελεγκτές
- ια. Για τα δικαιώματα των μετόχων
- ιβ. Για τον ισολογισμό και τη διάθεση των κερδών.

Είναι, τέλος, απαραίτητο να αναφέρονται στο καταστατικό τα ατομικά στοιχεία των προσώπων που το έχουν υπογράψει, καθώς και το συνολικό ποσό των δαπανών που απαιτήθηκαν για τη σύσταση της εταιρίας.

Β. Ανάλυση των μετοχών

Με τον όρο ανάλυση των μετοχών εννοούμε την κάλυψη του εταιρικού κεφαλαίου. Αυτή μπορεί να γίνει είτε αποκλειστικά με τους ιδρυτές (ενιαία ίδρυση), είτε από το κοινό με δημόσια εγγραφή (διαδοχική ίδρυση). Το στοιχείο αυτό έχει ιδιαίτερη σημασία διότι, όπως θα δούμε, το κεφάλαιο το οποίο απαιτείται για την ίδρυση της εταιρείας δεν είναι το ίδιο στην μια και την άλλη περίπτωση.

Εκτός από αυτό, κατ' αρχή, δεν είναι δυνατόν να δοθεί η άδεια για την σύσταση της εταιρείας από τη διοίκηση, χωρίς την ανάληψη των μετοχών.

Γ. Εγκριση του καταστατικού και άδεια συστάσεως

Σύμφωνα με τον νόμο περί Α.Ε., η έγκριση του καταστατικού και η άδεια συστάσεως και λειτουργίας της Α.Ε. παρέχεται τυπικά με απόφαση του Υπουργού Εμπορίου.

Προϋπόθεση για την άδεια συστάσεως είναι ο έλεγχος της νομιμότητας του καταστατικού. Η διοίκηση δηλαδή περιορίζεται στον έλεγχο σχετικά με το εάν το καταστατικό έχει καταρτιστεί σύμφωνα με τους σχετικούς νόμους.

Αντίστοιχη έγκριση της διοίκησης απαιτείται και για κάθε τροποποίηση του καταστατικού.

Δ. Δημοσίευση του καταστατικού

Η ολοκλήρωση της διαδικασίας για την ίδρυση μιας ανώνυμης εταιρίας γίνεται με τη δημοσιότητα πράξεων και στοιχείων.

Η δημοσιότητα αυτή πραγματοποιείται σε δύο στάδια, τα εξής:

α. Σε πρώτη φάση γίνεται καταχώριση των πράξεων και στοιχείων που υποβάλλονται σε δημοσιότητα σύμφωνα με τον νόμο, στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών, που τηρείται από την υπηρεσία του Υπουργείου Εμπορίου της Νομαρχίας, όπου έχει την έδρα της η εταιρία. Πριν όμως από την καταχώριση γίνεται προληπτικός έλεγχος νομιμότητας από την αρχή που τηρεί το ΜΑΕ.

β. Στη συνέχεια γίνεται δημοσίευση ανακοίνωσης σχετικά με την παραπάνω καταχώριση στο τεύχος Ανωνύμων Εταιριών και Εταιριών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδας της Κυβέρνησης.

Το Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών αποτελείται τουλάχιστον από:

α. το βιβλίο μητρώου ανωνύμων εταιριών, όπου καταχωρίζονται με χρονολογική σειρά οι επωνυμίες των Α.Ε.

β. την μερίδα κάθε εταιρίας για την καταχώριση των πράξεων και των στοιχείων που υποβάλλονται σε δημοσιότητα.

γ. το φάκελλο της εταιρίας με όλα τα έγγραφα που καταχω-

ρίζονται στη μερίδα της και

δ. το ευρετήριο των εταιριών, όπου αναγράφονται με αλφαβητική σειρά η επωνυμία κάθε εταιρίας και ο αριθμός μητρώου της.

2.3. ΟΡΓΑΝΑ ΤΗΣ Α.Ε.

Η Α.Ε. όπως και κάθε νομικό πρόσωπο για τη διαμόρφωση και εξωτερικευση της βουλησης της έχει ανάγκη από όργανα. Αυτά στην περίπτωση της είναι: Η Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο και οι Ελεγκτες.

A. Γενική Συνέλευση

Η Γενική Συνέλευση είναι το ανώτατο όργανο της εταιρίας, δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση της εταιρείας και οι αποφάσεις της υποχρεώνουν όλους τους μετόχους, παρόντες ή απόντες, ακόμη και αν διαφωνούν.

Οι Γενικές Συνελεύσεις διακρίνονται σε τακτικές, έκτακτες και καταστατικές με κριτήριο τον σκοπό ή την λειτουργία τους.

B. Το Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι το όργανο που εκπροσωπεί

την εταιρία, όσον αφορά τις προς τα έξω σχέσεις και που διευθύνει, διοικεί και γενικά διαχειρίζεται τις υποθέσεις της εταιρίας, εκφράζοντας την βούλησή της.

Τα μέλη του μπορεί να είναι ή και να μην είναι μέτοχοι: Το διοικητικό συμβούλιο είναι εξαιρετικά σημαντικό όργανο για μια Α.Ε. διότι από την ικανότητά τους εξαρτάται η πραγματοποίηση του εταιρικού σκοπού.

Γ. Οι ελεγκτές

Προκειμένου να παρθεί έγκαιρα απόφαση από τη Γενική Συνέλευση σχετικά με τους ετήσιους λογαριασμούς, δηλαδή τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, αυτοί θα πρέπει να έχουν ελεγχθεί προηγουμένως από δύο τουλάχιστον ελεγκτές.

Κατ' αρχήν, τρεις μορφές ελέγχου ασκούνται στην Α.Ε.: Ο τακτικός που αφορά τη διαχείριση της Α.Ε. και γίνεται από την Γενική Συνέλευση μέσω των ελεγκτών, ο κρατικός το οποίο ασκεί το Υπουργείο Εμπορίου και ο εκτακτος που διατάσσεται από το δικαστήριο σε περιπτώσεις που προβλέπονται ειδικά από τον νόμο, μετά από αίτηση συγκεκριμένης μειοψηφίας και μερικές φορές του υπουργείου Εμπορίου.

2.4. ΔΗΜΟΣΙΕΥΟΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

α. Ισολογισμός

Ο ισολογισμός είναι ένας πίνακας στον οποίο αναγράφονται

σε κάθε εταιρική χρήση τα περιουσιακά αντικείμενα και τα χρέη της εταιρίας. Σ' αυτόν δηλαδή απεικονίζεται όλη η οικονομική κατάσταση της εταιρίας συνοπτικά βέβαια, σε δύο αντιπαραβαλλόμενες στήλες, που η μία εμφανίζει το 'ενεργητικό' και η άλλη το 'παθητικό'. Εάν το ποσό που αναγράφεται στο ενεργητικό είναι μεγαλύτερο από αυτό που αναγράφεται στο παθητικό, τότε το επιπλέον είναι το κέρδος. Στην αντίθετη περίπτωση η διαφορά αποτελεί την ζημία.

Όσον αφορά την εταιρική χρήση αυτή δεν είναι δυνατόν να περιλαμβάνει περισσότερους από δώδεκα μήνες, με εξαίρεση την πρώτη, που μπορεί να ορισθεί για διάστημα που να μην υπερβαίνει τους είκοσι τέσσερις μήνες.

Ο Ισολογισμός συνοδεύεται από τον λογαριασμό 'αποτελέσματα χρήσεως' ο οποίος δείχνει την επί μέρους προέλευση του συνόλου του αποτελέσματος της διαχειριστικής χρήσης, από που δηλαδή προέρχονται τα κέρδη και οι ζημίες.

Τοσο στον Ισολογισμό όσο και στον λογαριασμό 'αποτελεσμάτων χρήσεως' ισχύουν ορισμένες αρχές. Αυτές είναι:

α. Η αρχή της αλήθειας, σύμφωνα με την οποία τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας αναγράφονται στον Ισολογισμό με την αξία που έχουν κατά το χρόνο της σύνταξης του Ισολογισμού.

β. Η αρχή της σαφήνειας. Ο Ισολογισμός δηλαδή πρέπει να έχει συνταχθεί με απολύτη σαφήνεια, έτσι ώστε να συνάγεται από αυτόν ευκολο και η βεβαιότητα η οικονομική κατάσταση

της εταιρείας.

γ. Η αρχή του ενιαίου, που σημαίνει ότι στον ισολογισμό θα πρέπει να συμπεριλαμβάνεται όλη η εταιρική περιουσία, έστω και εάν η εταιρεία έχει υποκαταστήματα.

δ. Η αρχή της ομοιογένειας, σύμφωνα με την οποία αποκλείεται να συμπεριλαμβάνονται στον ισολογισμό ανομοιογενή στοιχεία.

ε) Η αρχή της συνέχειας, που έχει το νόημα ότι τα περιουσιακά στοιχεία που εμφανίζονται στον ισολογισμό πρέπει να μεταφέρονται στους λογαριασμούς της νέας εταιρικής χρήσης, καθώς επίσης και ότι ο ισολογισμός πρέπει να καταρτίζεται πάντα με βάση τις ίδιες μεθόδους αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων και αποσβέσεις.

β. Ο Πίνακας διαθέσεως αποτελεσμάτων

Ο πίνακας διαθέσεως αποτελεσμάτων καταρτίζεται σε δύο στήλες, στη μία από τις οποίες απεικονίζονται τα αντίστοιχα στοιχεία της προηγούμενης χρήσεως.

γ. Το Προσάρτημα

Το προσάρτημα είναι ένα απαραίτητο συμπλήρωμα των προηγούμενων οικονομικών καταστάσεων που περιέχει προσθετες

πληροφορίες, επεξηγήσεις ή αναλύσεις των κονδυλίων που εμφανίζονται στις καταστάσεις αυτές.

Για πρώτη φορά στην ελληνική νομοθεσία εισάγεται το προσάρτημα με το Π.Δ. 1123/1980. Το προσάρτημα είναι η μόνη από τις ετήσιες καταστάσεις που δεν δημοσιεύεται στον τύπο. Οι μέτοχοι όμως μπορούν να το ζητήσουν πριν από την ετήσια τακτική γενική συνέλευση και κάθε ενδιαφερόμενος τρίτος μπορεί να λάβει αντίγραφο του από το Μητρώο Α.Ε. όπου και καταχωρείται.

2.5. ΒΙΒΛΙΑ ΤΟΥ Κ.Β.Σ. ΓΙΑ ΤΙΣ Α.Ε.

Οι Α.Ε. υποχρεούνται στην τήρηση βιβλίων Γ' κατηγορίας ακολουθώντας το κλασικό σύστημα (χρησιμοποιεί τα βιβλία: Γενικό Ημερολόγιο/ Καθολικό, Αναλυτικά καθολικά, Βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών) ή το συγκεντρωτικό (χρησιμοποιεί τα βιβλία: Συγκεντρωτικό ημερολόγιο, Γενικό Καθολικό, Αναλυτικά Ημερολόγια Ταμείου και Διαφόρων πράξεων και Αναλυτικά Καθολικά, Μητρώο Παγίων). Ακολουθείται πάντοτε η διπλογραφική μέθοδος.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο

Κ Ε Φ Α Λ Α Ι Ο 3ο

Α. Ε . Κ Α Ι Χ Ρ Η Μ Α Τ Ι Σ Τ Η Ρ Ι Ο

3.1. ΓΕΝΙΚΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Μετοχή είναι ένα από τα ισόποσα τμήματα στα οποία διαιρείται το κεφάλαιο. Παράλληλα, με τον όρο αυτό εννοούμε τόσο το δικαίωμα του μετόχου στην εταιρεία με τις αντίστοιχες υποχρεώσεις, όσο και το αξιόγραφο - τίτλος στο οποίο ενσωματώνεται το δικαίωμα αυτό.

Η ονομαστική αξία των μετοχών δεν είναι δυνατόν να ορισθεί κατώτερη από 100 δρχ. και ανώτερη από 30.000 δρχ.

Δεν επιτρέπεται να εκδοθούν μετοχές κάτω από το άρτιο δηλαδή κατω από την ονομαστική τους αξία, ενώ αντίθετα δεν υπάρχει κανένας περιορισμός για την έκδοσή τους πάνω από το άρτιο.

Ειτός όμως από την ονομαστική διακρίνουμε την εσωτερική και την χρηματιστηριακή αξία των μετοχών.

Εσωτερική ή πραγματική αξία είναι αυτή που αντιστοιχεί στο τμήμα της πραγματικής εταιρικής περιουσίας που εκπροσωπεί. Η πραγματική αξία συμπίπτει πάντα με την αγοραία ή τρέχουσα αξία, αυτή δηλαδή που διαμορφώνεται στην αγορά κάτω από την επίδραση διαφόρων παραγόντων.

Τέλος υπάρχει και η χρηματιστηριακή αξία της μετοχής αυτή δηλαδή που διαμορφώνεται στην χρηματιστηριακή αγορά και εδώ κάτω από την επίδραση διαφόρων παραγόντων π.ω. κερδοσκοπικών. Η χρηματιστηριακή δεν συμπίπτει πάντα με την ονομαστική αξία της μετοχής. Είναι όμως πάντοτε αυτή που ισχυει σε περίπτωση πώλησης, εκτός εάν υπάρχει αντίθετη συμφωνία.

Διακρίσεις μετοχών

Οι μετοχές διακρίνονται κατ'αρχήν σε ανώνυμες και ονομαστικές.

α. Οι ανώνυμες είναι οι μετοχές που εκδίδονται χωρίς να αναγράφεται σ' αυτές το όνομα συγκεκριμένου προσώπου, ενώ στις ονομαστικές αναγράφεται το όνομα του προσώπου υπέρ του οποίου ειδικά εκδίδονται.

Όσον αφορά το περιεχόμενό τους, οι μετοχές της Α.Ε. διακρίνονται σε κοινές, προνομιούχες και μετοχές επικαρπίας.

Οι κοινές μετοχές είναι ο κανόνας. Σ' αυτές εφαρμόζεται η αρχή της ισότητας για την οποία μιλήσαμε.

β. Προνομιούχες είναι οι μετοχές που αποτελούν εξαίρεση στην αρχή αυτή. Παρέχουν δηλαδή ορισμένα προνόμια στους δικαιούχους τους. Διακρίνονται σε μετά ψήφου και άνευ ψήφου

γ. Μετοχές επικαρπίας. Αυτές παρέχονται στους μετόχους αντί των κοινών μετοχών τους, όταν η εταιρία τις ακυρώνει.

3.2. ΓΕΝΙΚΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΟΔΟ ΜΙΑΣ Α.Ε. ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

3.2.1. Παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη

Προκειμένου μια Α.Ε. να προβεί σε έκδοση νέων μετοχών με σκοπό τη συγκέντρωση κεφαλαίων για αναπτυξιακούς σκοπούς, είναι υποχρεωμένη να λάβει υπόψη της πολλούς παράγοντες που προσδιορίζουν αν είναι σκόπιμη η ενέργεια αυτή.

Μεταξύ των παραγόντων αυτών περιλαμβάνονται, όπως είναι φανερό, η γενική οικονομική κατάσταση και η ρευστότητα στην αγορά χρήματος, η τάση για επενδυτική δραστηριότητα, η πορεία των συναλλαγών στο χρηματιστήριο κλπ.

Ειδικά όμως η Διοίκηση της Α.Ε. θα πρέπει να αποφασίσει πάνω στα ακόλουθα, τουλάχιστον βασικά σημεία:

α) Να προσδιορίσει την τιμή εκδόσεως (Τε) των μετοχών.

Για το σκοπό αυτό θα λάβει υπόψη της:

- Την εσωτερική αξία των μετοχών που ήδη έχει.

- Το ύψος του εισοδηματικού συντελεστή των μετοχών της.

Στην προκειμένη περίπτωση θα πρέπει να επιδιώκει ώστε

$$\frac{T\alpha}{K\mu} \geq \frac{T\epsilon}{K\acute{\mu}}$$

όπου:

Tα= αγοραία τιμή παλαιών μετοχών

Kμ = μέσα συνολικά κέρδη κατα μετοχή

Tε = αναμενόμενα μέσα συνολικά κέρδη κατα μετοχή μετά την έκδοση

- Τη θεωτηρική τιμή των μετοχών

- Τους νομικούς περιορισμούς

β) Να καθορίσει το χρόνο εκδόσεως. Πολλές φορές οι Α.Ε. προτιμούν ως χρόνο εκδόσεως περιόδους ανοδικών τάσεων των τιμών στο Χρηματιστήριο, ώστε να επιτυχουν υπέρ το άρτιο έκδοση.

γ) Να εκτιμήσει και να προγραμματίσει το βαθμό διασποράς των νέων μετοχών

δ) Να προσδιορίσει τα προνόμια που θα παραχωρήσει σε περίπτωση εκδόσεως προνομιούχων μετοχών

3.2.2. Προϋποθέσεις που χρειάζονται

Προκειμένου μια Α.Ε. να εισαγάγει τις μετοχές της στο Χρηματιστήριο θα πρέπει, σύμφωνα με την κείμενη σήμερα σχετική νομοθεσία:

α) Να έχει ελάχιστο ύψος ιδίων κεφαλαίων 500.000.000 δρχ. ή 2.000.000 Ευρωπαϊκές Λογιστικές Μονάδες (ECU). Αν λόγω μεταβολής της αντιστοιχίας μεταξύ ECU και δραχμής υπάρχει απόκλιση μεγαλύτερη του 10% κατά τη διάρκεια ενός έτους, ο Υπουργός Εμπορίου αποφασίζει και αναπροσαρμόζει το προβλεπόμενο ελάχιστο ύψος ιδίων κεφαλαίων.

β) Η εταιρεία πρέπει να έχει δημοσιεύσει πέντε τουλάχιστον ετήσιους ισολογισμούς και πραγματοποιήσει ικανοποιητικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως για τις πέντε χρήσεις που προηγούνται της αιτήσεως εισαγωγής. Επίσης θα πρέπει να έχει ικανοποιήσει περιουσιακή διάρθρωση με βάση τον τελευταίο ισολογισμό της. Για νεοσύστατες εταιρίες ή για εταιρίες με βραχύτερη διάρκεια ζωής μπορεί να ληφθεί, κατά παρέκκλιση από τα παραπάνω, απόφαση εισαγωγής από την Επιτροπή Κεφαλαιοαγοράς.

γ) Η εταιρεία που ζητάει την εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο, δεσμεύεται εγγράφως ότι θα αυξήσει το μετοχικό της κεφάλαιο τουλάχιστον κατά 25% και θα διαθέσει τις νέες μετοχές με δημόσια εγγραφή μέσω μιας ή περισσότερων

τραπεζών που αναλαμβάνουν το ρόλο αναδόχου της εκδόσεως.

Οι μετοχές της εταιρείας που πρόκειται να εισαχθούν στο Χρηματιστήριο θα πρέπει να έχουν ευρεία διασπορά και για να αποδειχθεί τούτο ο ανάδοχος είναι υποχρεωμένος να υποβάλει στην Επιτροπή Κεφαλαιοαγοράς κατάσταση με τα ονοματεπώνυμα των νέων μετόχων. Επαρκής διασπορά θεωρείται όταν τουλάχιστον το 25% του Μ.Κ. ανήκει στο ευρύ επενδυτικό κοινό και σε αριθμό τουλάχιστον 100 φυσικών ή νομικών προσώπων.

δ) Πριν από την εισαγωγή των μετοχών, η ενδιαφερόμενη εταιρεία υποχρεούται να δημοσιεύσει ενημερωτικό δελτίο με πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση, το περιεχόμενο του οποίου υπόκειται σε προηγούμενη έγκριση της Διοικούσας Επιτροπής του Χρηματιστηρίου.

3.2.3. Απαιτούμενες ενέργειες

Για να ληφθεί απόφαση περί εισαγωγής των μετοχών μιας εταιρείας στο χρηματιστήριο, αυτή πρέπει να υποβάλει:

1. Αίτηση και απόσπασμα πρακτικού της συνεδριάσεως του Δ.Σ. στην οποία αποφασίσθηκε η εισαγωγή των μετοχών.
2. Καταστατικό της Α.Ε. και τα φύλλα της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως όπου δημοσιεύθηκαν το αρχικό καταστατικό και οι τυχόν μεταγενέστερες τροποποιήσεις του.

3. Λεπτομερή αναφορά του αντικειμένου των εργασιών της εταιρίας με πλήρη οικονομοτεχνική μελέτη για την παρούσα θέση της, τις προοπτικές της, το αναπτυξιακό της πρόγραμμα και το σκοπό για τον οποίο θα αντληθούν τα κεφάλαια από την αύξηση του Μ.Κ.
4. Κατάσταση των κυριότερων μετόχων κατά την τελευταία πενταετία.
5. Ισολογισμός των πέντε τελευταίων χρήσεων με τις σχετιές εκθέσεις του Δ.Σ. προς τη Γ.Σ. Οι δύο τελευταίοι ισολογισμοί πρέπει να συνοδεύονται από εκθέσεις Ορκωτών Ελεγκτών του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών.
6. Κατάσταση που να εμφανίζει την εξέλιξη του Μ.Κ. από την ίδρυση της Α.Ε. μέχρι την ημέρα υποβολής της αιτήσεως για εισαγωγή των μετοχών, καθώς και τον αριθμό των μετοχών, κατά κατηγορίες, στις οποίες διαιρείται το Μ.Κ.
7. Κατάσταση διανεμηθέντων μερισμάτων κατά την τελευταία δεκαετία ή σε όλη τη διάρκεια της επιχειρήσεως αν η ζωή της είναι μικρότερη των δέκα ετών.
8. Κατάσταση των μελών του Δ.Σ. κατά την τελευταία πενταετία.
9. Αντίγραφα εκθέσεων του φορολογικού ελέγχου της Εταιρίας των δύο προηγούμενων ετών της τελευταίας χρήσεως και γνωστο-

ποίηση των φορολογικών ὑποθέσεων και εικιρεμοτήτων.

10. Ειθεση του Σώματος Ορκωτών Ειτιμητών για την πραγματική αξία του Παγίου Ενεργητικού της Α.Ε.

11. Αναλυτικές καταστάσεις των λογαριασμών Ενεργητικού: Παθητικού και Αποτελεσμάτων Χρήσεως.

12. Πίνακες δαπανών προσωπικού

13. Κατάσταση με διάφορα στοιχεία, κατά ποσότητα και αξία, σχετικά με την εκμετάλλευση, την παραγωγική ικανότητα των εγκαταστάσεων και τον βαθμό απασχολήσεώς των.

14. Δήλωση του Δ.Σ. για τυχόν συμμετοχές των μελών του ή της Εταιρίας σε άλλες επιχειρήσεις και λεπτομέρειες για τις συμμετοχές αυτές. Αν η εταιρία μετέχει σε άλλες επιχειρήσεις πρέπει να κατατεθούν οι ισολογισμοί και των επιχειρήσεων αυτών.

15. Κυρωμένα αντίγραφα των Δελτίων Βιομηχανικής Κινήσεως και Δραστηριότητας του Ν. 858/1979 των δύο τελευταίων χρήσεων.

3.2.4. Αποδοχή μια μετοχής για εισοδο της στο χρηματιστήριο και διαγραφή της από αυτό

Η απόφαση εισαγωγής λαμβάνεται από τη Διοικούσα Επιτροπή του Χρηματιστηρίου με πλειοψηφία 3/5 του συνόλου των

μελών της, μέσα σε εξη μήνες από την ημερομηνία που η εταιρεία υπέβαλε την αίτηση ή από την ημερομηνία που κατέθεσε συμπληρωματικά στοιχεία, αν ζητήθηκε κατι τέτοιο. Αν η απόφαση δεν εκδοθεί στις προθεσμίες αυτές, θεωρείται σιωπηρή απόρριψη της αιτήσεως.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί να αποφασίσει τη διαγραφή μιας μετοχής από το Χρηματιστήριο όταν έχει την πεποίθηση ότι λόγω ειδικών συνθηκών δεν μπορεί να διατηρηθεί η ομαλή και κανονική λειτουργία της αγοράς για τη μετοχή αυτή.

Επίσης η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς υποχρεούται να διαγράψει μία εταιρεία από το Χρηματιστήριο για τους ακόλουθους λόγους:

1. Μείωση του Μ.Κ. της κάτω των δρχ. 50.000.000
2. Μη συμμόρφωση της Α.Ε. προς τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ή τον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου.
3. Αν επί τρία συνεχή χρόνια η Α.Ε. δεν μοιράσει το προβλεπόμενο από το νόμο υποχρεωτικό μέρισμα (6% επί της ονομαστικής αξίας της μετοχής) και
4. Αν το ύψος των συναλλαγών των μετοχών της, σε σχέση με τον συνολικό αριθμό των μετοχών της, δεν υπερβεί σε ποσοστό το 1% το χρόνο.

3.2.5. Λογιστική παρακολούθηση της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου με εισαγωγή μετοχών στο Χρηματιστήριο

Η διαδικασία αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με εισαγωγή μετοχών στο Χρηματιστήριο αναλαμβάνεται συνήθως από κάποια τράπεζα (ανάδοχο εκδοσης των μετοχών) όταν αφορά κάλυψη με δημόσια εγγραφή κυρίως. Οι λογιστικές εγγραφές είναι:

A. Ανάλυση του Μ.Κ. από τους συμβαλλόμενους

Εστω ότι το Μ.Κ. της Α.Ε. <<Δ>> που έχει ορισθεί σε δρχ. 40.000.000 αναλαμβάνεται εξ ολοκλήρου από τους τρεις συμβαλλόμενους και είναι καταβλητέο ολόκληρο κατά τη σύσταση της εταιρίας κατά το 1/2 σε μετρητά και το 1/2 με εισφορά σε είδος (μηχανήματα). Οι ιδρυτές ανέλαβαν: ο Α δρχ. 18.000.000, ο Β δρχ. 12.000.000 και ο Γ δρχ. 10.000.000. Εκδόθηκαν 40.000 μετοχές ονομαστικής αξίας δρχ. 1000 η κάθε μία. Τα εισφερόμενα μηχανήματα αποτιμήθηκαν από την ειδική Επιτροπή του άρθρου 9 του Ν. 2190 σε δρχ. 20.000.000

Θα πραγματοποιηθούν οι ακόλουθες εγγραφές:

A.1

33. ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ		40.000.000
33.03 Μέτοχοι λ/σμος καλύψεως		
Κεφαλαίου		
33.03.00 Μέτοχος Α	18.000.000	
33.03.01 Μέτοχος Β	12.000.000	
33.03.02 Μέτοχος Γ	<u>10.000.000</u>	
40 ΚΕΦΑΛΑΙΟ		40.000.000
40.02 Οφειλόμενο μετοχικό		
κεφάλαιο κοινών μετοχών		

A.2

33 ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ		40.000.000
33.04 Οφειλόμενο Κεφάλαιο		
33.04.00 Μετοχος Α	18.000.000	
33.04.01 Μετοχος Β	12.000.000	
33.04.02 Μετοχος Γ	<u>10.000.000</u>	
33 ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ		40.000.000
33.03 Μετοχοι λ/σμος καλύψεως		
κεφαλαίου		
33.03.00 Μέτοχος Α	18.000.000	
33.03.01 Μέτοχος Β	12.000.000	
33.03.02 Μέτοχος Γ	<u>10.000.000</u>	

A.3

38	ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	22.000.000
38.00	Ταμείο	
12	ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ - ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑ-	
	ΣΤΑΣΕΙΣ - ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	22.000.000
12.00	Μηχανήματα	
33	ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	40.000.000
33.04	Οφειλόμενο Κεφάλαιο	
33.04.00	Μέτοχος Α	18.000.000
33.04.01	Μέτοχος Β	12.000.000
33.04.02	Μέτοχος Γ	<u>10.000.000</u>

A.4

40	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	40.000.000
40.02	Οφειλόμενο Μ.Κ. κοινών μετοχ.	
40	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	
DL;LL	Καταβλημένο Μ.Κ. κοινών μετοχων	40.000.000

Οι παραπάνω εγγραφές αφορούν ανάληψη των μετοχών από τους συμβαλλόμενους στην Α.Ε. (ιδρυτές) και θεωρούνται ως ιδιωτική τοποθέτηση κεφαλαίων (μετρητών ή αγαθών).

Σε περίπτωση ανάληψης μετοχών από το επενδυτικό κοινό οι εγγραφές είναι:

B.1

33. ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	60.000.000
33.03 Μέτοχοι λ/σμος καλύψεως κεφαλαίου	
33.03.00 Τράπεζα Α, λ/ καλύψεως κεφαλαίου	
40. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	50.000.000
40.02 Οφειλόμενο Μ.Κ. κοινών μετοχών	40.000.000
40.03 Οφειλούμενο Μ.Κ. Προν/ουχων μετοχ. <u>10.000.000</u>	
41 ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ - ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ	10.000.000
41.01 Οφειλόμενη διαφορά από εκδοση μετοχων υπέρ το άρτιο Μετοχές 50.000 X 1.000 X 20% Κάλυψη Κεφαλαίων	

B.2

B.2

33 ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	60.000.000
33.04 Οφειλόμενο Κεφάλαιο	
33.04.00 Τράπεζα Α, οφειλόμενο κεφάλαιο	
33 ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	60.000.000
33.03 Μέτοχοι, λ/σμος καλύψεως Μ.Κ.	
33.03.00 Τράπεζα Α, λ/σμος καλύψεως Μ.Κ.	
Μεταφορά του λ/33.04 του καταβλητέου ποσού	

B.3

38 ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	58.800.000
38.03 Καυαθεσίες Οψεως δρχ.	
38.03.XX Τραπεζα Α, Κ.Ο. δρχ.	
16. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΟΛΥΕΤΟΥΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΣ	1.200.000
16.10 Εξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως	
Προμήθεια Τράπεζας Α:	
60.000.000 x 2%	
33 ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	60.000.000
33.04 Οφειλόμενο Κεφάλαιο	
33.04.00 Τράπεζα Α, οφειλόμενο Μ.Κ.	
Καταβολή	

B.4

40 ΚΕΦΑΛΑΙΟ 50.000.000

40.02 Οφειλόμενο Μ.Κ.
κοινών μετοχών 40.000.000

40.03 Οφειλόμενο Μ.Κ.
προνομιούχων μετοχών 10.000.000

41 ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ - ΔΙΑΦΟΡΕΣ
ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ 10.000.000

41.01 Οφειλόμενη διαφορά από
εκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

40 ΚΕΦΑΛΑΙΟ 50.000.000

40.00 Καταβλημένο Μ.Κ.
κοινών μετοχών 40.000.000

Μετοχές 40.000 X 1000

40.01 Καταβλημένο Μ.Κ.
προνομ. μετοχών 10.000.000

Μετοχές 10000 X 1000

41 ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ - ΔΙΑΦΟΡΕΣ
ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ 10.000.000

41.00 Καταβλημένη διαφορά από
εκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Μετοχές 50.000 X 1000 X 20%

Μεταφορά στους λογαριασμούς καταβληθέντων κεφαλαίων

ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ & ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΕΤΩΝ 1993

1994 - 1995

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο

Κ Ε Φ Α Λ Α Ι Ο 1ο

ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. : Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

1.1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η "ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε." ιδρύθηκε το 1976 (ΦΕΚ 2603/29-9-1976) με τη μορφή της Ε.Π.Ε. και μετατράπηκε σε Α.Ε. στις 10/12/1991 (ΦΕΚ 4775/13-12-1991 και 121/17-1-1992), σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.Δ. 1297/1972 και του Κ.Ν. 2190/1920.

Η εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 25316/10/Β/91/009.

Η έδρα της εταιρείας είναι ο Δήμος Αγρινίου Αιτωλοακαρνανίας και τα γραφεία και οι εγκαταστάσεις της βρίσκονται στο 1ο χιλ. της Εθνικής Οδού Αγρινίου - Καρπενησίου.

Η διάρκεια της εταιρίας είναι 50 χρόνια από τη νόμιμη σύστασή της με δυνατότητα ανανέωσης.

Ο σκοπός της εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστα-

τικού της είναι:

(α) Η επί ιδιοκτητήτων ή μη γηπέδων ίδρυση και εκμετάλλευση, στην Ελλάδα ή στην αλλοδαπή, εξαγωγικής βιομηχανικής μονάδος κατασκευής μεταλλικών, πλαστικών και εκ πάσης άλλης ορυκτής ή χημικής ύλης δοχείων, κιβωτίων, βαρελιών, σκευών, ως και κατά την κρίση της Συνελεύσεως των μετόχων, παραγωγής οιασδήποτε άλλων ειδών και αντικειμένων βιοτεχνικής, βιομηχανικής, εμπορικής ή γεωργικής χρήσεως. Η εξαγωγή των παραγομένων και παρομοίων ειδών στην αλλοδαπή προς πώληση, ως και η πώλησή των στην Ελλάδα και γενικά η εμπορία των παραγομένων και παρομοίων ή συναφών προς αυτά ειδών και αντικειμένων.

(β) Η ανέγερση οικοδομών επί ιδιοκτητητών ή ξένων γηπέδων επί αντιπαροχή, εκμετάλλευση και πώληση αυτών.

(γ) Ξενοδοχειακές επιχειρήσεις: Ανέγερση ξενοδοχείων και εκμετάλλευση αυτών.

(δ) Αντιπροσώπευση βιομηχανικών και εμπορικών οίκων εσωτερικού, και

(ε) Εισαγωγές - Εξαγωγές και εμπορία πάσης φύσεως εμπορευμάτων.

Η εταιρεία δύναται να συμμετέχει και να εξαγοράζει επιχειρήσεις οιασδήποτε μορφής και σκοποί και να συνεργά-

ζεται με φυσικά ή νομικά πρόσωπα, επιδιώκοντας σκοπούς ομοίους ή διαφορετικούς με τους υπ'αυτής επιδιωκόμενους, ως και να ενεργεί ότι είναι αναγκαίο ή χρήσιμο προς πραγματοποίηση του σκοπού αυτής.

Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρίας βάσει του κύκλου εργασιών είναι η παραγωγή μεταλλικών και πλαστικών ειδών συσκευασίας. Σημειώνεται ότι κατά την τελευταία τριετία (από τη σύσταση της Α.Ε.) δεν υπήρξε αλλαγή του σκοπού της Εταιρίας.

1.2. ΙΣΤΟΡΙΚΟ

Η εταιρία ιδρύθηκε το 1976 από εννέα επιχειρηματίες της περιοχής Αγρινίου με σκοπό να παράγει πλαστικά είδη για τη συσκευασία αγροτικών προϊόντων. Οι ιδρυτές της Εταιρίας ήταν από τους σημαντικότερους Έλληνες εξαγωγείς ελαιών και από τους μεγαλύτερους καταναλωτές των προϊόντων της Εταιρίας κατά τα πρώτα χρόνια της λειτουργίας της. Λόγω της ανάπτυξης και διαφοροποίησης του κύκλου εργασιών και δραστηριοτήτων της Εταιρίας κατά τα επόμενα χρόνια, σήμερα ο μόνος μέτοχος, που είναι ταυτόχρονα και πελάτης της Εταιρίας, είναι η εταιρία ΤΟΥΛΠΑΚ.

Η συνεχής αύξηση των πωλήσεων, σε συνδιασμό με τις ση-

μαντικές επενδύσεις σε κτιριακό και μηχανολογικό εξοπλισμό οδήγησαν την Εταιρεία στην κατάκτηση της πρώτης θέσης στην Ελληνική αγορά συσκευασίας πλαστικού βαρελιού, που είναι και το κύριο παραγόμενο προϊόν, με μερίδιο 65% περίπου. Η εταιρεία έχει να επιδείξει 18 συνεχείς κερδοφόρες χρήσεις λειτουργίας και είναι μία από τις μεγαλύτερες παραγωγικές μονάδες της Δυτικής Ελλάδος.

Το 1989 η εταιρία πραγματοποίησε επένδυση 300 εκατομμύρια δρχ. περίπου, για την παραγωγή μεταλλικών κωνικών βαρελιών ασηπτικής συσκευασίας τροφίμων. Σήμερα κατέχει περίπου το 30% της Ελληνικής αγοράς κωνικών βαρελιών. Επίσης την ίδια χρονιά ανέλαβε την αποκλειστική αντιπροσωπεία στην Ελλάδα των φιλμ επικάλυψης θερμοκηπίου της γαλλικής PROSYN POLYANE, θυγατρικής του ομίλου ELF ACQUITAINE.

Στις 10/12/1991 η εταιρία μετατράπηκε από Ε.Π.Ε. σε Α.Ε. και έκλεισε την πρώτη υπερδωδεκάμηνη εταιρική της χρήση με τη νέα μορφή στις 31/12/1992 με κύκλο εργασιών 1.842 εκατ. δρχ.

1.3. ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Οι δραστηριότητες της εταιρίας χωρίζονται σε παραγωγικές και εμπορικές. Οι παραγωγικές δραστηριότητες αφορούν

στην παραγωγή προϊόντων πλαστικής και μεταλλικής συσκευασίας. Οι εμπορικές δραστηριότητες αφορούν κυρίως στην εισαγωγή και πώληση στην Ελληνική αγορά πλαστικών φύλλων θερμοκηπίου (φιλμ). Οι συνολικές πωλήσεις της Εταιρίας για το 1994 ανέρχονται σε 1.788 εκατ. δρχ. περίπου (δρχ. 1.737 εκ. το 1993), εκ των οποίων το 75% αφορά τα προϊόντα πλαστικής συσκευασίας (75% το 1993), 15% τα προϊόντα μεταλλικής συσκευασίας (16% το 1993) και 10% (9% το 1993) την εμπορία φιλμ θερμοκηπίων. Το 3% περίπου των συνολικών πωλήσεων (το 1993 και το 1994) κατευθύνθηκε άμεσα σε εξαγωγές, ενώ υπολογίζεται ότι το 90% των προϊόντων συσκευασίας εξάγεται από τους πελάτες της Εταιρίας σε όλο τον κόσμο. Για το λόγο αυτόν η εταιρία βρίσκεται σήμερα στη διαδικασία λήψης πιστοποιητικού ποιότητας ISO 9001 QC - QA

1.3.1. Προϊόντα πλαστικής συσκευασίας

Τα προϊόντα πλαστικής συσκευασίας της εταιρίας διακρίνονται στις παρακάτω κατηγορίες.

- 1) Πλαστικά δοχεία
- 2) Πλαστικά βαρέλια
- 3) Πλαστικά βαρέλια ανοικτού και κλειστού τύπου
- 4) Μπιτόνια
- 5) Πλαστικά κιβώτια
- 6) Πλαστικές δεξαμενές

Τα παραπάνω διατίθενται σε πολλούς τύπους, μεγέθη, χω-

ρητικότητες (3,3 - 7.000 λίτρα) για αποθήκευση και συσκευασία αγροτικών προϊόντων στερεών (λαχανικά, φρούτα, ελιές κ.τ.λ.) καθώς και υγρών (λάδι, κρασί, χυμοί, χημικά και ορυκτέλαια).

Η κύρια πρώτη ύλη χρησιμοποιείται στην παραγωγή των παραπάνω ειδών συσκευασίας είναι το πρωτογενές πολυαιθυλένιο υψηλής πυκνότητας που εισάγεται εξ ολοκλήρου από χώρες Ε.Ε. Οι κυριότεροι προμηθευτές είναι οι εταιρίες BASF, DOW, FINA, ENICHEM, NESTE και DSM. Σημειώνεται ότι οι πρώτες ύλες είναι πρωτογενείς, δηλ. δεν προέρχονται από ανακύκλωση χρησιμοποιημένου πλαστικού (τρίμματα) Η πολιτική αυτή αποτελεί επιλογή της Εταιρίας, καθόσον με τον τρόπο αυτόν επιτυγχάνεται η διασφάλιση της ποιότητας των προϊόντων της Εταιρείας και εμμέσως η ασφαλής μεταφορά των Ελληνικών εξαγωγίμων προϊόντων, Σε εξειδικευμένα προϊόντα που δεν αφορούν σε συσκευασία τροφίμων, η Εταιρία διαθέτει τον κατάλληλο εξοπλισμό για την επεξεργασία ανακυκλωμένου πολυαιθυλενίου.

Το πολυαιθυλένιο παράγεται σε πολύ μεγάλες ποσότητες, σε πολλές χώρες του κόσμου και οι κυριότερες παραγωγοί είναι οι μεγάλες πολυεθνικές εταιρίες (π.χ. FINA, BASF, DOW, NESTE, ENICHEM κ.λ.π.) Επίσης πολυαιθυλένιο παράγεται και στις χώρες της πρώην Ανατολικής Ευρώπης και ιδιαίτερα στην Ουγγαρία και στη Ρουμανία. Η διαθεσιμότητα και η τιμή του προϊόντος διέπεται από τους νόμους προσφοράς και ζήτησης. Η τιμή του πολυαιθυλενίου δεν εξαρτάται απόλυτα από

την τιμή του πετρελαίου, του οποίου αποτελεί υποπροϊόν, αλλά από τη διαθεσιμότητα του αιθυλενίου. Η μεγάλη δυνατότητα παραγωγής αιθυλενίου και πολυαιθυλενίου από τις πολυεθνικές εταιρίες δεν έχει δημιουργήσει και δεν αναμένεται να δημιουργήσει προβλήματα στην ομαλή τροφοδοσία της παγκόσμιας αγοράς.

1.3.2. Προϊόντα Μεταλλικής Συσκευασίας

Από το 1989 η Εταιρία παράγει και κωνικά μεταλλικά βαρέλια χωρητικότητας 195 λίτρων. Τα βαρέλια αυτά καλύπτονται από προστατευτικό στρώμα αντι - οξειδωτικής λάκας και χρησιμοποιούνται για τη μεταφορά κυρίως τοματοπελτέ ή πούλπας φρούτων προσυσκευασμένων σε πλαστική ασηπτική συσκευασία. Τα βαρέλια αυτά διατίθενται προβαμμένα και σε δύο τύπους με διαφορετικό πάχος σώματος. Ο κύριος όγκος των πωλήσεων σε αυτήν την κατηγορία των προϊόντων γίνεται κυρίως μεταξύ Ιουνίου και Αυγούστου, που είναι και η περίοδος παραγωγής βιομηχανικής τομάτας.

Η πρώτη ύλη για την παραγωγή κωνικών μεταλλικών βαρελιών είναι η προβαμμένη λαμαρίνα, η οποία εισάγεται εξολοκλήρου από χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Οι κυριότεροι προμηθευτές είναι οι εταιρίες VOEST ALPINE και LAMAGONA D' ITALIA. Αυτό αποτελεί πολιτική της Εταιρίας, δεδομένου ότι με αυτόν τον τρόπο ελέγχεται απόλυτα η πιστότητα και η

ποιότητα του παραγόμενου προϊόντος κατά το στάδιο της επεξεργασίας. Η παραγωγή πρώτης ύλης γίνεται σε πολλές χώρες του κόσμου με δεδομένο την εφαρμογή της σε πολλές βιομηχανίες (π.χ. αυτοκινητοβιομηχανία). Η μακρόχρονη και άριστη συνεργασία της Εταιρίας με τους προμηθευτές της, αποτελεί εγγύηση για τη συνεχή διαθεσιμότητα της πρώτης ύλης και την απρόσκοπτη παραγωγή του τελικού προϊόντος.

1.3.3. Εμπορία Πλαστικού Φιλμ Επικάλυψης Θερμοκηπίων

Από το 1989, η Εταιρία ανέλαβε την αποκλειστική εισαγωγή και διάθεση στην Ελλάδα φιλμ επικάλυψης θερμοκηπίου από πολυαιθυλένιο παραγωγής τους Γαλλικού οίκου PROSYN POLYANE, που ανήκει στον όμιλο ELF ACQUITAINE. Το συμβόλαιο της αποκλειστικής διαθέσεως υπεγράφη το 1989 με αρχική διάρκεια 3 ετών, ανανεώνεται όμως αυτόματα κάθε χρόνο και καλύπτει την Ελλάδα, Τουρκία και Κύπρο. Στην Ελληνική αγορά διατίθενται κυρίως 3 τύποι φιλμ επικάλυψης που καλύπτουν τις ανάγκες των θερμοκηπιακών παραγωγών. Συγκεκριμένα απευθύνονται στις καλλιέργειες φράουλας, τομάτας, λουλουδιών κ.α.

1.4. ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η εταιρία ανήκει στον ευρύτερο κλάδο προϊόντων πλαστι-

κού και ελαστικού, διότι το μεγαλύτερο μέρος του ετήσιου κύκλου εργασιών της αφορά την παραγωγή και εμπορία πλαστικών ειδών.

Ο κλάδος πλαστικού είναι ένας από τους σημαντικούς για την Ελληνική βιομηχανία, γιατί σε αυτόν ενεργοποιείται το 6% περίπου των Ελληνικών βιομηχανικών επιχειρήσεων. Η απασχόληση στον κλάδο αντιστοιχεί στο 4% περίπου του συνόλου των εργαζομένων στη βιομηχανία ενώ το σύνολο του ενεργητικού του εταιριών του κλάδου αντιστοιχεί στο 3,7% περίπου του συνόλου του ενεργητικού όλης της βιομηχανίας.

Ο κλάδος παρουσιάζει την τελευταία δεκαετία αναπτυξιακή πορεία ανώτερη από το σύνολο της μεταποίησης στην Ελλάδα, παρά το ότι επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από τις μεταβολές του οικονομικού κύκλου. Οι πρώτες ύλες του κλάδου που αποτελούν το 60 - 70% του κόστους παραγωγής είναι σχεδόν εξ ολοκλήρου εισαγόμενες.

Ειδικότερα για τον υποκλάδο των προϊόντων πλαστικής συσκευασίας, σημειώνεται ότι η εγχώρια παραγωγή αντιστοιχεί στο 50 - 60% της συνολικής εγχώριας παραγωγής του κλάδου πλαστικών, με βάση τον όγκο παραγωγής, και για την περίοδο 1983 - 92 εμφανίζει ένα μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης της παραγωγής 6,7% περίπου με τάση επιβράδυνσης τα τελευταία χρόνια.

1.4.1. Η θέση της εταιρείας στον κλάδο

Η ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ δραστηριοποιείται κυρίως στην κατηγορία 'Βαρέλια και Δοχεία', στην οποία κατέχει περίπου το 25% της αγοράς με βάση τον όγκο παραγωγής. Στην κατηγορία αυτήν υπάγονται και τα δοχεία για τη συσκευασία πετρελαιοειδών, για τα οποία η Εταιρεία έχει την απαραίτητη παραγωγική υποδομή αλλά δεν έχει ακόμη εισέλθει. Ειδικότερα όμως, η Εταιρεία δραστηριοποιείται στα βαρέλια και δοχεία που απευθύνονται κυρίως στην αγορά των εξαγωγίμων γεωργικών προϊόντων (ελαιές, τοματοπελτές, τουρσιά κ.λ.π.) και λιγότερο στον τομέα των χημικών. Στη συγκεκριμένη αγορά των γεωργικών προϊόντων εκτιμάται ότι η ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ έχει μερίδιο αγοράς της τάξεως του 65%.

Η ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ είναι η μεγαλύτερη εταιρεία στον τομέα παραγωγής μεγάλου μεγέθους βιομηχανικής πλαστικής συσκευασίας που αποτελείται κυρίως από βαρέλια και δοχεία για τρόφιμα και χημικά.

Στον ευρύτερο κλάδο των εταιριών πλαστικής συσκευασίας είναι η 4η μεγαλύτερη εταιρεία με βάση τις πωλήσεις του 1993 και η 4η βάση τα προ φόρων κέρδη του 1993.

Όσον αφορά το εξωτερικό εμπόριο, σημειώνεται ότι ο κλάδος των προϊόντων πλαστικής συσκευασίας δεν έχει ιδιαίτερες επιδόσεις, λόγω κυρίως της φύσεως του αντικειμένου, δηλ. μεγάλος όγκος και μικρή σχετικά αξία. Συνήθως μεγάλο

μέρος των ειδών συσκευασίας, ιδίως στα προϊόντα της ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΑΓΡΙΝΙΟΥ, καταλήγουν στο εξωτερικό, μέσω των πελατών που τα χρησιμοποιούν για να συσκευάσουν τα δικά τους εξαγωγίμα προϊόντα. Το ίδιο ισχύει και για τις εισαγωγές, οι οποίες αντιστοιχούν στο 5% περίπου της εγχώριας παραγωγής ειδών πλαστικής συσκευασίας σε όγκο. Παρά τη μικρή διείσδυση των εισαγωγών, παρατηρούνται τα τελευταία χρόνια αυξητικές τάσεις, άλλωστε γενικό σε όλη την Ελληνική βιομηχανία, που οφείλεται κυρίως στη χαμηλή διολίσθηση της δραχμής).

1.5. ΠΑΓΙΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ

1.5.1. Γήπεδα - Κτιριακές Εγκαταστάσεις

Η εταιρία έχει στην ιδιοκτησία της γήπεδα συνολικής έκτασης 34.589 τ.μ. στο 1ο χλμ. της Εθνικής Οδού Αγρινίου Καρπενισίου, στα οποία βρίσκονται εγκατεστημένες οι ιδιόκτητες κτιριακές εγκαταστάσεις που περιλαμβάνονται στον παρακάτω πίνακα:

Περιγραφή	Έτος Κατασκευής	Εμβαδόν (τετρ. Μέτρα)	Αναπόσβεστη Αξία (δρχ.)
ΚΤΙΡΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ			
Α	1978	2.400	69.918.580
Β	1987	2.942	76.607.757
Γ	1985	2.093	49.567.851
Δ	1990	333	12.437.843
Ε	1992	576	31.990.231
Σύνολο		8.344	240.522.262
ΚΤΙΡΙΑ ΑΠΟΘΗΚΩΝ			
Α	1978	2.700	81.351.625
Β	1989	1.327	33.515.316
Σύνολο		4.027	114.866.941
ΚΤΙΡΙΑ ΓΡΑΦΕΙΩΝ			
Ισόγειο	1978	210	Δ/Υ
Α. Ορόφος	1978	310	Δ/Υ
Σύνολο		550	
ΒΟΗΘΗΤΙΚΑ ΥΠΟΣΤΕΓΑ			
Σύνολο	1989	1.250	26.835.187
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ		14.171	382.224.390

Επίσης η εταιρία έχει στην ιδιοκτησία της αγρούς συνολικής έκτασης 56.277 τ.μ. που βρίσκονται στο 5ο χλμ. της Εθνικής Οδού Αγρινίου - Αντιρρίου.

Οι εμπράγματα ασφάλειες που έχουν γραφεί στα πάγια της Εταιρίας για εξασφάλιση τραπεζικών δανείων ανέρχεται στις 31/12/95 σε δρχ. 10.500 εκατ.

1.5.2. Μηχανολογικός εξοπλισμός

Για την παραγωγή των πλαστικών προϊόντων συσκευασίας χρησιμοποιείται ο εξής μηχανολογικός εξοπλισμός:

- 12 μηχανές τύπου BLOW MOULDING για την παραγωγή βαρελιών και μπιντονιών
- 12 μηχανές τύπου INJECTION MOULDING για την παραγωγή δοχείων, κιβωτίων και των διαφόρων εξαρτημάτων των βαρελιών (καπάκια, χερούλια κ.λ.π.).
- 2 μηχανές τύπου ROTATIONAL MOULDING για την παραγωγή δεξαμενών, βυτίων κ.λ.π. από σκληρή ρητίνη πολυαιθυλενίου.

Ο παραπάνω μηχανολογικός εξοπλισμός είναι κυρίως Γερμανικής και Ιταλικής κατασκευής, βρίσκεται σε άριστη λειτουργική και τεχνολογική κατάσταση και θεωρείται ο πλέον σύγχρονος στην Ελληνική αγορά. Η συνολική παραγωγική δυναμικότητα του παραπάνω εξοπλισμού ανέρχεται σε 4.000

τόνους πολυαιθυλενίου με λειτουργία σε βάρδιες, ενώ η τρέχουσα ετήσια παραγωγή της Εταιρίας κυμαίνεται σε 2.300 τόνους περίπου με βαθμό απασχόλησης 57% περίπου. Το ποσοστό αυτό θεωρείται ικανοποιητικό λόγω της υψηλής επιχειρηματικότητας που παρουσιάζουν οι πωλήσεις της Εταιρίας.

Εκτός από τον παραπάνω μηχανολογικό εξοπλισμό, η Εταιρία διαθέτει 150 περίπου καλούπια για την κατασκευή ισάριθμων ειδών πλαστικής συσκευασίας. Τα καλούπια αυτά είναι σχεδόν πλήρως αποσβεσμένα, ενώ έχουν σημαντική τρέχουσα αξία που εκτιμάται σε 250 εκατ. δρχ. περίπου.

Για την παραγωγή των κωνικών μεταλλικών βαρελιών, η Εταιρία διαθέτει την πλέον σύγχρονη γραμμή παραγωγής, που εγκαταστάθηκε το 1989 και συμπληρώθηκε το 1991 με εγκατάσταση φούρνου βαφής. Η δυνατότητα της γραμμής αυτής ανέρχεται σε 2.500 βαρέλια ημερησίως, την οποία καλύπτει την περίοδο αιχμής, δηλαδή μεταξύ Μαΐου και Αυγούστου.

Η εταιρία έχει ήδη ξεκινήσει διαδικασία για τη λήψη του πιστοποιητικού ποιότητας ISO 9001 που ολοκληρώθηκε μέσα στο 1995.

Σύμφωνα με μελέτη αποτίμησης που έχει συνταχθεί από την BARCLAYS BANK PLC, η συνολική αξία των παγίων της ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΑΓΡΙΝΙΟΥ το Σεπτέμβριο του 1993 ήταν δρχ. 2.368 εκατ. ήτοι μεγαλύτερη κατά 26 φορές περίπου της καθαρής λογιστικής αξίας των παγίων που ανέρχονται σε δρχ. 1.082 εκατ. στις 31/12/1995.

1.5.3. Δίκτυο Πωλήσεων και Διανομής - Μεταφορικά μέσα

Επειδή τα ιδιοπαραγόμενα προϊόντα της Εταιρίας είναι κατά βάση βιομηχανικά προϊόντα, οι πωλήσεις τους γίνονται κατά κανόνα απευθείας στις διάφορες μεταποιητικές εξαγωγικές μονάδες αγροτικών προϊόντων, τροφίμων και χημικών σε όλη την Ελλάδα.

Οι πωλήσεις των φιλμ θερμοκηπίων προωθούνται σε όλη την Ελλάδα μέσω αντιπροσώπων που φροντίζουν για την κατά τόπους προώθηση των προϊόντων αυτών στους παραγωγούς αγροτικών προϊόντων.

Το εμπορικό τμήμα της Εταιρίας, που αποτελείται από 4 πωλητές, έχει την ευθύνη για τη συνεχή ενημέρωση και εξυπηρέτηση/υποστήριξη των πελατών με τους οποίους υπάρχει μία σταθερή και μακροχρόνια σχέση συνεργασίας, που βασίζεται στην υψηλή ποιότητα των προϊόντων της, τη συνέπεια στις παραδόσεις και την άμεση εξυπηρέτηση σε όλη την Ελλάδα. Η εταιρία δίνει έμφαση στην υποστήριξη των προϊόντων της και μετά την πώληση με παροχή εξειδικευμένων συμβουλών στους πελάτες της.

Η προώθηση των πωλήσεων γίνεται επίσης και μέσω της συμμετοχής σε ειδικές κλαδικές εκθέσεις στην Ελλάδα και το εξωτερικό και με διαφημιστικές καταχωρίσεις σε εξειδικευμένα περιοδικά.

Η διανομή των προϊόντων της Εταιρίας γίνεται άμεσα και

αποτελεσματικά μέσω ενός άρτια οργανωμένου συστήματος μεταφοράς που βασίζεται σε 7 ιδιόκτητα φορτηγά αυτοκίνητα.

Λόγω της φύσεως του προϊόντος (μεγάλος όγκος σε σχέση με χαμηλή αξία), η ελαχιστοποίηση του κόστους μεταφοράς και άμεση ανταπόκριση δίνουν ένα συγκριτικό πλεονέκτημα στην Εταιρία σε σχέση με τον υπάρχοντα ανταγωνισμό.

Οι πωλήσεις της Εταιρίας παρουσιάζουν εποχικότητα λόγω του ότι απευθύνονται κυρίως στον αγροτοβιομηχανικό τομέα. Υπολογίζεται ότι ο κύκλος εργασιών κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους είναι περίπου διπλάσιος από τον κύκλο εργασιών του πρώτου εξαμήνου. Η διασπορά των πωλήσεων είναι πολύ καλή και δεν υπάρχει εξάρτηση από μεμονωμένους πελάτες. Τα τελευταία τρία χρόνια ο μεγαλύτερος πελάτης της Εταιρίας καλύπτει λιγότερο από το 7% του συνολικού κύκλου εργασιών, ενώ οι 50 μεγαλύτεροι πελάτες καλύπτουν περίπου το 60% του συνολικού κύκλου εργασιών.

1.6. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

1.6.1. Μετοχικό κεφάλαιο

Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ορίσθηκε κατά τη σύσταση της στις 11/12/1991 (ΦΕΚ 4775/13/12/1991) σε δρχ. 1.010.210.000 διαιρούμενο σε 101.021 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας δρχ. 10.000 η κάθε μία και καλύ-

φθηκε ως εξής:

(α) Με την εισφορά της καθαρής θέσης της μετατραπέυσας σε Α.Ε. εταιρίας περιορισμένης ευθύνης ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Ε.Π.Ε. που ανήλθε σε δρχ. 980.000.000 όπως καθορίστηκε με την υπ' αριθμ. πρωτ. ΕΜ - 2792/22/11/1991 έκθεση της εκτιμητικής επιτροπής του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 που βασίστηκε στον ισολογισμό της χρήσως 1990.

(β) Με την από 30/3/1991 αύξηση του Εταιρικού Κεφαλαίου της μετατραπέυσας ΕΠΕ που ανήλθε σε δρχ. 30.000.000 και κατεβλήθη σε μετρητά (ΦΕΚ 1766/3/6/1991).

(γ) Με καταβολή μετρητών από τους μετόχους ιδρυτές δρχ. 210.000.

Η μετατροπή της νομικής μορφής της Εταιρίας από ΕΠΕ σε ΑΕ έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.Δ. 1297/1972, με τις οποίες παρέχονται ειδικές φορολογικές απαλλαγές και διευκολύνσεις.

Προϋπόθεση για τη μη άρση αυτών των φορολογικών απαλλαγών είναι ότι οι μετοχές της ανώνυμης εταιρίας, που αντιστοιχούν στην αξία του εισφερόμενου κεφαλαίου από την ΕΠΕ, θα είναι ονομαστικές στο σύνολό τους και δεν θα μεταβιβαστούν κατά ποσοστό 75% του συνόλου τους για μία πενταετία από το χρόνο της μετατροπής.

Ως εκ τούτου, από το σύνολο των 101.021 μετοχών ονομαστικής αξίας 10.000 δρχ. ανά μετοχή του αρχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, οι 73.500 μετοχές που αντιστοιχούν

στο 75% της καθαρής θέσης της μετατρεπομένης ΕΠΕ (98.000 μετοχές) τελούν υπό καθεστώς μη μεταβίβασης για μία πενταετία από τη νόμιμη σύσταση της Εταιρίας. Επίσης, εκ των υπολοίπων 27.521 μετοχών, οι 24.500 μετοχές (25% των 98.000 μετοχών) πρέπει να παραμείνουν ονομαστικές για μια πενταετία από τη μετατροπή της Εταιρίας, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.Δ. 1297/1972 αλλά είναι μεταβιβάσιμες.

Με την απόφαση της Ειδικής Γενικής Συνέλευσης της 26-7-1992 άλλαξε η ονομαστική αξία των μετοχών από 10.000 σε 1.000 δρχ. ανά μετοχή και αντικαταστάθηκαν οι παλαιές μετοχές με 1.010.210 ονομαστικές μετοχές.

Με την από 15-3-1993 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας (ΦΕΚ 935/22/3/93) το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε χωρίς τροποποίηση του καταστατικού κατά δρχ. 70.798.000 με την έκδοση 70.798 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας δρχ. 1.000 η κάθε μία. Η κάλυψη του νέου κεφαλαίου έγινε ως εξής: (α) κατά δρχ. 70.773.480 με την υπεραξία που προέκυψε από την αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων της (Ν. 2065/92 Υπ. Οικον.) και (β) κατά δρχ. 24.520 με καταβολή μετρητών. Με την ολοκλήρωση της αυξήσεως αυτής, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε δρχ. 1.081.008.000 και διαιρείτο σε 1.081.008 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας δρχ. 1.000 η κάθε μία.

Ημερομηνία Γ.Σ.	Ποσό Αύξησης		
	ΦΕΚ	Μετρητά	Κεφαλοποίηση κερδών/αποθεματικών
11.12.1991	4775/13-12-91	30.210.000	980.000.000
15-03-1993	935/22-03-93	24.520	70.773.480

Η Εκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρίας της 23ης Δεκεμβρίου 1994 αποφάσισε ομόφωνα τα εξής:

- 1) Τη μετατροπή 101.008 ονομαστικών μετοχών σε ανώνυμες επί συνόλου 1.081.008 ονομαστικών μετοχών. Οι μετοχές αυτές δεν υπάγονται στους περιορισμούς του Ν.Δ. 1297/1972.
- 2) Την αλλαγή της ονομαστικής αξίας των μετοχών από 1.000 δρχ. σε 500 δρχ. ανά μετοχή με αντικατάσταση κάθε 1 παλαιάς μετοχής με 2 νέες.
- 3) Την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Για το σκοπό αυτόν αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά δρχ. 218.992.000 με έκδοση 437.984 νέων κοινών ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας δρχ. 500 και τιμής έκδοσης δρχ. 1.100 ανά μετοχή. Η διαφορά από την έκδοση των μετοχών σε τιμή υψηλότερη της ονομαστικής τιμής, ύψους δρχ. 262.790.400 θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού "Διαφορά από την Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Αρτιο". Εκ των

νέων μετοχών 430.000 θα διατεθούν με δημόσια εγγραφή, ενώ οι υπόλοιπες 7.984 με ιδιωτική τοποθέτηση.

4) Εκ των παλαιών μετοχών, οι 1.470.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας δρχ. 500 η κάθε μία, που τελούν, βάσει του άρθρου 7 του καταστατικού της Εταιρίας, υπό καθεστώς μη μεταβίβασης μέχρι της συμπλήρωσης πενταετίας από τις 11-12-1991, θα κατατεθούν προ της δημόσιας εγγραφής σε Τράπεζα Θεματοφύλακα προς φύλαξη, προκειμένου να διασφαλισθεί η μη μεταβίβασή τους μέχρι τη συμπλήρωση της πενταετίας (11/12/1996).

Μετά από την υλοποίηση της παραπάνω αυξήσεως, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε δρχ. 1.300.000.000 διαιρούμενο σε 2.600.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 500 δρχ. η κάθε μία. Εκ των μετοχών αυτών οι 1.960.000 θα είναι ονομαστικές και οι 640.000 ανώνυμες.

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας προ και μετά από την τελευταία αύξηση κεφαλαίου, αναμένεται να διαμορφωθούν ως εξής:

	Πριν την Αύξηση (1)	Τελευταία Αύξηση	Μετά την Αύξηση
Αριθμός Μετοχών	2.162.016	437.984	2.600.000
Ονομαστική Αξία Μετοχής	500	500	500
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.081.008.000	218.992.000	1.300.000.000
Αποθεματικό Αιτό Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο	0	262.790.400	262.790.400
Λοιπά Αποθεματικά	439.974.303	0	439.974.303
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>1.520.982.303</u>	<u>481.782.400</u>	<u>2.002.764.703</u>
Λογιστική Αξία Μετοχής (δρχ.)	704		770

7.1. ΜΕΤΟΧΟΙ

Η εταιρεία έχει 43 μετόχους, κανείς εκ των οποίων δεν διαθέτει ποσοστό μεγαλύτερο από 8,1%. Συνολικά, οι μέτοχοι της Εταιρείας είναι οι εξής:

Μέτοχος	Αριθμός	Αριθμός	Αριθμός	Ποσοστό	Ποσοστό
	Ονομαστικών	Ανωνύμων (πριν)	Ανωνύμων (μετά)	Πριν	Μετά
Οικογένεια Παπακωνσταντίνου	743.926	60.647	60.647	37,21%	30,95%
Οικογένεια Τουλιάτου	292.478	26.385	26.385	14,75%	12,26%
Οικογένεια Φαρμάκη	379.628	39.312	39.312	19,38%	16,11%
ΤΟΥΛΠΑΚ Α.Ε.	57.118	6.490	6.490	2,94%	2,45%
Λοιποί Μέτοχοι*	486.850	69.182	69.182	25,72%	21,39%
Νέοι Μέτοχοι			437.984		16,85%
Σύνολο	1.960.000	202.016	640.000	100%	100%

* Αποτελείται από 20 μετόχους κανέναν των οποίων δεν διαθέτει άνω του 4,8%

1.8. ΕΜΨΥΧΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ

1.8.1. Διοίκηση - Διεύθυνση Εταιρείας

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, σύμφωνα με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 22ας Μαΐου 1993, την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 2ας Νοεμβρίου 1995 που επικυρώθηκε από την Ειδική Γενική Συνέλευση της 23ης Δεκεμβρίου 1995 είναι η ακόλουθη.

Η θητεία του παρακάτω Διοικητικού Συμβουλίου είναι πενταετής και λήγει στις 30/6/1998. Το 1994 κατεβλήθησαν στα εργαζόμενα στην Εταιρία μέλη του Δ.Σ. ακαθάριστες αποδοχές δρχ. 51,2 εκατ. ως αμοιβές με τη μορφή μισθών, βάσει αποφάσεως της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της.

Η Διεύθυνση της Εταιρίας ασκείται από τους κάτωθι:

ΛΑΜΠΡΟΣ Κ. ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ. Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος. Γεννήθηκε στο Αγρίνιο το έτος 1965. Πτυχιούχος Νομικής Σχολής Πανεπιστημίου Αθηνών. Ξεκίνησε εργαζόμενος στη ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ το 1987, έγινε διευθυντής εμπορικού κλάδου το 1991 και Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος το 1994.

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Χ. ΦΑΡΜΑΚΗΣ. Τεχνικός Διευθυντής και Συν - Διευθύνων Σύμβουλος. Γεννήθηκε στο Αγρίνιο το 1939. Φοίτησε στο Τμήμα Μηχανολόγων Μηχανιών του Πολυτεχνείου Μονάχου. Εξελέγη για πρώτη φορά διαχειριστής της ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ το 1987.

ΤΣΙΧΡΙΤΖΗΣ Α. ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ. Διευθυντής Οικονομικών και Διοικητικών Υπηρεσιών. Γεννήθηκε στο Αγρίνιο το έτος 1958. Πτυχιούχος Φαρμακευτικής Σχολής Πανεπιστημίου Αθηνών και μεταπτυχιακού τίτλου DIPLOMA σε Επιχειρησιακές Σπουδές από το CITY OF LONDON POLYTECHNIC. Εργάζεται στη ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ από το 1986.

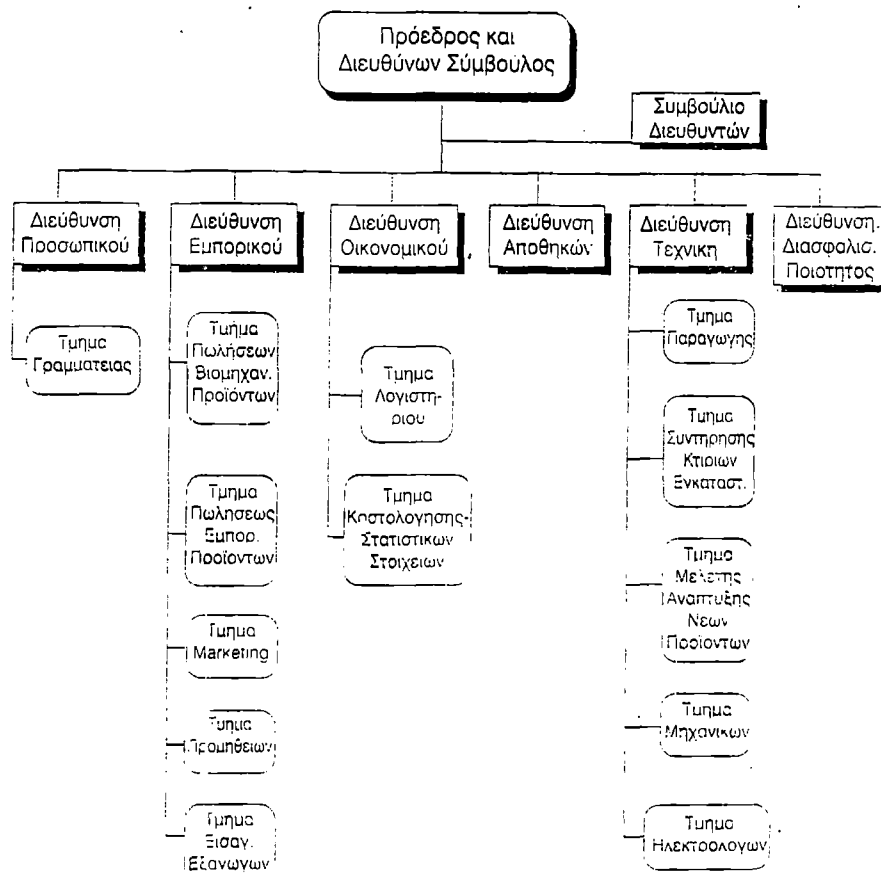
ΕΥΘΥΜΙΟΣ Κ. ΚΟΥΖΕΛΗΣ. Διευθυντής Εμπορικής Διευθύνσεως.

Γεννήθηκε στη Γραμματικού Μεσολογγίου το έτος 1927. Από το 1947 ως το 1963 εργάστηκε στην ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Ε. και στη συνέχεια ασχολήθηκε με το εμπόριο ελαιών και ζωοτροφών, εργάζεται δε στη ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ από την ίδρυσή της.

ΣΩΤΗΡΙΟΣ Ι. ΤΣΟΜΠΟΣ. Διευθυντής Διασφάλισης Ποιότητας. Γεννήθηκε στο Αγρίνιο το έτος 1958. Πτυχιούχος Μαθηματικού Τμήματος Πανεπιστημίου Πατρών. Επίσης κάτοχος μεταπτυχιακών τίτλων MASTERS στα Μαθηματικά και την Επιστήμη Υπολογιστών. Εργάζεται στη ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ από το 1988.

ΛΑΜΠΡΟΣ Σ. ΚΟΥΤΡΟΛΟΣ. Υπεύθυνος Διακίνησης και Αποθηκών. Γεννήθηκε στο Αγρίνιο το έτος 1957. Εργάζεται στη ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ από το 1980.

1.8.2. Οργανόγραμμα



1.8.3. Προσωπικό

Η εξέλιξη του ετήσιου μέσου όρου του προσωπικού της επιχείρησης κατά την τελευταία τριετία, κατά κατηγορία ήταν η εξής:

	1993	1994	1995
Υπάλληλοι			
Παραγωγής	16	16	18
Διοικητικοί	10	10	10
Πωλήσεων	11	11	11
Λοιπών δραστηριοτήτων	5	5	5
Ημερομίσθιοι			
Παραγωγής	64	68	70
ΣΥΝΟΛΟ	106	110	114

Η ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ απασχολεί επίσης και 30 - 60 εποχιακούς εργαζόμενους κατά την περίοδο αιχμής. Η εταιρία είναι ο μεγαλύτερος εργοδότης της ευρύτερης περιοχής της Αιτωλοακαρνανίας και έχει άριστες εργασιακές σχέσεις.

Προσφέρει επίσης διάφορες παροχές στο προσωπικό της, όπως είναι η πρόσθετη ιδιωτική ασφάλιση, τα προγράμματα ψυχαγωγίας και η επαγγελματική εκπαίδευση / επιμόρφωση.

1.9. ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Ορισμένα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας συμμετέχουν στην εταιρεία ΤΟΥΛΠΑΚ Α.Ε. που είναι εξαγωγική εταιρία, με έδρα το Αγρίνιο, και ασχολείται με την τυποποίηση, συσκευασία και εξαγωγή βρωσιμων ελαιών. Σύμφωνα με τον τελευταίο δημοσιευμένο ισολογισμό της 31/6/94, η εταιρία παρουσίασε κύκλο εργασιών δρχ. 420.342.305 και ζημιές δρχ. 851.698. Το μετοχικό της κεφάλαιο αυξήθηκε τον Οκτώβριο του 1994 από δρχ. 90.000.000 σε δρχ. 111.000.000 με καταβολή μετρητών και διαιρείταθ σε 111.000 κοινές ονομαστικές μετοχές των 1.000 δρχ. η κάθε μία. Η ΤΟΥΛΠΑΚ Α.Ε. είναι πελάτης της ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. και το ύψος των συναλλαγών της με αυτήν αντιστοιχεί στο 1,5% του κύκλου εργασιών της ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε.

Τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας που συμμετέχουν στο Δ.Σ. της ΤΟΥΛΠΑΚ Α.Ε. με τις αντίστοιχες θέσεις τους, είναι εξής:

Χαράλαμπος Σ. Τουλιάτος, Πρόεδρος

Λάμπρος Ι. Παπακωνσταντίνου, Διευθύνων Σύμβουλος

Λάμπρος Κ. Παπακωνσταντίνου, Μέλος

Ελένη Ι. Παπακωνσταντίνου, Μέλος

Σοφία Γ. Ζήση, Μέλος

Παναγιώτης Α. Τσιχριτζής, Μέλος

Λάμπρος Τουλιάτος, Μέλος

Επίσης, τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας που συμμετέχουν στην ΤΟΥΛΠΑΚ Α.Ε. και τα αντίστοιχα ποσοστά τους έχουν ως εξής:

Λάμπρος Κ. Παπακωνσταντίνου	11,1%
Λάμπρος Ι. Παπακωνσταντίνου	5,6%
Σοφία Ζήση	5,6%
Χαράλαμπος Τουλιάτος	6,7%
Λάμπρος Τουλιάτος	11,1%
Σπυρίδων Τουλιάτος	<u>11,1%</u>
Σύνολο	51,1%

Η ΤΟΥΛΠΑΚ Α.Ε. συμμετέχει στην Εταιρία με 57.118 μετοχές που αντιπροσωπεύουν 2,94% του Μετοχικού της Κεφαλαίου πριν την αύξηση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο

Κ Ε Φ Α Λ Α Ι Ο 2ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

2.1. ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Η δραστηριότητα της ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ σε αξίες και σε ποσότητες πωλουμένων προϊόντων συνοψίζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΣΕ ΑΞΙΕΣ (εκατ. δρχ.)	1992	1993	1994
Βιομηχανική Δραστηριότητα			
Εσωτερικού	1.570	1.541	1.581
Εξωτερικού	36	41	36
Σύνολο	1.606	1.582	1.617
% επί Γενικού Συνόλου	87.2%	91.1%	90,4%
Εμπορική Δραστηριότητα			
Εσωτερικού	231	155	169
Εξωτερικού	5	0	2
Σύνολο	236	155	171
% επί Γενικού Συνόλου	12.8%	8.9%	9.6%
Γενικό Σύνολο	1.842	1.737	1.788
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΣΕ ΠΟΣΟΤΗΤΕΣ	1992	1993	1994
Πλαστικά Προϊόντα Συσκευασίας (σε τόνους πολυαιθυλενίου)	2.610	2.320	2.320
Μεταλλικά Βαρέλια (σε τόνους λαμαρίνας)	784	924	1073
Εμπορία Φιλμ Θερμοκηπίων (σε τόνους)	409	221	235

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας σημειώνει μια στασιμότητα κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Σε ποσότητες δε σημειώνει κάμψη. Η πορεία αυτή ήταν συνειδητή επιλογή της Εταιρίας, δεδομένων των συνθηκών αγοράς, με σκοπό την επίτευξη καλύτερων ποσοστών κέρδους και την ελαχιστοποίηση των πιθανοτήτων επισφάλειας. Η αγορά στην οποία απευθυνόταν μέχρι πρότινος η ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ήταν κυρίως ο αγροτικός τομέας, ο οποίος παρουσιάζει ως γνωστόν διακυμάνσεις από χρόνο σε χρόνο. Μια σημαντική για την Εταιρία αγορά, αυτή της βρώσιμης ελιάς, παρουσίασε σημαντική κάμψη κατά την περίοδο 1992 - 1994, οφειλόμενη σε προβλήματα του κλάδου και ανακατατάξεις των μεγάλων εταιριών του κλάδου των εξαγωγέων βρωσίμων ελαίων. Αποτέλεσμα αυτού ήταν η διαμόρφωση ανάλογης πολιτικής από πλευράς της. Στο σημείο αυτό θα πρέπει να τονίσουμε ότι η συσκευασία των εξαγωγικών βιομηχανικών τροφίμων δεν επηρεάζεται από τις επιδοτήσεις των προϊόντων αυτών, δεδομένου ότι η συσκευασία είναι απαραίτητη υποκειμένου να πραγματοποιηθεί η εξαγωγή και επίσης το κόστος της συσκευασίας αποτελεί πολύ μικρό ποσοστό στο συνολικό κόστος του εξαγωγίμου προϊόντος. Όπως αναλύεται και παρακάτω, αλλά σύμφωνα και με το επιχειρηματικό και επενδυτικό πρόγραμμα της ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ, η Εταιρία στοχεύει, και με το επιχειρηματικό και επενδυτικό πρόγραμμα της ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ, η Εταιρία στοχεύει, με την παρούσα αύξηση κεφαλαίου και τις σχεδιαζόμενες επενδύσεις, να εισέλθει σε νέες αγορές πλαστικών προϊόντων συσκευασίας

στην Ελλάδα και στη Βαλκανική. Το αποτέλεσμα αυτού αναμένεται να είναι η αύξηση του κύκλου εργασιών της και η διαφοροποίηση του μίγματος των πωλήσεων, δεδομένου ότι οι νέες αγορές (π.χ. συσκευασία χρωμάτων, συσκευασία χημικών, αγορά ειδικών λιπασμάτων) συνολικά ανέρχονται σε 10 δις δρχ. (τιμές 1994) ποσό της τάξης του 500% περίπου μεγαλύτερο από το σημερινό κύκλο εργασιών.

2.2. ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΝ ΤΡΙΕΤΙΑ 93 - 95

	1993	1994	1995
Κύκλος εργασιών	1.737	1.788	1.960
Μείον: Κόστος Πωληθέντων*	-1.031	-1.097	-1.187
(% στον Κύκλο Εργασιών)	-59,4%	-61,4%	-60,6%
Πλέον: Λοιπά Έσοδα Εμιταλλευσης	11	5	3
Συνολο Μικτών Κερδών	717	696	776
(% στον Κύκλο Εργασιών)	41,3%	38,9%	39,6%
Μείον: Έξοδα Διοίκησης	-103	-117	-107
Έξοδα Διάθεσης	-134	-127	-151
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων & Εκπτώτων	481	452	518
(% στον κύκλο εργασιών)	27,7%	25,3%	26,4%
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι	-209	-177	-94
Πλεον: Πιστωτικοί τόκοι	39	35	42
Ολικά Αποτελεσματα Εμιτάλλευσης	311	309	466
Πλέον: Έκτακτα Έσοδα (έξοδα)	-34	57	-29

	1993	1994	1995
Κέρδη προ Αποσβέσεων	277	366	437
(% στον Κύκλο Εργασιών)	15,9%	20,5%	22,3%
Μείον: Αποσβέσεις	-75	-66	-62
Κέρδη προ Φορων	202	300	375
(% στον Κύκλο Εργασιών)	11,6%	16,8%	19,1%
Μείον: Φόροι χρήσης	-65	-82	-96
Αμοιβές Δ.Σ.	-7	-7	-7
Κέρδη μετά από Φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	130	211	272
(% στον Κύκλο Εργασιών)	7,5%	11,8%	13,9%

* Προ αποσβέσεων

2.3. ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΝ ΤΡΙΕΤΙΑ 93 - 95

Σύμφωνα με τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα:

- Ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) παρουσίασε μικρή αυξητική τάση το 1994 σε σχέση με το 1993 (2,9%) ενώ σημείωσε αλματώδη άνοδο το 1995 (8,8%) σε σχέση με το 1994 λόγω της ιδιαίτερης πολιτικής της επιχείρησης σε σχέση με είσοδο σε νέες αγορές (πλαστικά χημικών ορυκτέλαιων) αλλά και μετά το ξεπέρασμα των προβλημάτων που αφορούσε πελάτες αγροτικών

προϊόντων (π.χ. εξαγωγές βρώσιμων ελαιών) και που έφερε στασιμότητα στις πωλήσεις κατά την προηγούμενη τριετία (1992 - 1994).

- Το κόστος πωληθέντων αν και κατέχει μεγάλο ποσοστό στον κύκλο εργασιών (59% - 65%) κρίνεται ικανοποιητικό και τα τελευταία δύο χρόνια τείνει να σταθεροποιηθεί κοντά στο 60% αποτέλεσμα των προσπαθειών της εταιρείας να αυξήσει την παραγωγικότητα ελέγχοντας παράλληλα τα σταθερά έξοδα και διαχειρίζοντας πιο σωστά αναλώσεις (πρώτες ύλες κτλ) αλλά και μεταβλητά έξοδα που βαρύνουν την παραγωγή.

- Σταθερά αυξανόμενα είναι και τα κέρδη προ φόρων (202, 300 και 376 εκατομ.) στην τριετία 93 - 95.

Η αύξηση οφείλεται στην μεγάλη άνοδο των έμτακτων εσόδων κατά το 1994 (91 εκατομ. περίπου) σε σχέση με το 93. Η αύξηση των εκτάκτων εσόδων οφείλεται κυρίως σε συναλλαγματικές διαφορές. Ειδικότερα για το 1994 περιλαμβάνονται έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων ύψους 42,5 εκατ. που αφορούν είσπραξη απαιτήσεων πελάτη εξωτερικού για την οποία είχε γίνει σε προηγούμενες χρήσεις πρόβλεψη επισφαλείας.

Επίσης η μικρή κάμψη των λειτουργικών εξόδων (διοίκησης και διάθεσης) το 1994 και 1995 καθώς και όπως προαναφέραμε η συγκράτηση του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τις πωλήσεις. Περισσότερο καθοριστική κυρίως για το 1995 ήταν και η μείωση (από 177 σε 94) των χρηματοοικονομικών εξόδων

ενώ παράλληλα υπήρξε σχετική άνοδος (από 35 το 94 σε 42 το 95) των πιστωτικών τόκων. Στην παραπάνω μείωση των χρεωστικών τόκων (χρηματ. εξόδων) συνέβαλε η καλύτερη διαχείριση των στοιχείων του κεφαλαίου κίνησης (κυκλοφορούν ενεργητικό απαιτήσεις και διαθέσιμα) και ιδίως στη μείωση των αποθεμάτων πρώτων υλών και ετοιμών προϊόντων.

2.4. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ

Οι χρηματοοικονομικές δαπάνες της Εταιρίας έχουν ως εξής:

	1993	1994	1995
Τόκοι μακροπρόθεσμων δανείων	21.120	15.386	
Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων	179.543	152.744	
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	8.730	9.143	
<u>ΣΥΝΟΛΟ</u>	209.393	177.273	94.116

Η σημαντική μείωση των χρηματοοικονομικών εξόδων οφείλεται στην καλύτερη διαχείριση των στοιχείων του Κεφαλαίου Κίνησης και στη διατήρηση των πωλήσεων στα ίδια επίπεδα.

2.5. ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Γίνεται αναφορά στις πηγές και χρήσεις κεφαλαίων κατά την τελευταία τριετία (σε εκατ. δρχ.):

ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1993	1994	1995
Κέρδη μετα από φόρους	138	251	362
Αυξηση κεφαλαίου με μετρητά	0	0	0
Αποσβέσεις	75	66	62
Σύνολο	213	317	424
ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1993	1994	1995
Μεταβολή κεφαλαίου κίνησης	116	216	
Επενδύσεις σε πάγια στοιχεία	1	9	
Μερίσματα	82	82	
Μείωση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	13	10	
Σύνολο	213	317	424

2.6. ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

	31-12-93	31-12-94	31-12-95
Πάγια	1.146	1.155	1.405
Εξοδα Πρωτης Εγκατάστασης	0	0	0

	31-12-93	31-12-94	31-12-95
Μείον: Αποσβέσεις	-198	-264	-324
Αναπόσβεστα Πάγια	948	891	1.081
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	948	891	1.081
Αποθέματα	265	308	538
Απαιτήσεις	1.239	1.347	1.616
Διαθέσιμα	55	37	37
Χρεόγραφα	4	0	1
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛ/ΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.564	1.693	2.192
Μεταβατικοί λογαριασμοί	6	6	4
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.518	2.589	3.277

	31-12-93	31-12-94	31-12-95
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.081	1.081	1.300
Αποθεματικά - Κέρδη εις Νέο	308	440	870
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.389	1.521	2.177
Προβλέψεις	56	3	11
Δάνεια Τραπεζών	50	40	19
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	50	40	19
Προμηθευτές Γραμμάτια πληρωτέα	171	301	299
Τράπεζες	607	484	716
Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικά Ταμεία	116	127	145
Μερίσματα πληρωτέα	76	76	91
Λοιπές υποχρεώσεις	38	34	87
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.008	1.022	1.338

	31-12-93	31-12-94	31-12-95
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	6	3	3
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΓΙΚΟΥ	2.518	2.589	3.548
ΔΕΙΚΤΕΣ	1993	1994	1995
Ξενα / Ιδία Κεφάλαια	0,8	0,7	0,6
Δείκτης Ρευστότητας	1,6	1,7	2,1
Αποδοτικότητα μ.ο. Ιδίων Κεφαλαίων	14,9%	20,6%	17,2%

Σύμφωνα με τον παρακάτω πίνακα σημειώνονται τα εξής:

- Η κεφαλαιακή διάρθρωση και η ρευστότητα (Γενική) της Εταιρείας είναι άριστες και παρουσιάζουν διαχρονική βελτίωση. Συγκεκριμένα:

Για το 1993. Γενική ρευστότητα = $\frac{\text{Κυκλοφορούν} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$ =
= 1,6

Για το 1994 Γεν. Ρευστότητα = 1,7

Για το 1995 Γεν. Ρευστότητα = 2,1

Ειδικότερα το 1995 ο δείκτης ξεπερνά την ικανοποιητική σχέση ασφαλείας 2:1 λόγω της αύξησης των κυκλοφορούντων

στοιχείων και στασιμότητας των υποχρεώσεων, και καθιστά την εταιρεία έτοιμη ανα πάσα στιγμή να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Όσον αναφορά της Κεφαλαιακή διάρθρωση (Ξένα: Ιδια Κεφάλαια) βλέπουμε ότι:

Το 1993 είναι : 0,8

Το 1994 είναι : 0,7

Το 1995 είναι : 0,6

δηλαδή βελτιώνεται διαχρονικά ύστερα και από την τελευταία αύξηση του κεφαλαίου.

- Σχετικά με την αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (Καθαρά κέρδη προς φόρων : ίδια κεφάλαια):

Στην εξεταζόμενη τριετία παρουσιάζει την μέγιστη τιμή το 1994 (20,6% ή 0,20) λόγω του ότι το κεφάλαιο ήταν σταθερό ενώ τα κέρδη αυξημένα σε σχέση με το 1993. Αντίθετα η αύξηση κεφαλαίου του 1995 ήταν συγκριτικά μεγαλύτερη της αύξησης των κερδών του ίδιου χρόνου και οδήγησε σε πτώση του δείκτη (17,2%).

- Το κεφάλαιο κίνησης της εταιρείας είναι:

1993 : 556.110.750

1994 : 670.566.550

1995 : 854.687.160

Βλέπουμε ότι παρουσιάζει διαχρονική βελτίωση και αφορά

τά κυκλοφορούντα στοιχεία με τα οποία η εταιρεία μπορεί να αντιμετωπίσει μελλοντικές λειτουργικές ανάγκες έχοντας ήδη καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

- Ο βαθμός παγιοποιήσεως του Ενεργητικού (Πάγια/Ενεργητικό) μας δείχνει ότι η εταιρεία είναι εντάσεως κεφαλαίου καθόσον βιομηχανική μονάδα. Συγκεκριμένα τα πάγια αποτελούν το 40% των συνολικών ενεργητικών περιουσιακών στοιχείων (τιμές 1995). Επίσης ο δείκτης ίδιας χρηματοδότησεως (Ιδία Κεφάλαια / Πάγια) δείχνει σταθερή διαχρονική αύξηση (1,1 .. 1,3 .. 1,5) έχοντας ήδη ξεπεράσει την άριστη τιμή της μονάδας που καθιστά την χρηματοδότηση του παγίου εξολοκλήρου έργο ιδίων και όχι ξένων κεφαλαίων.

- Όσον αναφορά τις ισορροπίες στο παθητικό βλέπουμε ότι η σχέση ιδίων κεφαλαίων προς το παθητικό παρουσιάζει σταθερότητα (0,5 0,6. 0,6) αλλά και κρίνεται ικανοποιητική.

- Σταδιακή διαχρονική μείωση παρουσίασαν οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις (50 εκατ. -> 19 εκατομ.) ενώ οι βραχυπρόθεσμες παρουσίασαν αρχικά σταθερότητα τα δύο πρώτα χρόνια (93, 94) και μικρή αύξηση το 1995.

- Όσον αφορά την κατάσταση του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσης, σημειώνεται σταθερή αύξηση των καθαρών κερδών προς φόρων και μέσο όρο 85 εκατομ. ανα χρήση.

Κ Ε Φ Α Λ Α Ι Ο 3ο

ΠΡΟΟΠΡΙΚΕΣ & ΕΞΕΛΙΞΗ

3.1. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Οι στρατηγικοί στόχοι της ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ για τα επόμενα χρόνια περιλαμβάνουν τα εξής:

- 1) Την παραγωγή νέων παρεμφερών προϊόντων πλαστικής συσκευασίας που θα προορίζονται όμως για άλλους, εκτός του αγροτικού, κλάδου της Ελληνικής οικονομίας, όπως είναι η βιομηχανία χημικών και λιπαντικών. Η αγορά αυτή εκτιμάται ότι ανέρχεται σε 5 δις δρχ. περίπου.
- 2) Την παραγωγή νέων πλαστικών προϊόντων για διάφορες χρήσεις με την περιστροφική μέθοδο παραγωγής. Έχει ήδη ξεκινήσει η υλοποίηση της επένδυσης για την αγορά και εγκατάσταση νέων σύγχρονων μηχανών περιστροφικού τύπου. Η αγορά αυτή εκτιμάται ότι ανέρχεται σε 3 δις δρχ. περίπου.

3) Την εγκατάσταση παραγωγικής μονάδας σε χώρα της Βαλκανικής. Τα προϊόντα πλαστικής και μεταλλικής συσκευασίας, λόγω του μεγάλου όγκου τους, δεν μπορούν να πωληθούν σε απομακρυσμένες αγορές, λόγω του υψηλού μεταφορικού κόστους.

4) Τη διεύρυνση της εμπορικής δραστηριότητας με την ανάληψη νέων αντιπροσωπειών σχετικών με τον αγροτοβιομηχανικό χώρο, στον οποίο η Εταιρεία έχει αναπτύξει ένα μεγάλο πανελλήνιο δίκτυο πωλήσεων. Ειδικότερα προγραμματίζεται η εισαγωγή και διάθεση στην Ελληνική αγορά νέων, φιλικών προς το περιβάλλον υδατοδιαλυτών λιπασμάτων, για τα οποία η αγορά εκτιμάται σε 2 δις δρχ.

Με την υλοποίηση των παραπάνω, η Εταιρεία προσδοκά να αυξήσει τις πωλήσεις της με γρήγορους ρυθμούς, με παράλληλη διατήρηση/βελτίωση της κερδοφορίας της. Η Εταιρεία, για ιστορικούς λόγους (προέλευση μετόχων, γεωγραφική θέση κ.λ.π.) έδωσε μεγάλη έμφαση στην προώθηση των προϊόντων της κυρίως προς τον αγροτικό τομέα. Με το σημερινό επενδυτικό της πρόγραμμα και τη νέα εμπορική της στρατηγική, στοχεύει στη διαφοροποίηση των προϊόντων της και στην είσοδό της σε μεγάλες και δυναμικές αγορές, όπως είναι ο κλάδος των προϊόντων συσκευασίας για χημικά, χρώματα, λιπαντικά κ.λ.π.

Η μακρόχρονη εμπειρία της Εταιρείας στο αντικείμενο δραστηριότητάς της, η θέση της στη αγορά (μεγάλο μερίδιο, πολύ καλή φήμη) και οι παραγωγικές της δυνατότητες, όπως αυτές

θα συμπληρωθούν με τις νέες επενδύσεις, δημιουργούν τις αναγκαίες προϋποθέσεις για μια ανοδική πορεία στο μέλλον.

3.2. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑΣ 1995 - 1999

Το επενδυτικό πρόγραμμα της ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ για τα επόμενα 5 χρόνια συνοψίζεται στον παρακάτω πίνακα:

(σε εκατ. δρχ.)	1995	1996	1997	1998	1999	ΣΥΝΟΛΟ
Μηχανήματα:						
Τυπου ROTATION	85	35	10	25	25	180
Τυπου INJECTION	0	90	90	160	160	500
Τυπου BLOW MOULDING	70	60	60	50	60	300
Λοιπά Μηχαν. Παραγωγής	0	0	0	50	50	100
Κτίρια	20	80	50	50	50	250
Μεταφορικά Μέσα	0	20	20	20	40	100
Λοιπές επενδύσεις	10	20	20	20	30	100
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	185	305	250	375	415	1530

Μέρος του παραπάνω επενδυτικού προγράμματος ύψους τουλάχιστον 1 δις δρχ. προβλέπεται να ενταχθεί στον αναπτυξιακό νόμο 2234/94 που αφορά 5ετή επιχειρηματικά σχέδια της βιομηχανίας. Το υπόλοιπο προβλέπεται να ενταχθεί στο κοινοτικό

πρόγραμμα PESCA, με το οποίο θα χρηματοδοτηθούν οι επενδύσεις που αφορούν στην παραγωγή προϊόντων συσκευασίας για τον κλάδο της αλιείας και των ιχθυοκαλλιεργειών.

Από το σύνολο του επενδυτικού προγράμματος συνολικού ύψους 1,5 δις δρχ., το 40% περίπου θα καλυφθεί με επιδοτήσεις, το 40% με ίδια συμμετοχή και το υπόλοιπο 20% με μεσομακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό.

Επιπρόσθετα του παραπάνω επενδυτικού προγράμματος, η Εταιρεία εξετάζει το ενδεχόμενο δημιουργίας νέας μονάδας προϊόντων πλαστικής συσκευασίας σε γειτονική Βαλιανική χώρα.

3.3. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα προβλεπόμενα αποτελέσματα της Εταιρίας για την περίοδο 1995 - 1997 συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα (σε εκατ. δρχ. - σταθερές τιμές 1994).

	Προβλέψεις			
	1994	1995	1996	1997
Κύκλος Εργασιών	1.788	2.000	2.500	3.000
Μικτό Κέρδος (% Κύκλου Εργασιών)	691 39%	800 40%	1.000 40%	1.200 40%
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	5	10	50	60
Έξοδα Διοίκησης (% Κύκλου Εργασιών)	-117 -7%	-125 -6%	-150 -6%	-160 -5%
Έξοδα Διάθεσης (% Κύκλου Εργασιών)	-127 -7%	-140 -7%	-175 -7%	-220 -7%
Κέρδη προ Τόκων και Αποσβέσεων (% Κύκλου Εργασιών)	452 25%	545 27%	725 29%	880 29%
Χρεωστικοί τόκοι	-117	-130	-140	-180
Πιστωτικοί Τόκοι	35	30	30	0
Κέρδη προ Αποσβέσεων (% Κύκλου Εργασιών)	310 17%	445 22%	615 25%	700 23%
Αποσβέσεις	-66	-75	-100	-130
Έκτακτα Αποτελέσματα	57	-15	-10	-10
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων (% Κύκλου Εργασιών)	300 16,8%	355 17,8%	505 20,2%	560 18,7%
Φόροι	-82	-90	-177	-196
Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους (% Κύκλου Εργασιών)	218 12,2%	265 13,3%	328 13,1%	364 12,1%

Οι προβλέψεις στηρίζονται σε ορισμένες υποθέσεις, οι κυριότερες των οποίων αναπτύσσονται παρακάτω:

Κύκλος Εργασιών

Η εταιρία προβλέπει σε σταθερές τιμές μία αύξηση του κύκλου εργασιών από τα υπάρχοντα προϊόντα της τάξεως του 2% ετησίως. Οι υπόλοιπες πωλήσεις, ύψους δρχ. 180 εκατ. για το 1995 και 640 για το 1996, θα προέλθουν από την εισοδο της Εταιρείας σε νέες αγορές. Το μέγεθος των αγορών αυτών εκτιμάται ότι ανέρχεται σήμερα σε 10 δις δρχ. περίπου και αφορά τρεις κατηγορίες: (α) πλαστικά δοχεία για χημικά, χρώματα και ορυκτέλαια (5 δις δρχ.); (β) πλαστικά προϊόντα παραγόμενα με τη μεθοδο ROTATION, όπως είναι π.χ. τα διάφορα πλαστικά είδη οικιακής χρήσεως (3 δις δρχ. περίπου) και (γ) εμπορία ειδικών κατηγοριών λιπασμάτων (2 δις δρχ. περίπου). Η Εταιρία στοχεύει να κατακτήσει σταδιακά μερίδιο της τάξεως του 10% των παραπάνω αγορών μέσα στα επόμενα τρία χρόνια, ήτοι 1 δις δρχ. σε τιμές 1994. Με βάση προκαταρκτική έρευνα που έχει διενεργήσει η Εταιρία και προηγούμενη εμπειρία της στην παραγωγή και διάθεση άλλων προϊόντων, θεωρεί εφικτή τη σταδιακή κατάκτηση ποσοστού μέχρι 15% των παραπάνω αγορών, εντός των επομένων 3 χρόνων, ήτοι 1,5 δις δρχ. σε σταθερές τιμές 1994. Η ολοκλήρωση των προγραμματισμένων επενδύσεων της Εταιρείας θα επιτρέψει την ταχύτερη είσοδό της στις προαναφερόμενες αγορές.

Μικτό κέρδος

Το Μικτό κέρδος αναμένεται να διατηρηθεί στα επίπεδα του 40%. Ο στόχος αυτός θεωρείται εφικτός, ιδίως μάλιστα μετά την πραγματοποίηση των προγραμματιζόμενων επενδύσεων, αλλά και της διαπραγματευτικής ικανότητας της Εταιρίας όσον αφορά την αγορά πρώτων υλών. Αυτό οφείλεται στις μακροχρόνιες σχέσεις και στην άριστη συνεργασία που διατηρεί με τους προμηθευτές της.

Εξοδα Διοίκησης - Διάθεσης

Τα Εξοδα Διοίκησης προβλέπεται να διατηρηθούν στα επίπεδα του έτους 1994 ήτοι περίπου στο 6% του κύκλου εργασιών. Τα Εξοδα Διάθεσης προβλέπεται να κυμανθούν περίπου στο 7% του κύκλου εργασιών, δεδομένου ότι οι πωλήσεις της Εταιρείας απευθύνονται σε βιομηχανίες και εμπόρους και ως εκ τούτου δεν απαιτούνται μεγάλες δαπάνες διαφήμισης και προώθησης των προϊόντων.

Χρηματοοικονομικά Εξοδα

Τα Χρηματοοικονομικά Εξοδα μειώθηκαν το 1995 λόγω της άντλησης των νέων κεφαλαίων από την παρούσα αύξηση και της αναμενόμενης σταδιακής βελτίωσης των πιστωτικών όρων που

χορηγεί η Εταιρία στους πελάτες της (ταχύτερη είσπραξη απαιτήσεων). Το 1996 θα αυξηθούν λόγω των αυξημένων απαιτήσεων σε κεφάλαιο κινήσεως και μακροπρόθεσμων δανείων για τις επενδύσεις.

Καθαρά κέρδη

Με την πραγματοποίηση των παραπάνω προϋποθέσεων και συγκεκριμένα σε ότι αφορά τον Κύκλο Εργασιών, το Μικτό Κέρδος, τα Εξοδα διοίκησης - διάθεσης και τα Χρηματοοικονομικά Εξοδα, τα Καθαρά Κέρδη προ φόρων προβλέπεται να κυμαίνονται σε 18 - 20% των πωλήσεων, σημειώνοντας έτσι μια μέση ετήσια αύξηση για τα έτη 1994 - 1996 της τάξεως του 23%. Το ποσοστό αυτό σε σχέση με τη μέση ετήσια αύξηση της τάξης του 63% που έχει επιτευχθεί στο διάστημα 1992 - 1994, κρίνεται συντηρητικό. Η ειμετάλλευση των οικονομιών κλίμακας, όπως αυτές διαμορφώνονται, θα ενισχύσει επίσης την προαναφερόμενη υπόθεση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο

Κ Ε Φ Α Λ Α Ι Ο 4ο

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ ΑΥΞΗΣΗ

ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1995)

4.1. ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ
ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΑΓΡΙΝΙΟΥ ΑΕ.
ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΗΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΟΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

Η Ειτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. της 23ης Δεκεμβρίου 1994 αποφάσισε ομόφωνα την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Για το σκοπό αυτόν αποφασίστηκε, μεταξύ άλλων, η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά δρχ. 218.992.000 με έκδοση 437.984 νέων κοινών μετά ψήφου ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας δρχ. 500 και τιμής διαθέσεως δρχ. 1.100 ανα μετοχή.

Η διαφορά από την έκδοση των μετοχών υπερ το άρτιο υψους 262.790.400 δρχ. θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού 'Διαφορά από την Έκδοση Μετοχών Υπερ το Άρτιο'.

Οι 430.000 από τις νέες μετοχές θα διατεθούν στο κοινό με δημόσια εγγραφή, ενώ οι υπόλοιπες 7.984 θα διατεθούν με ιδιωτική τοποθέτηση. Η ολοκλήρωση και πιστοποίηση της καταβολής του ποσού της Ιδιωτικής Τοποθέτησης από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας προς το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, θα γίνουν πριν την έναρξη της Δημόσιας Εγγραφής.

Οι νέες μετοχές που θα διατεθούν με δημόσια εγγραφή αντιστοιχούν στο 19,8% του αριθμού των παλαιών μετοχών της Εταιρίας προσαυξημένου με τις νέες μετοχές της ιδιωτικής τοποθέτησης. Η αύξηση με δημόσια εγγραφή είναι μεγαλύτερη από το 15% που έχει τεθεί ως ελάχιστο όριο από την ισχύουσα νομοθεσία περί Παράλληλης Αγοράς του Χ.Α.Α. (Απόφαση Υπ. Εθ. Οικ. αριθμ. 119 Ε.Κ. 50454).

Οι παλαιοί Μέτοχοι της Εταιρείας παραιτούνται από το δικαίωμα προτίμησης επί της αύξησης του κεφαλαίου μέσω της δημόσιας εγγραφής και της ιδιωτικής τοποθέτησης, με σκοπό να πραγματοποιηθεί η απαιτούμενη διασπορά.

Οι νέες μετοχές θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 1995 και θα εκδοθούν σε ανώνυμα αποθετήρια εγγραφα.

Με την παραπάνω αύξηση, ο αριθμός των μετοχών της

εταιρίας διαμορφώνεται ως εξής:

	Ονομαστικές	Ανώνυμες	Σύνολο
Υφιστάμενες Μετοχές	1.960.000	202.016	2.162.016
Έκδοση Νέων Μετοχών			
Δημόσια Εγγραφή		430.000	430.000
Ιδιωτική Τοποθέτηση		7.984	7.984
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	1.960.000	640.000	2.600.000

4.2. ΔΙΑΘΕΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΓΓΡΑΦΗ

Προκειμένου να επιτευχθεί όσο το δυνατόν ευρύτερη διασπορά των νέων μετοχών θα ακολουθήσει η εξής διαδικασία για τη δημόσια εγγραφή:

- Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο θα αποτελούν οι δέκα (10) μετοχές.
- Κάθε επενδυτής θα μπορεί να εγγράφεται για 1 κατ'ελάχιστο όριο μονάδα διαπραγμάτευσης ήτοι για 10 κοινές ανώνυμες ή για ακέραιο πολλαπλάσιο, δηλαδή 20, 30, 40 κ.τ.λ. μετοχές.
- Ανώτατο όριο εγγραφής ανα επενδυτή αποτελεί το σύνολο της αξίας της έκδοσης, τηρουμένων πάντως των διατάξεων της

Διοίκησης του Χ.Α.Α. περι διασποράς, σύμφωνα με τις οποίες θα πρέπει να διατεθεί στο ευρύ επενδυτικό κοινό τουλάχιστον το 60% των μετοχών που διατίθενται μέσω της δημόσιας εγγραφής.

- Ανώτατο όριο εγγραφής είναι το σύνολο της έκδοσης ήτοι 430.000 μετοχές (473.000.000 δρχ.). Η κατανομή των μετοχών στους εγγραφόμενους επενδυτές θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με την ισχύουσα απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιοαγοράς τηρουμένων σε κάθε περίπτωση των ισχυουσών διατάξεων περί διασποράς. Ποσοστό 30% των προς διάθεση μετοχών διατίθεται για την ικανοποίηση των θεσμικών επενδυτών, όπως αυτοί ορίζονται από την παραπάνω απόφαση και ποσοστό 70% για την ικανοποίηση των υπολοίπων μη θεσμικών επενδυτών.

- Κατά την κατανομή των μετοχών κατά κατηγορία επενδυτών, ικανοποιούνται κατά προτεραιότητα όλες οι αιτήσεις για το τμήμα τους που αφορά για μεν την πρώτη κατηγορία μέχρι και το 3% για δε τη δεύτερη κατηγορία μέχρι και το 0,5% της συνολικής αξίας της έκδοσης, σύμφωνα με τα όσα αναλυτικά προβλέπονται στην παραπάνω απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιοαγοράς.

- Εάν, μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας κατανομής των μετοχών, προκύπτει αδιάθετο υπόλοιπο μετοχών σε μια από τις δύο κατηγορίες επενδυτών και δεν έχει ικανοποιηθεί πλήρως η ζήτηση στην άλλη κατηγορία, οι πλεονάζουσες μετοχές μεταφέ-

ρονται στην κατηγορία, οι πλεονάζουσες μετοχές μεταφέρονται στην κατηγορία με ανικανοποίητη ζήτηση, κατανεμόμενες σύμφωνα με τα προηγούμενα. Στην περίπτωση αυτήν παύουν να ισχύουν τα όρια 70% και 30%. Αν κατά τη διάρκεια της Δημόσιας Εγγραφής διαπιστωθούν περισσότερες της μιας εγγραφές των ιδίων φυσικών ή νομικών προσώπων, οι εγγραφές αυτές θα αντιμετωπίζονται, με ευθύνη του Κυρίου Αναδόχου, ως ενιαίες εγγραφές και θα ισχύσουν οι σχετικοί με την κατά προτεραιότητα ικανοποίηση των εγγραφών περιορισμοί.

- Οι εγγραφές για την αγορά των μετοχών θα γίνουν με σχετικές έντυπες αιτήσεις. Οι αιτήσεις διατίθενται από τα καταστήματα των Αναδόχων Τραπεζών που θα δέχονται εγγραφές. Από τα ίδια καταστήματα, θα γίνεται και η διάθεση του Ενημερωτικού Δελτίου, το οποίο θα διατίθεται και στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, στα Χρηματιστηριακά γραφεία, καθώς επίσης και στα γραφεία της Εταιρίας.

- Οι ημερομηνίες έναρξης και λήξης των εγγραφών θα ανακοινωθούν εγκαίρως μέσω του Τύπου.

- Με την υποβολή της αίτησης εγγραφής ο επενδυτής οφείλει να καταβάλει και το πλήρες αντίτιμο της αξίας των μετοχών, για τις οποίες εγγράφεται αποκλειστικά, σε μετρητά, τραπεζικές επιταγές, ή δέσμευση καταθέσεων πάσης φύσεως, αποκλειομένων των εγγυητικών επιστολών και των προσωπικών επιταγών.

Ειδικότερα για την καλύτερη εξυπηρέτηση των επενδυτών,

παρέχεται η ευχέρεια αντί καταβολής μετρητών να πραγματοποιείται η εγγραφή με ισόποση δέσμευση από λογαριασμό κατάθεσης τους στην Ανάδοχο Τράπεζα. Μετά την οριστικοποίηση του αριθμού των μετοχών που δικαιούται να απαιτήσει ο επενδυτής, θα γίνει αποδέσμευση του δεσμευμένου ποσού και ταυτόχρονη χρέωση του λογαριασμού με το ισόποσο της αξίας των παραπάνω μετοχών. Τα δεσμευόμενα ποσά όσων επενδυτών έχουν λογαριασμό στις τράπεζες που προαναφέρθηκαν, υπόκεινται στους ίδιους όρους της αρχικής κατάθεσης (προθεσμία, επιτόκιο κ.λ.π.) μέχρι την αποδέσμευσή τους.

- Στην περίπτωση που δεν καλυφθεί πλήρως ο αριθμός των μετοχών της έκδοσης που προσφέρονται με Δημόσια Εγγραφή, οι ανάδοχοι υποχρεούνται να αγοράσουν τις αδιάθετες μετοχές στην τιμή έκδοσης.

- Η παράδοση των αποθετηρίων τίτλων θα γίνει από τα ίδια καταστήματα των Αναδόχων Τραπεζών, στα οποία είχε εγγραφεί ο επενδυτής. Το ίδιο ισχύει και στην περίπτωση τυχόν επιστροφής χρημάτων σε αυτούς των οποίων η αίτηση δεν ικανοποιήθηκε μερικώς ή στο σύνολο της. Η έναρξη της παράδοσης των αποθετηρίων τίτλων και της επιστροφής των χρημάτων θα γίνει αμέσως μετά την ολοκλήρωση των σχετικών διαδικασιών και θα ανακοινωθεί με δημοσιεύσεις στον Τύπο.

Μετά την παρέλευση 3 μηνών από την ανακοίνωση για την παραλαβή των αποθετηρίων τίτλων και την είσπραξη των προς

επιστροφή χρημάτων, ο επενδυτής θα μπορεί να παραλαμβάνει τους αποθετήριους τίτλους από τα γραφεία της Εταιρείας, στο 1ο χλμ. της Εθνικής Οδού Αγρινίου - Καρπενησίου και από άλλο σημείο στην Αθήνα που θα ανακοινωθεί δια του Τύπου.

4.3. Ανάδοχοι και Δαπάνες έκδοσης

Κύριος Ανάδοχος της έκδοσης είναι η ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ και συνανάδοχοι είναι η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ και η ΔΙΕΘΝΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε. 'INTERSEC', οι οποίοι, σύμφωνα με το Π.Δ. 350/1985 και την Απόφαση Υπ. Εθ. Ο. αριθμ. 119 Ε.Κ. 50454, ανέλαβαν την κάλυψη στην τιμή έκδοσης όλων των μετοχών που τυχόν δεν θα αγορασθούν από το επενδυτικό κοινό.

Οι συνολικές δαπάνες έκδοσης (προμήθεια αναδόχων, εκτύπωση του Ενημερωτικού Δελτίου και των νέων μετοχών, ανακοινώσεις στον Τύπο, αποστολή μετοχών κλπ.) εκτιμώνται σε ποσό της τάξης των 40 εκατ. δρχ. και θα καλυφθούν εξ ολοκλήρου από την Εκδότρια Εταιρεία.

4.4. ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Τα δικαιώματα που είναι ενσωματωμένα στις μετοχές της

Εταιρείας (ονομαστικές και ανώνυμες) είναι τα ακόλουθα:

- Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου. Κάθε τίτλος, είτε αποτελείται από μία, είτε από περισσότερες μετοχές, είναι αδιαίρετος έναντι της Εταιρείας, η οποία δεν αναγνωρίζει παρά μόνον έναν κύριο του τίτλου.
- Οι μετοχές της Εταιρείας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.
- Οι μέτοχοι της Εταιρείας ευθύνονται μόνο μέχρι του ονομαστικού κεφαλαίου των μετοχών που κατέχουν.
- Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα ιδιοκτησίας επί της περιουσίας της Εταιρείας και ανάλογης συμμετοχής στα διανεμόμενα κέρδη.
- Οι μέτοχοι της Εταιρείας έχουν το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.
- Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετάσχει στη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας, είτε αυτοπροσώπως, είτε μέσω πληρεξουσίου.
- Μέτοχοι εκπροσωπώντας το 1/20 του καταβλημένου εταιρικού κεφαλαίου, έχουν δικαίωμα να ζητήσουν, κατά τη διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας, από το Μονομελές Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρείας, το διορισμό ενός ή περισσότερων Ελεγκτών, ειδικά για τον έλεγχο της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 40 του Ν. 2190/1920. Επίσης, μετά από αίτηση μετόχων

εικπροσωπούντων το 1/20 του καταβλημένου εταιρικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλεί Ειτακτη Γενική Συνέλευση εντός τριάντα (30) ημερών από την επίδοση της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναγράφουν με ακρίβεια τα θέματα για τα οποία θα αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.

- Μετά από αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το 1/20 του καταβλημένου εταιρικού κεφαλαίου, η οποία υποβάλλεται πέντε ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεωτικά ανακοινώνει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων αφ' ενός τα ποσά που καταβλήθηκαν από την Εταιρία στην τελευταία διετία, για οποιαδήποτε αιτία, στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή στους διευθυντές ή στους υπαλλήλους της Εταιρίας, αφ' ετέρου δέ κάθε άλλη παροχή ή σύμβαση, για οποιαδήποτε αιτία, της Εταιρίας με τα πιο πάνω πρόσωπα, καθώς και τα στοιχεία που προβλέπονται από το εδάφιο β' της παρ. 4 του άρθρου 39 του Νόμου 2190/20.

- Για να μετάσχει κάθε μέτοχος ή αντιπρόσωπος αυτού σε Τακτική ή Ειτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρίας πρέπει να είναι κάτοχος τουλάχιστον μιας (1) μετοχής. Ο μέτοχος πρέπει να καταθέσει τις μετοχές του στο Ταμείο της Εταιρίας ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ή σε οποιαδήποτε

Ανώνυμη Τραπεζική Εταιρία στην Ελλάδα, τουλάχιστον πέντε (5) ημέρες πριν από την ορισθείσα για τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης ημερομηνία.

- Μέσα στην ίδια ημερομηνία πρέπει να κατατίθενται στην Εταιρία οι αποδείξεις κατάθεσης των μετοχών και τα έγγραφα αντιπροσώπευσης και να δίδεται στο μέτοχο απόδειξη για την είσοδό του στη Γενική Συνέλευση. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο αυτής του Καταστατικού της Εταιρίας και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις κάθε μετοχής παρακολουθούν αυτή σε οποιοδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου.

- Οι μέτοχοι ενασικούν τα δικαιώματά τους σε σχέση προς τη Διοίκηση της Εταιρίας μόνο μέσω της Γενικής Συνέλευσης.

- Οι μέτοχοι μπορούν να ζητήσουν δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών.

- Κάθε μέτοχος έχει τόσες ψήφους στη Γενική Συνέλευση, όσος είναι ο αριθμός των κοινών μετοχών τις οποίες κατέχει.

- Οι συγκύριοι κοινής μετοχής, για να έχουν δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση, μπορούν συνενούμενοι να αντιπροσωπεύονται στη Γενική Συνέλευση από ένα πρόσωπο.

- Οι δανειστές του μετόχου ως και οι καθολικοί ή και οι ειδικοί διάδοχοι αυτού, σε καμιά περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν κατάσχεση ή σφράγισμα οποιασδήποτε περιουσίας ή των βιβλίων της Εταιρίας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή εικαθάρισή της, ούτε να αναμιχθούν με οποιοδήποτε τρόπο στη διοίκηση ή τη διαχείρισή της.

- Κάθε μέτοχος, οπουδήποτε και αν κατοικεί ή διαμένει, λογίζεται ότι έχει μόνιμη κατοικία την έδρα της Εταιρίας ως προς τις σχέσεις του με αυτήν και υπόκειται στους Ελληνικούς Νόμους. Κάθε διαφορά μεταξύ της Εταιρίας αφ' ενός και των μετόχων ή οποιουδήποτε τρίτου αφ' ετέρου, υπάγεται στην αποκλειστική αρμοδιότητα των τακτικών δικαστηρίων, η δε Εταιρία ενάγεται μόνο ενώπιον των δικαστηρίων της έδρας της.

- Το μέρος κάθε ανώνυμης μετοχής πληρώνεται στον κύριο της πληρωτέας κάθε φορά μερισματοπόδειξης, μέσα σε δύο μήνες από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τον ετήσιο Ισολογισμό της Εταιρίας, με την προσκόμιση της μερισματοπόδειξης στα γραφεία της Εταιρίας ή όπου αλλού ορισθεί. Ο τρόπος καταβολής θα γνωστοποιείται στους μετόχους από τον ημερήσιο Τύπο. Τα μερίσματα τα οποία δεν ζητήθηκαν για μία πενταετία, αφ' ότου κατέστησαν απαιτητά, παραγράφονται.

4.5. ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

Ο προσδιορισμός της αξίας της Εταιρίας και η αιτιολόγηση της τιμής διάθεσης των μετοχών έγινε από τον Κύριο Ανάδοχο. Η τιμή της μετοχής ορίσθηκε στις 1.100 δρχ. στα πλαίσια μελέτης που εκπονήθηκε από τον Κύριο Ανάδοχο, με βάση τις ακόλουθες τρεις μεθόδους:

- Τη μέθοδο της αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης
- Τη μέθοδο των συγκριτικών στοιχείων χρηματιστηριακής αγοράς
- Τη μέθοδο της προεξόφλησης των Μελλοντικών Χρηματοροών.

4.6. ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Κατά την τριετία (93 - 95), η εταιρεία διένειμε κατά μ.ο. το 50% των καθαρών κερδών. Από τα τέλη του 1995 αποφασίστηκε να ακολουθηθεί ευνοϊκή μερισματική πολιτική για τους παλιούς και νέους μετόχους της διανέμοντας ως μέρισμα τουλάχιστον το 35% των κερδών της.

4.7. ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

Σύμφωνα με την ισχύουσα Νομοθεσία (Ν. 2065/92), οι εταιρίες βαρύνονται με φόρο 35% επί των φορολογητέων κερδών

τους πριν απο οποια δήποτε διανομή.

Ετσι, τα μερίσματα διανέμονται από ηδη φορολογηθέντα στο νομικό πρόσωπο κέρδη και επομένως ο μέτοχος δεν έχει καμιά φορολογική υποχρέωση επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττει.

Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας.

4.8. ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, που αποφάσισε η Ειδικτή Γενική Συνέλευση των μετόχων της 23ης Δεκεμβρίου 1994, συνολικού ύψους 440 εκατ. δρχ. μετά την αφαίρεση των εξόδων της εκδόσεως, θα χρησιμοποιηθούν για τη χρηματοδότηση βιομηχανικών επενδύσεων που περιλαμβάνουν τα εξής:

- Επενδύσεις ύψους δρχ. 120 εκατ. σε νέες μηχανές και καλούπια τύπου ROTATION (μέθοδος παραγωγής), με σκοπό τη βελτίωση υπάρχοντων προϊόντων και την παραγωγή νέων. Συγκεκριμένα, προβλέπεται αγορά μηχανής παραγωγής πλαστικών ειδών τύπου ROTATION, με σκοπό την ποιοτική αναβάθμιση συγκεκριμένης σειράς προϊόντων (βυτία, δεξαμενές), όπως επίσης και την εισοδο της Εταιρείας σε παραγωγή νέων

προϊόντων (δοχεία απορριμάτων, ψευκαστικά, είδη ιχθυοκαλλιεργιών κλπ). Η ανωτέρω επένδυση θα ξεκινήσει εντός του 1995 και θα ολοκληρωθεί μέσα στο 1996.

- Επενδύσεις ύψους δρχ. 180 εκατ. σε νέες μηχανές και καλούπια τύπου INJECTION για την παραγωγή σειράς νέων προϊόντων. Συγκεκριμένα προβλέπεται παραγωγή πλαστικών δοχείων συσκευασίας χρωμάτων, προϊόν το οποίο απευθύνεται στις βιομηχανίες παραγωγής και εμπορίας χρωμάτων. Η ανωτέρω επένδυση προβλέπεται να υλοποιηθεί μέσα στη διετία 1996 - 1997.

- Επενδύσεις ύψους δρχ. 120 εκατ. σε νέες μηχανές και καλούπια τύπου BLOW MOULDING για την παραγωγή νέας σειράς προϊόντων για συσκευασία χημικών. Η επένδυση αυτή θα ολοκληρωθεί μέσα στη διετία 1995 - 1996.

- Επενδύσεις ύψους δρχ. 20 εκατ. εντός του 1995 για την ανακατασκευή των αποθηκευτικών χώρων ενόψει της απόκτησης από την Εταιρεία πιστοποιητικού ελέγχου ποιότητας ISO 9001.

Τα κεφάλαια της αύξησης θα χρησιμοποιηθούν προσωρινά, μέχρις ότου δηλαδή πραγματοποιηθεί η εκταμίευση για τις παραπάνω επενδύσεις, για τη μείωση του βραχυχρόνιου δανεισμού ή θα τοποθετηθούν στην χρηματαγορά.

Η εταιρεία αναλαμβάνει την υποχρέωση να ενημερώνει ανά

εξάμηνο την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών για την πορεία των πληρωμών της από το προϊόν της έκδοσης για την πραγματοποίηση επενδύσεων.

Οι παραπάνω επενδύσεις αφορούν τμήμα μόνο του συνολικού επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας, το οποίο ανέρχεται σε 1,5 δις δρχ. για την πενταετία 1995 - 1999. Οι επενδύσεις αυτές έχουν πολλαπλό στόχο. Αφ' ενός τη διεύρυνση της ποικιλίας των παραγόμενων προϊόντων, έτσι ώστε να καλύπτονται πλήρως οι ανάγκες της υπάρχουσας πελατείας και αφ' ετέρου την εισοδο της Εταιρείας σε νέα προϊόντα, δραστηριότητες και αγορές που παρουσιάζουν πολύ καλές προοπτικές. Αναμένεται ότι αποτέλεσμα των επενδύσεων αυτών θα είναι η ταχύρυθμη ανάπτυξη των πωλήσεων και των κερδών της Εταιρείας.



П А Р Т И З М А

ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΕΚΘΕΣΗΣ
ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε.

Η Γενική Τράπεζα των καθιόντων της ως Κυρίου Αναδόχου της Εκδόσεως για την εισαγωγή των μετοχών της "ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε." στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, πραγματοποίησε με τη συνεργασία του Συμβουλίου Εκδοσης αποτίμησης της Εταιρίας προκειμένου να προσδιορισθεί η τιμή διαθέσεως της μετοχής.

Με βάση τις γνωστές και διεθνώς αποδεκτές μεθόδους αποτιμήσεως εταιριών, που σήμερα εφαρμόζονται, προέκυψε ένα εύρος τιμών της αξίας της εταιρίας, που είναι ενδεικτικό και λαμβάνεται ως βάση για τους υπολογισμούς.

Για τον προσδιορισμό της αξίας της Εταιρίας ελήφθησαν υπόψη τα παρακάτω:

- Τα απολογιστικά οικονομικά και λοιπά στοιχεία της "ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε." των τελευταίων χρήσεων.
- Οι προβλέψεις για τα επόμενα έτη που παραχώρησε η Εταιρία.
- Η πρόσφατη έκθεση αποτίμησης της αξίας των παγίων της Εταιρίας, η οποία συντάχθηκε από την BARCLAYS BANK PLC.

- Τα πιστοποιητικά ελέγχου των οριστών ελεγκτών.
- Τα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας, οι εκθέσεις του Δ.Σ. και τα Προσαρτήματα.
- Οι συνεντεύξεις με την διοίκηση της Εταιρίας.
- Τα χρηματιστηριακά στοιχεία παρεμφερών επιχειρήσεων.

Δεδομένου ότι η Εταιρία ελέγχεται από οριστούς ελεγκτές οι ανάδοχοι καθώς και ο σύμβουλος εκδοσης δεν έχουν διενεργήσει ανεξάρτητο έλεγχο των στοιχείων της Εταιρίας και συνεπώς δεν φέρουν καμιά ευθύνη σε περίπτωση που τα στοιχεία αυτά δεν ανταποκρίνονται στην πραγματικότητα.

Οι τρόποι εκτιμήσεως της πραγματικής αξίας των εταιριών και συνεπώς των μετοχών, έχουν απασχολήσει τόσο τη θεωρία όσο και την πράξη της Οικονομικής επιστήμης. Πάντως, τα αποτελέσματα των μεθόδων αποτίμησης λαμβάνονται σοβαρά υπόψη, δεδομένου ότι προσδιορίζουν το εύρος των τιμών εντός του οποίου κυμαίνεται η αξία μιας επιχείρησης.

Ειδικότερα θα πρέπει να σημειωθεί ότι η πορεία της τιμής της μετοχής μετά από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο εξαρτάται από πολλούς παράγοντες με ελεγχόμενους από τον Κύριο Ανάδοχο και το Σύμβουλο Εκδοσης. Στους παράγοντες αυτούς συμπεριλαμβάνονται η γενικότερη πορεία του χρηματιστηρίου, της οικονομίας, του κλάδου της Εταιρίας, όπως επίσης και οι συγκυριακές συνθήκες προσφοράς και ζήτησης που θα διαμορφωθούν για τη μετοχή της Εταιρίας.

Για την αποτίμηση της μετοχής της Εταιρίας 'ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε.' χρησιμοποιήθηκαν τρεις μέθοδοι που θεωρήθηκαν ως κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση.

1. Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση της 31/12/94

Η αποτίμηση αυτή βασίζεται στην υπόθεση ότι τα πάγια παραμένουν ως ενιαίο λειτουργικό σύνολο και χρησιμοποιούνται για τη συγκεκριμένη βιομηχανική δραστηριότητα. Για τον υπολογισμό της αξίας της Εταιρίας με τη μέθοδο αυτή ελήφθησαν υπόψη τα παρακάτω:

- Η αξία των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας, όπως αυτή εκτιμήθηκε από την BARCLAYS BANK PLC, ανέρχεται στο ύψος των 891 εκατ. δρχ. και η προκύπτουσα υπεραξία στις 1.477 εκατ. δρχ.

- Ο αριθμός μετοχών της Εταιρίας

- Ορισμένες παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών

Η συνολική αξία της επιχείρησης σύμφωνα με τα ως άνω ανέρχεται σε 2.944 εκατ. δρχ. και η αξία της μέτοχής σε 1.362 δρχ.

2. Συγκριτικά στοιχεία της Χρηματιστηριακής Αγοράς

Δεδομένου ότι δεν υπάρχουν άλλες ομοειδείς εταιρίες εισηγμένες στο Χ.Α.Α., με τις οποίες να μπορεί να γίνει

ευθέως μία αξιόπιστη σύγκριση, χρησιμοποιήθηκαν ως βάση:

- Οι 65 μετοχές των εισηγμένων εταιριών που περιλαμβάνονται στο Γενικό Δείκτη Τιμών του Χ.Α.Α.
- Οι 16 εισηγμένες εταιρίες στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.Α.
- Οι εταιρίες HELLAS CAN και Χαλυβδόφυλλα, των οποίων οι δραστηριότητες προσομοιάζουν περισσότερο από άλλες εισηγμένες με εκείνες της 'ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε.'.

Ειδικότερα ελήφθησαν υπόψη:

Οι πολλαπλασιαστές κερδών που αντιστοιχούν στα μετά από φόρους κέρδη του 1994 με τιμές κλεισίματος 19/5/95:

- του συνόλου των εισηγμένων εταιριών οι οποίες απαρτίζουν το Γενικό Δείκτη Τιμών σταθμισμένων με τη χρηματιστηριακή τους αξία:

P/E μετα από φόρους = 12,5

- του συνόλου των εισηγμένων στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.Α. εταιριών σταθμισμένων με τη χρηματιστηριακή τους αξία:

P/E μετα από φορους = 14

- HELLAS CAN, P/E μετά από φόρους = 9,5

Χαλυβδόφυλλα P/E μετα από φόρους = 38,7

Τα μετα από φόρους κέρδη ανα μετοχή της Εταιρίας είναι:

- της τελευταίας χρήσεως 1994 : Δρχ. 101
- ο μέσος όρος της διετίας 1993 - 94: Δρχ. 82

Το ευρος των τιμών στις οποίες κυμαίνεται η συνολική αξία της Εταιρίας σύμφωνα με τα ως ανω είναι από Δρχ. 2.074 εκατ. έως Δρχ. 8.450 εκατ. και η αξία της μετοχής από Δρχ. 959 έως Δρχ. 3.908

Παρά το γεγονός ότι θα ήταν πιο σωστό να χρησιμοποιηθούν στοιχεία P/E του 1995 για το Γενικό Δείκτη Τιμών και για την Παράλληλη Αγορά δεν εκρίθη σκόπιμη η χρήση τους, καθώς οι αναλύσεις/εκτιμήσεις των χρηματιστηριακών αναλυτών δεν μπορούν να ελεγχθούν από την αξιολογητή.

3. Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών

Η αξία της επιχείρησης με τη μέθοδο αυτήν υπολογίσθηκε με βάση:

- Τις υποθέσεις για την εξέλιξη των επιτοκίων του εγκεκριμένου από την Ε.Ε. προγράμματος συγκλίσεως της ελληνικής οικονομίας.
- Την παρούσα αξία των προβλεπομένων ταμειακών ροών της Εταιρίας για την πενταετία 1995 - 1999 σε τρέχουσες τιμές, η οποία ανέρχεται σε Δρχ. 1.248 εκατ.
- Προεξοφλητικό επιτόκιο που αντιστοιχεί στο μέσο

ονομαστικό σταθμικό κόστος των κεφαλαίων (Ιδίων + Εένων) της Εταιρίας, που καλύπτει το λειτουργικό και χρηματοοικονομικό κίνδυνο ίσο με 15,88% (μέσος όρος περιόδου). Γίνεται η παραδοχή για συντελεστή ΔΕΤΑ ίσο με εκείνον του Γενικού Δείκτη Τιμών του Χ.Α.Α., δηλαδή 1.

- Την παρούσα αξία της υπολειμματικής αξίας της Εταιρίας κατά το πέμπτο έτος των προβλέψεων που υπολογίσθηκε σε Δρχ. 2.256 εκατ. με βάση την ταμειακή ροή του πέμπτου έτους πρόβλεψης. Για τον υπολογισμό αυτόν προεξοφλήθηκε η ταμειακή ροή του τελευταίου έτους προβλέψεων με το μέσο σταθμικό κόστος των κεφαλαίων της εταιρίας κατά το πέμπτο έτος (13%) και έγινε η συντηρητική υπόθεση για μηδενικό ρυθμό ανάπτυξης μετά το πέμπτο έτος.

Η αξία της Εταιρίας μετά την αφαίρεση των δανειακών της υποχρεώσεων σύμφωνα με τη μέθοδο αυτήν προσδιορίζεται σε Δρχ. 2.979 εκατ. Αντίστοιχα, η τιμή της μετοχής προσδιορίζεται σε Δρχ. 1.378.

Ακολουθώντας την ίδια μεθοδολογία και κάνοντας ανάλυση ευαισθησίας, δίνοντας στο συντελεστή ΔΕΤΑ ένα εύρος τιμών από 0,8 έως 1,2 η αξία της Εταιρίας μετά την αφαίρεση των δανειακών της υποχρεώσεων διαμορφώνεται ως ακολούθως:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ	ΤΙΜΗ ΔΕΛΤΑ				
	0,8	0,9	1	1,1	1,2
Αξία Εταιρίας (εκατ. δρχ.)	3.364	3.162	2.979	2.814	2.664
Αξία Μετοχής (δρχ.)	1.556	1.462	1.378	1.302	1.232

Η τιμή διάθεσης των νέων μετοχών (Δρχ. 1.100) είναι χαμηλότερη από τις τιμές που προκύπτουν από την αποτίμηση.

Οι παραπάνω μέθοδοι αποτίμησης καταλήγουν σε διαφορετικά συμπεράσματα ανάλογα με τις υποθέσεις και τις εκτιμήσεις στις οποίες έχουν βασιστεί. Οι μέθοδοι αυτές συνδυάζουν τους περισσότερους παράγοντες οι οποίοι επηρεάζουν την αξία μιας εταιρίας. Όμως, η παρούσα αποτίμηση, όπως όλες οι αποτιμήσεις, είναι καθαρά ενδεικτική και δεν μπορεί να προσδιορίσει την αξία της μετοχής κατά τρόπο απόλυτο και ακριβή.

Πίνακας Εύρους Τιμών της Αξίας της Εταιρίας
"ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε." βάσει των επιλεγμένων μεθόδων αποτίμησης.

Μέθοδος	Αξία Εταιρίας			Τιμή Μετοχής		
	Ελάχιστη	Μέση	Μέγιστη	Ελάχιστη	Μέση	Μέγιστη
Αναπροσαρμοσμένη καθαρή θέση	-	2.944	-	-	1.362	-
Συγκριτικά Στοιχεία	2.074	5.262	8.450	959	2.434	3.908
Προεξόφληση Μελλοντικών Χρηματορροών	2.664	2.979	3.364	1.232	1.378	1.556

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ

ΜΕΓΕΘΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (εκατ. δρχ.)	1992 (1)	1993	1994	
Κύκλος Εργασιών	1.842	1.737	1.788	
Εσωτερικού	1.801	1.696	1.750	
Εξωτερικού	41	41	38	
Μικτά Κέρδη (2)	682	717	696	
Κέρδη προ Τόκων και Αποσβέσεων	407	447	508	
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	174	277	366	
Κέρδη προ Φόρων	112	202	300	
Κέρδη προ Φόρων μετά από παρατ. Ορκ. Ελεγκτών (3)	76	169	218	
Κέρδη μετά από Φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	65	130	211	
Κέρδη κατόπιν Φόρων και Αμοιβών Δ.Σ. μετά από παρατηρήσεις Ορκωτών Ελεγκτών (3)	29	97	146	
Συνολικό Μέρισμα	61	76	76	
Σταθμισμένος Αριθμός Μετοχών (4)	2.162.016	2.162.016	2.162.016	
Κέρδη/Μετοχή (σε δραχμές)				
Προ Αποσβέσεων και Φόρων	81	128	169	
Προ Φόρων	52	93	139	
Κέρδη προ Φόρων μετά από παρατ. Ορκ. Ελεγκτών (3)	35	78	101	
Μετά από Φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	30	60	98	
Κέρδη κατόπιν Φόρων και Αμοιβών Δ.Σ. μετά από παρατηρήσεις Ορκωτών Ελεγκτών (3)	14	45	68	
Μέρισμα/Μετοχή (σε δραχμές)	28	35	35	
Τιμή Διάθεσης/Κέρδη ανά Μετοχή (P/E)				
Προ Αποσβέσεων και Φόρων	13,6	8,6	6,5	
Προ Φόρων	21,2	11,8	7,9	
Προ Φόρων και μετά από παρατηρήσεις Ορκ. Ελεγκτών (3)	31,1	14,1	10,9	
Μετά από Φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	36,3	18,3	11,3	
Κατόπιν Φόρων & Αμοιβών Δ.Σ. & μετά από παρατ. Ορκ. Ελεγκτών (3)	80,8	24,5	16,3	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (εκατ. δρχ.)	1992	1993	1994	
Αναπόσβεστο Πάγιο Ενεργητικό	1.022	948	891	
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1.362	1.564	1.693	
Σύνολο Ενεργητικού	2.394	2.518	2.589	
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	64	50	40	
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	946	1.008	1.022	
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.009	1.058	1.025	
Προβλέψεις	24	65	3	
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.320	1.389	1.521	
Λογιστική Αξία Μετοχής	653	642	704	
ΔΕΙΚΤΕΣ	1992	1993	1994	
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	37,0%	41,3%	38,9%	
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	6,1%	11,6%	16,8%	
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	8,5%	14,5%	19,7%	
Ρευστότητα	1,22	1,55	1,66	
Ξένα Ιδία Κεφάλαια	0,75	0,76	0,67	
	Προ Φόρων & Μετά από παρατ. Προ Φόρων/ Ορκ. Ελεγκτών (3)	Μετά Φόρων & Αμοιβών Δ.Σ. & Μετά από παρατ. Ορκ. Ελεγκτών (3)	Μετά Φόρων & Αμοιβών Δ.Σ. & Μετά από παρατ. Ορκ. Ελεγκτών (3)	
M.O. Ζετίας 1992-94	11,6	15,4	17,5	26,1
M.O. Ζετίας 1993-94	9,5	12,3	13,9	19,5
1995 (E)	7,4	7,4	9,9	9,9

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Χρήση 1993	Χρήση 1991
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
1. Κεφάλαιο (1.081.008 μετοχών των 1.000)		
1. Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	1.081.008.000	1.010.210.000
III. Διαφ. αναπρ.-Επιχορ. επενδύσεων		
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων		70.773.400
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	19.672.338	5.672.338
	19.672.338	76.645.738
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	14.759.645	8.205.300
5. Αφορολ. αποθεμ. ειδ. διατάξ. Νόμων	240.081.978	224.224.700
	254.841.623	232.430.000
V. Αποτελέσματα εις νέο		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	33.308.920	1.135.400
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (AΙ+AIII+AIV+AV)	1.388.830.881	1.320.421.200
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση πρρσωπ. λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.003.901	1.003.901
2. Λοιπές προβλέψεις	64.470.647	23.025.200
	<u>65.474.548</u>	<u>24.029.101</u>
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
2. Δάνεια Τραπεζών	50.255.996	63.683.700
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	27.256.487	18.446.300
2α. Γραμμάτια πληρωτέα σε Ξ.Ν.	143.438.281	146.721.400
2β. Επιταγές πληρωτέες	223.020	948.600
3. Τράπεζες λογ. βραχυπρ. υποχρ.	607.271.473	598.000.500
4. Προκαταβολές πελατών	504.467	4.771.800
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	99.228.455	65.344.000
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	17.068.670	14.195.500
7. Μακροπ. υποχρεώσεις πληρ. στην επόμενη χρήση	17.400.014	17.912.900
10. Μερίσματα πληρωτέα	75.670.560	60.612.600
11. Πιστωτές διάφοροι	19.826.492	18.755.100
	<u>1.007.887.919</u>	<u>945.708.900</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓI+ ΓII)	1.058.143.915	1.009.392.700
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα χρήσεως δουλεμμένα	5.747.760	40.653.500
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)	2.518.197.104	2.394.496.600
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ		
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπραγμάτων ασφαλειών	382.546.426	243.786.220
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	1.374.591.790	769.137.300
	1.757.138.216	1.012.923.600

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1. Η ετάρία προήλθε από μετατροπή Εταιρίας Περιορισμένης Ευθυνης. Η παρούσα είναι δεύτερη εταιρική χρήση με διάρκεια από 1.1.1993 έως 31.12.1993 ενώ η πρώτη είχε υπερδωδεκαμηνή διάρκεια από 11.12.1991 έως 31.12.1992.
 2. Σε ακίνητα της εταιρίας έχουν εγγραφεί υποθήκες δρχ. 650.000 και προσημειώσεις δρχ. 188.550.000 για εξασφάλιση δανείων των οποίων τα ανεξόφλητα υπόλοιπα κατά την 31.12.1993 ανερχονται συνολικά στο ποσό των δρχ. 67.656.010
 3. Η τελευταία αναπροσαρμογή των παγίων στοιχείων έγινε με βάση το Ν.2065/1992 την 31.12.1992

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Λ/86)

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1993 (1.1. - 31.12.1993)

	Ποσα κλειόμενης χρήσεως 1993		Ποσα προηγούμενης χρήσεως 1991 1992
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως			
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	1.737.277.236		1.842.265.203
Μείον: Κόστος πωλήσεων	1.096.341.807		1.242.058.394
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	640.935.429		600.206.809
ΠΛΕΟΝ: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	11.507.841		19.487.531
Σύνολο	652.443.270		619.694.340
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	103.242.856		106.128.027
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών διαθέσεως	5.000.000		
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	128.316.771	236.559.627	128.440.493
			234.568.520
Μεσικά αποτελέσματα (Κέρδη) εκμεταλλεύσεως	415.883.643		385.125.820
ΜΕΙΟΝ: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συντόκι	4.111.771		4.111.771
ΜΕΙΟΝ: 5. Κρααστικοί τόκοι & συντόκι	4.111.771	7.109.000	11.109.000
Όλικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	245.414.109		153.062.477
ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα			
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	3.941.541		8.170.471
2. Έκτακτα κέρδη	-		3.440.000
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	560.284		
4. Έσοδα από προβλέψ. προηγ. χρήσ.	1.068.849	5.570.674	1.159.746
			12.770.217
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	14.633.811		28.992.739
2. Έκτακτες ζημιές	-		1.092.567
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	7.306.408		5.034.863
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	17.372.772	39.312.991	- 33.742.317
		211.671.811	18.327.236
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			53.447.405
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	75.323.931		62.094.977
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	65.323.931	10.000.000	62.094.977
*ΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		201.671.811	112.385.289

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Λ/88)

	Ποσα κλεισμένης χρησεως 1993	Ποσα προηγ. χρησεως 1991 1992
Καθαρα αποτελέσματα (κερδών) χρησεως	201.671.811	112.385.289
Πλεον: Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγ. χρήσεων	1.135.425	
Σύνολο	202.807.236	112.385.289
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος & εισφορά ΟΓΑ	64.916.172	39.343.851
2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φοροί	64.916.172	1.093.413
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	137.891.064	71.948.025
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό αποθεματικό	6.554.334	3.700.00
2. Πρώτο μέρος	64.860.480	39.398.190
3. Πρόσθετο μέρος	10.810.080	21.214.410
6. Αφορολόγητα αποθεματικά		
- Ν. 1892/1990	857.250	
- Ν. 1828/1989	15.000.000	
7. Αμοιβές από ποσοστά μελών Διοικητ. Συμβουλίου	6.500.000	6.500.000
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	33.308.920	1.135.425
	<u>137.891.064</u>	<u>71.948.025</u>

ΑΓΡΙΝΙΟ 25.4.1994

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΙΩΑΝΝΗΣ Α. ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Χ. ΦΑΡΜΑΚΗΣ

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΕΠΙ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Α. ΤΣΙΧΡΙΤΖΗΣ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΣΠΥΡΟΣ Γ. ΥΦΑΝΤΗΣ

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας "ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ"

Ελέγξαμε τις παραπάνω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρίας "ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ".

Κατά τον έλεγχό μας, αφού λάβαμε υπόψη τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 "Περί Ανωνύμων Εταιριών", εφαρμόσαμε τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που προβλέπονται από τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα τα οποία έχουν υιοθετηθεί από το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η Εταιρία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η Εταιρία εφάρμοσε σωστά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τήρησε κανονικά το λογαριασμό κόστους παραγωγής. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, εκτός από την περίπτωση της σημειώσεώς μας Ν.2. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, με τις σχετικές οικονομικές καταστάσεις. Το προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Από τον έλεγχό μας προέκυψαν τα εξής:

1. Σε αξία αναπροσαρμογής παγίων στοιχείων ποσού δρχ. 410.062.331 η οποία προέκυψε από εκτίμηση της επιτροπής του άρθρου 9 του Ν. 2190 1920 δεν υπολογιστήκαν αποσβέσεις, επειδή δεν αναγνωρίζονται φορολογικά. Το συσσωρευμένο υψος των αποσβέσεων αυτών μέχρι 31 12 1993 ανέρχεται στο ποσό των Δρχ. 66 749.709 από το οποίο δρχ. 33 469 185 αφορά τη χρήση 1993
 2. Στη χρήση διενεργήθη και προσέθετο απόσβεση συνολικού υψους δρχ. 11
 3. Σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά πρότυπα το υψος της προβλεψέως για αποζημίωση του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση πρέπει να αφορά ολο το προσωπικό της εταιρίας, ανεξαρτήτως χρόνου θεμελιώσεως δικαιώματος συνταξιοδότησεως. Αν σχηματιζόταν κατ' αυτόν τον τρόπο η πρόβλεψη, το συσσωρευμένο υψος της θα ήταν μεγαλύτερο κατά δρχ. 25.000.000 περίπου.
- Οι παραπάνω Οικονομικές καταστάσεις προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρίας και μαζί με το προσάρτημα (αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω σημειώσεις μας καθώς και οι σημειώσεις της εταιρίας κατω από τον ισολογισμό, απεικονίζουν, κατά τη γνώμη μας, την περιουσιακή διάρθρωση και τη χρηματοοικονομική θέση της εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 1993, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που εληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές.

Αθήνα, 28 Απριλίου 1994
Ο Ορκωτός Ελεγκτής
ΧΡΗΣΤΟΣ Κ. ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε. 101911196
ΕΥΘΥΝΟΣ Α.Ε. NEXIA INTERNATIONAL

ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. ΑΡ. Μ.Α.Ε. 25316/10/Β/91/009

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης Δεκεμβρίου 1994

3η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1994)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσα κλειόμενης χρήσης 1994			Ποσα προηγούμενης χρήσης 1993		
	Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία	Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις						
2. Παραχωρ. & δικαίωμ. βιομ. ιδιοκτ.	52.500	22.819	29.681	52.500	17.569	34.931
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα - Οικοπεδα	190.200.375	-	190.200.375	190.200.375	-	190.200.375
3. Κτίρια & Τεχνικά έργα	442.702.429	53.854.903	388.847.526	442.702.429	37.744.987	404.957.442
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις	193.571.157	132.101.771	61.469.386	177.121.177	137.111.077	40.010.100
5. Λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	193.571.157	132.101.771	61.469.386	177.121.177	137.111.077	40.010.100
6. Επίπλα & λοιπός εξοπλισμός	16.361.169	3.704.607	12.656.562	13.453.385	5.766.636	7.686.749
7. Ακινήτοποιήσεις υπο εκτέλεση & προκατ	4.412.750	-	4.412.750	4.412.750	-	4.412.750
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+ΓII)	1.154.647.880	263.885.636	890.762.244	1.145.822.096	197.951.794	947.870.302

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Σύνολο χρήσης 1994		Σύνολο χρήσης 1993	
I. Αποθέματα				
1. Εμπορεύματα		37.972.829		34.338.652
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή		143.434.241		118.653.965
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες-Αναλώσιμα υλικά-Ανταλλακτικά & Είδη συσκευασίας		126.411.583		112.410.516
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων		307.818.653		265.403.133
II. Απαιτήσεις				
1. Πελάτες		581.493.291		540.965.915
1α. Πελάτες σε Ξ.Ν.		32.383.381		73.772.843
2. Γραμμάτια εισπρακτέα		143.590.915		178.445.669
- Χαρτοφυλακίου (μείον τα προεξοφληθέντα)	26.887.852		30.928.926	
- Στις Τράπεζες σε εγγύηση	116.703.063		147.516.743	
3α. Επιταγές εισπρακτέες	456.059.629		394.985.397	
- Στις Τράπεζες για εγγύηση	72.103.690	528.163.319	17.372.772	
10. Επισφαλείς-Επίδοκοι πελάτες & χρεώστες			17.372.772	
Μείον: Προβλέψεις				
11. Χρεώστες διάφοροι		41.544.148		41.007.764
12. Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών & πιστώσεων		20.278.241		19.243.371
		<u>1.347.453.295</u>		<u>1.239.420.959</u>
III. Χρεόγραφα		50.000		4.000.000
3. Λοιπά χρεόγραφα		50.000		4.000.000
IV. Διαθέσιμα				2.558.320
1. Ταμείο		8.523.386		52.616.189
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας		28.920.038		55.174.509
		<u>37.443.424</u>		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)		1.692.765.372		1.563.998.601

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	5.531.808	6.293.270
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+Ε)	2.589.089.105	2.518.197.104

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ

2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπραγματών ασφαλειών	367.799.386	382.546.426
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	776.662.328	1.374.591.790
	<u>1.144.461.714</u>	<u>1.757.138.216</u>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειομ. χρήσης 1994	Ποσά προηγ. χρήσης 1993
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο (1.081.008 μετοχών των 1.000)		
1. Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	1.081.008.000	1.081.008.000
III. Διαφ. αναпр. -Επιχορ. επενδύσεων		
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	16.221.954 16.221.954	19.672.338 19.672.338
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	24.511.028	14.759.645
5. Αφορολ. αποθεμ. ειδ. διατάξ. Νόμων	305.109.681 329.620.709	240.081.978 254.841.623
V. Αποτελέσματα εις νέο		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	94.131.640	33.308.920
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (AI+AIII+AIV+AV)	1.520.982.303	1.388.830.881
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπ. λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.003.901	1.003.901
2. Λοιπές προβλέψεις	1.994.862 <u>2.998.763</u>	64.470.647 <u>65.474.548</u>
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
2. Δάνεια Τραπεζών	40.159.196	50.255.996
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	90.608.293	27.256.487
2α. Γραμμάτια πληρωτέα σε Ξ.Ν.	208.234.717	143.438.281
2β. Επιταγές πληρωτέες	1.935.343	223.020
3. Τράπεζες λογ. βραχυπρ. υποχρ.	484.167.477	607.271.473
4. Προκαταβολές πελατών	364.647	504.467
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	107.266.480	99.228.455
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	20.097.884	17.068.670
7. Μακροπ. υποχρεώσεις πληρ. στην επόμενη χρήση	12.417.634	17.400.014
10. Μερίσματα πληρωτέα	75.670.560	75.670.560
11. Πιστωτές διάφοροι	21.435.808	19.826.492
	1.022.198.843	1.007.887.919
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓI+ ΓII)	1.062.358.039	1.058.143.915
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	2.750.000	5.747.760
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)	2.589.089.105	2.518.197.104
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπραγμάτων ασφαλειών	367.799.386	382.546.426
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	776.662.328	1.374.591.790
	1.144.461.714	1.757.138.216

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1. Η εταιρία προήλθε από μετατροπή Εταιρίας Περιορισμένης Ευθύνης. Η παρούσα είναι τρίτη εταιρική χρήση.
2. Σε ακίνητα της εταιρίας έχουν εγγραφεί υποθήκες δρχ. 700.000 και προσημειώσεις δρχ. 188.550.000 για εξασφάλιση δανείων των οποίων τα ανεξοφλητά υπόλοιπα κατά την 31.12.1994 ανέρχονται συνολικά στο ποσό των δρχ. 52.576.830.
3. Η τελευταία αναπροσαρμογή των παγίων στοιχείων έγινε με βάση το Ν.2065 1992 την 31.12.1992.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Λ/86)

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1994 (1.1. - 31.12.1994)

	Ποσα κλεισίσεως χρήσεως 1994		Ποσα προηγούμενης χρήσεως 1993	
Α. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		1.787.608.407		1.737.277.236
Μειον: Κόστος πωλήσεων		1.163.276.059		1.096.341.807
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		624.332.348		640.935.429
ΠΛΕΟΝ: άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		5.314.532		11.507.841
Σύνολο		629.646.880		652.443.270
ΜΕΙΟΝ:				
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	116.513.838		103.242.856	
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών διαθέσεως			5.000.000	
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	127.458.705	243.972.543	128.316.771	236.559.627
Μειον: 4. Αποσβέσεις		395.874.937		415.899.647
ΜΕΙΟΝ: 5. Χρημαστικοί τόκοι & συντόκη μίσθια		142.412.671		17.949.811
Όλικά αποτελέσματα (Κέρδη) εκμεταλλεύσεως		223.271.666		215.414.129
ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα				
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	37.585.943		3.941.541	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	47.694		560.284	
4. Έσοδα από προβλέψ. προηγ. χρήσ.	42.536.788	80.170.425	1.068.849	5.570.674
Μειον:				
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	14.439.640		14.633.811	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	21.840		7.306.408	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	8.938.042	23.399.522	17.372.772	39.312.991
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)		300.042.569		211.671.811
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		65.939.092		75.323.931
Μειόν: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		65.939.092		65.323.931
ΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		300.042.569		201.671.811

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Λ/88)

	Ποσα κλεισμένης χρήσεως 1994	Ποσα προηγ. χρήσεως 1993
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	300.042.569	201.671.811
Πλέον: Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγ. χρήσεων	33.308.920	1.135.425
Σύνολο	333.351.489	202.807.236
ΜΕΙΟΝ: 1. Φορος εισοδήματος & εισφορά ΟΓΑ	82.270.203	64.916.172
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	251.081.286	137.891.064
Η διαθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό αποθεματικό	9.751.383	6.554.334
2. Πρώτο μερίσμα	64.860.480	64.860.480
3. Πρόσθετο μερίσμα	10.810.080	10.810.080
6. Αφορολόγητα αποθεματικά - Ν. 1892/1990		857.250
- Ν. 1828 & αρ. 20 Ν. 1892/90	63.449.678	15.000.000
6β. Αποθεματικά από έσοδα φορολογ. κατά ειδικό τρόπο	1.578.025	
7. Αμοιβές από ποσοστά μελών Διοικητ. Συμβουλίου	6.500.000	6.500.000
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	94.131.640	33.308.920
	251.081.286	137.891.064

ΑΓΡΙΝΙΟ 29.3.1995

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΦΟΥ Δ.Σ. & Δ/ΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΛΑΜΠΡΟΣ Κ. ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Χ. ΦΑΡΜΑΚΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Α. ΤΣΙΧΡΙΤΖΗΣ ΣΠΥΡΟΣ Γ. ΥΦΑΝΤΗΣ

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας "ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ"

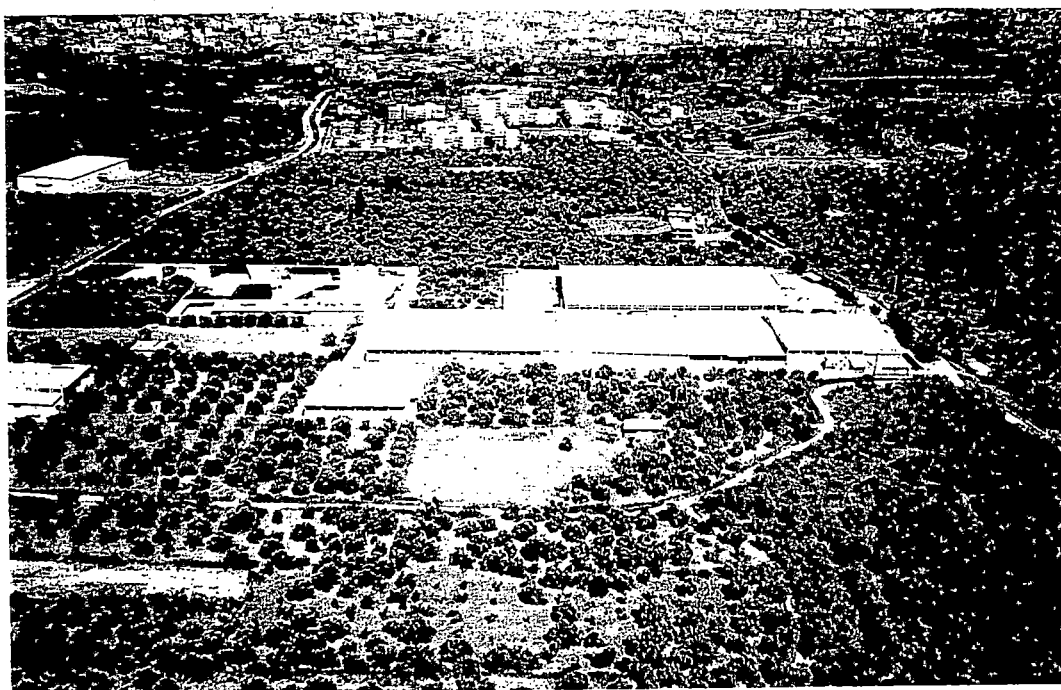
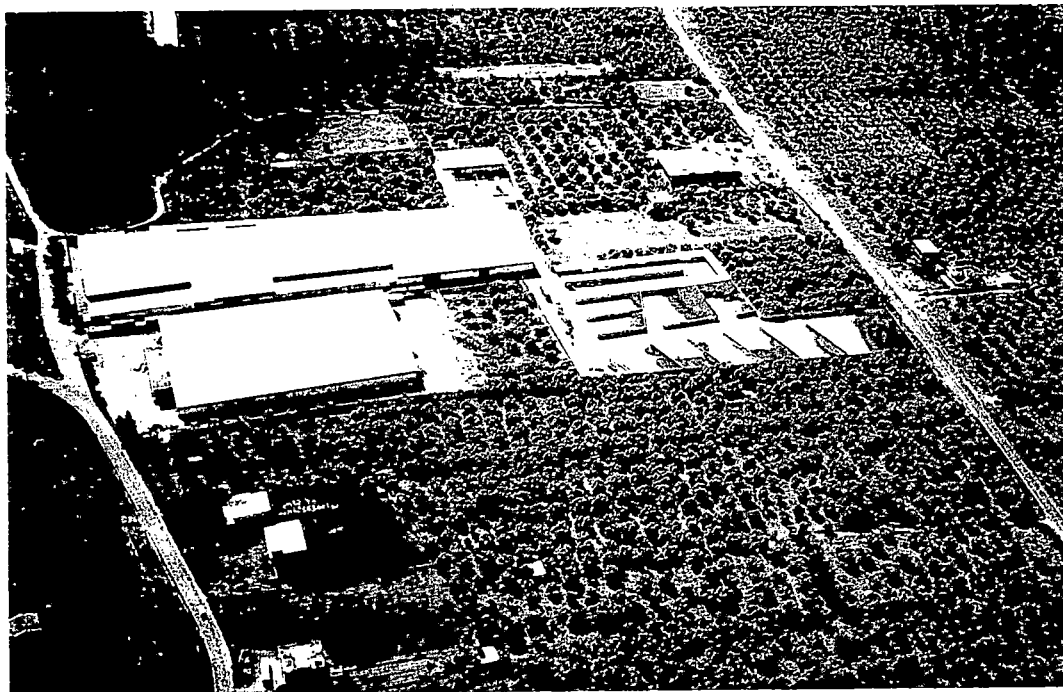
Ελέγξαμε τις παραπάνω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό προσάρτημα της Ανωνύμου Εταιρίας "ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ".

Κατά τον έλεγχό μας, αφού λάβαμε υπόψη τις διατάξεις του άρθρου 37 του Κ.Ν. 2190/1920 "Περί Ανωνύμων Εταιριών", εφαρμόσαμε τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που προβλέπονται από τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα τα οποία έχουν υιοθετηθεί από το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η Εταιρία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η Εταιρία εφαρμόσε σωστά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τήρησε κανονικά το λογαριασμό κόστους παραγωγής. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, εκτός από την περίπτωση της σημειώσεώς μας Ν.2. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, με τις σχετικές οικονομικές καταστάσεις. Το προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγρ. 1 του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. Από τον έλεγχό μας προέκυψαν τα εξής:

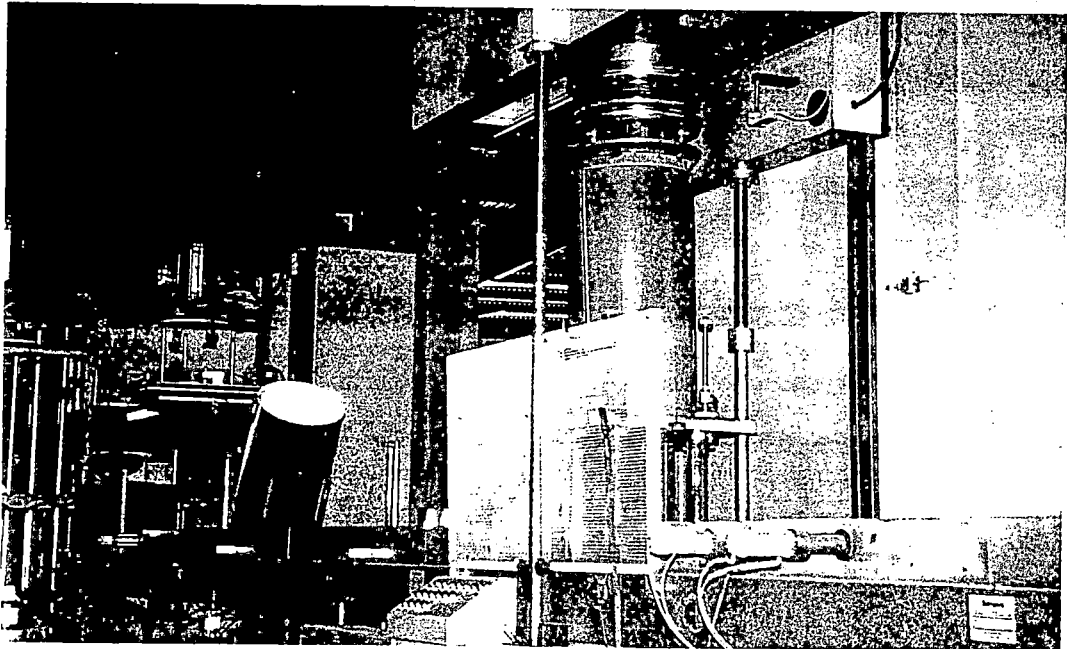
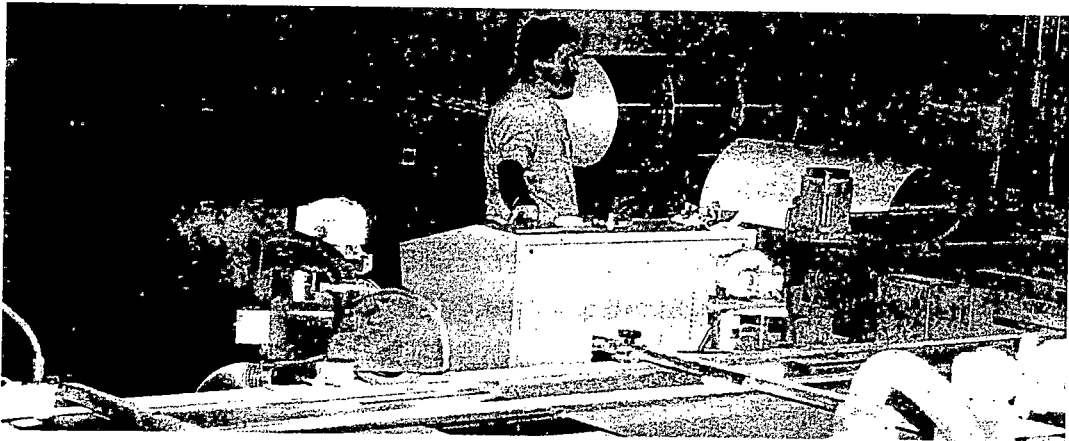
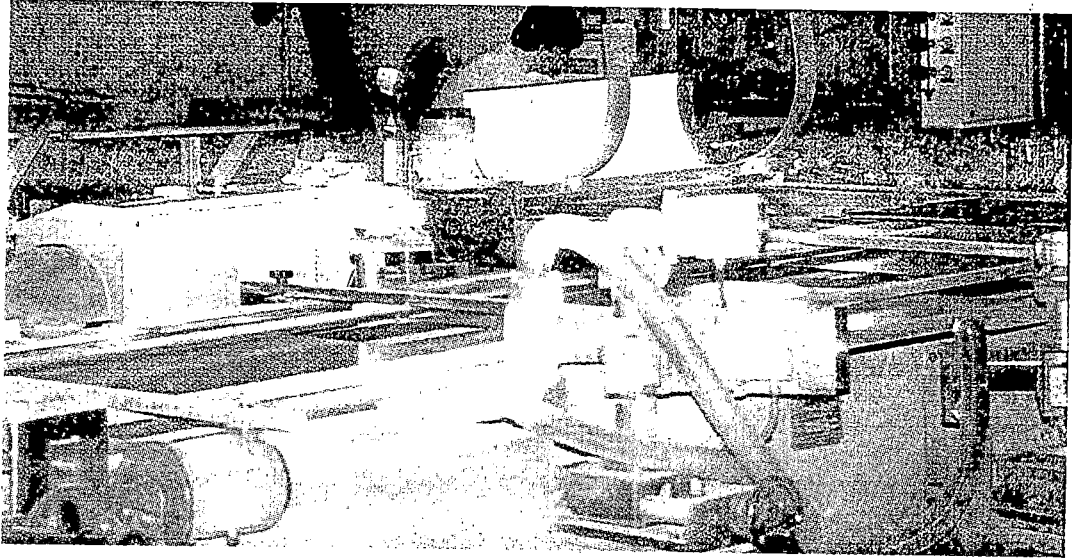
1. Σε αξία αναπροσαρμογής παγίων στοιχείων ποσού δρχ. 410.062.331 η οποία προέκυψε από εκτίμηση της επιτροπής του άρθρου 9 του Ν. 2190/1920. Δεν υπολογίστηκαν αποσβέσεις, επειδή δεν αναγνωρίζονται φορολογικά. Το συσσωρευμένο ύψος των αποσβέσεων αυτών μέχρι 31/12/1994 ανέρχεται στο ποσό των δρχ. 98.926.140 από το οποίο δρχ. 32.176.431 αφορά τη χρήση 1994.
2. Στη χρήση δεν διενεργήθηκαν και πρόσθετες αποσβέσεις συνολικού ύψους δρχ. 10.000.000 όπως στην προηγούμενη χρήση 1993.
3. Στους λογαριασμούς "Απαιτήσεων" περιλαμβάνονται υπόλοιπα συνολικού ποσού δρχ. 40.000.000 περίπου τα οποία παραμένουν ακίνητα και για τα οποία η εταιρία δεν έχει σχηματίσει ανάλογη πρόβλεψη για την τυχόν μη είσπραξή τους.
4. Μετά απο τακτικό φορολογικό έλεγχο μέχρι και τη χρήση 1993 ο οποίος περατώθηκε το Μάρτιο 1995, προέκυψε υποχρέωση φόρου εισοδήματος συνολικού ποσού δρχ. 5.087.744 το οποίο δεν εμφανίζεται ως υποχρέωση στον ισολογισμό της εταιρίας.
5. Συμφωνά με τα Διεθνή Λογιστικά πρότυπα το ύψος της πρόβλεψης για αποζημίωση του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία για τη χρήση 1994 είναι το ποσό των δρχ. 10.000.000. Η εταιρία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για την τυχόν μη είσπραξή τους.

Οι παραπάνω Οικονομικές καταστάσεις προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρίας και μαζί με το προσάρτημα (αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω σημειώσεις μας καθώς και οι σημειώσεις της εταιρίας κάτω από τον ισολογισμό), απεικονίζουν, κατά τη γνώμη μας, την περιουσιακή διάθρωση και τη χρηματοοικονομική θέση της εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 1994 καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των λογιστικών αρχών οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές.

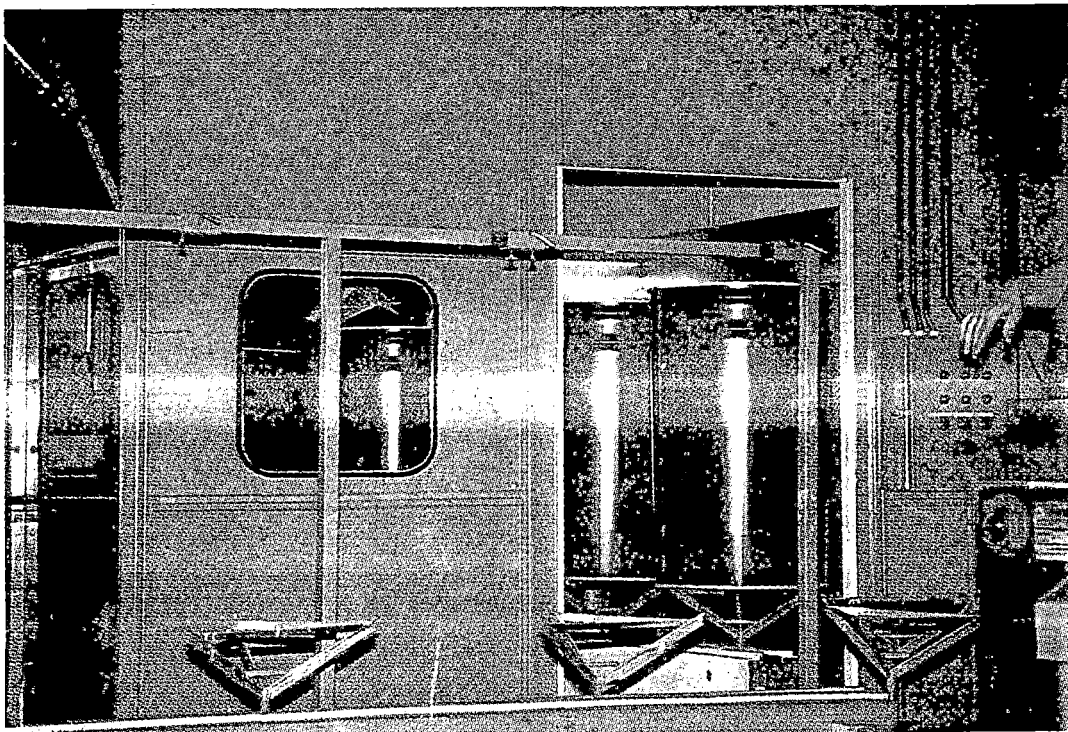
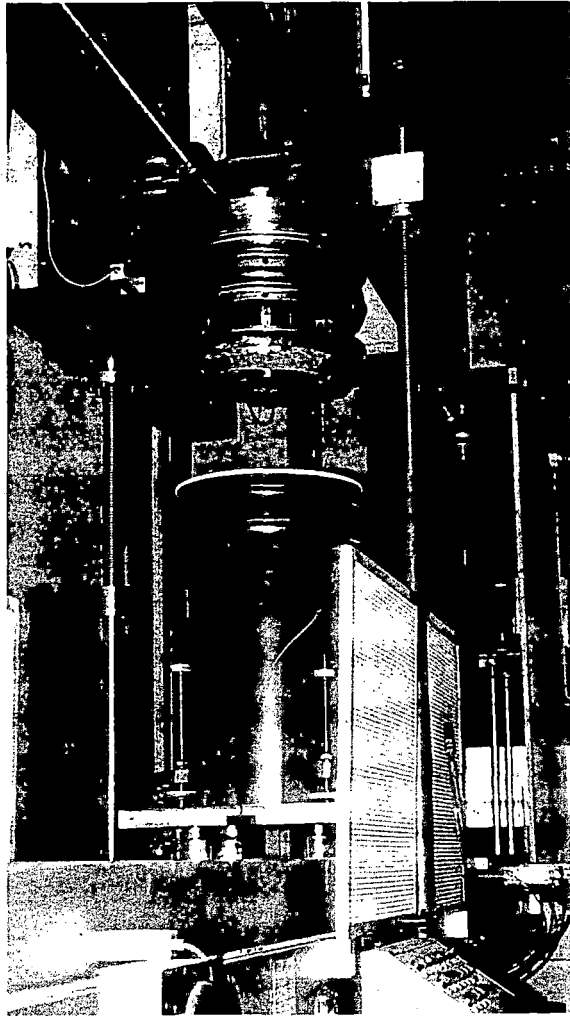
Αθήνα, 31 Μαρτίου 1995
Ο Ορκωτός Ελεγκτής
ΧΡΗΣΤΟΣ Κ. ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε 101911196
ΕΥΘΥΝΟΣ Α.Ε. - NEXIA INTERNATIONAL

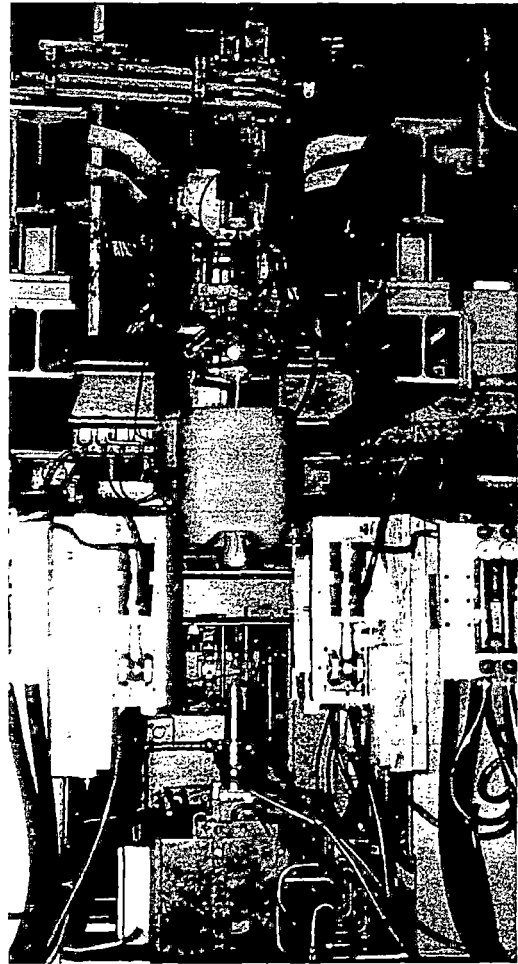
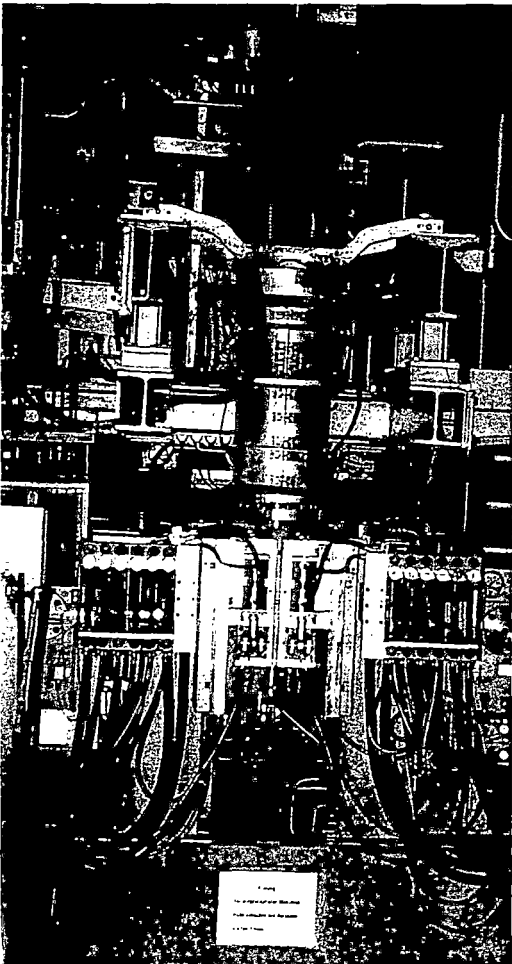
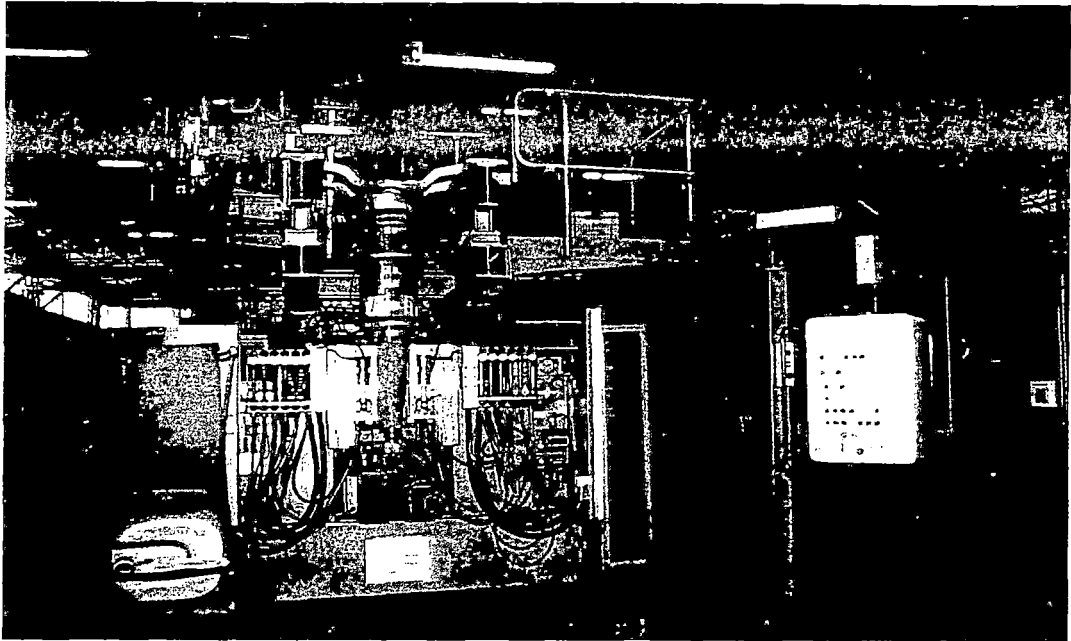


Εγκαταστάσεις και αποθηκευτικοί χώροι της Εταιρίας (στο 1ο χλμ της εθνικής οδού Αγρινίου-Καρπενησίου).

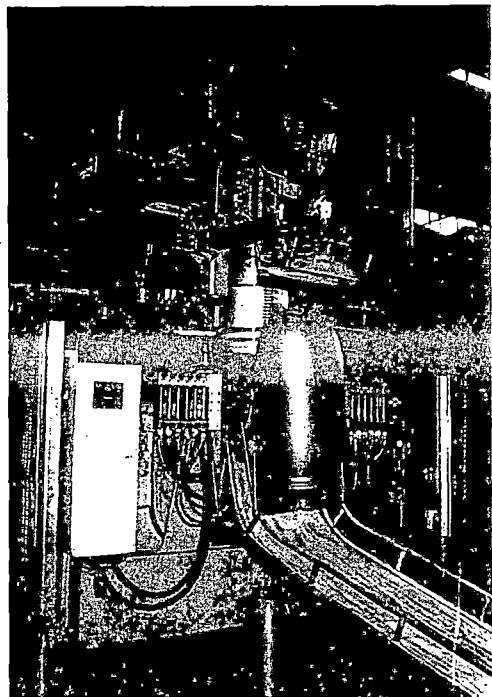
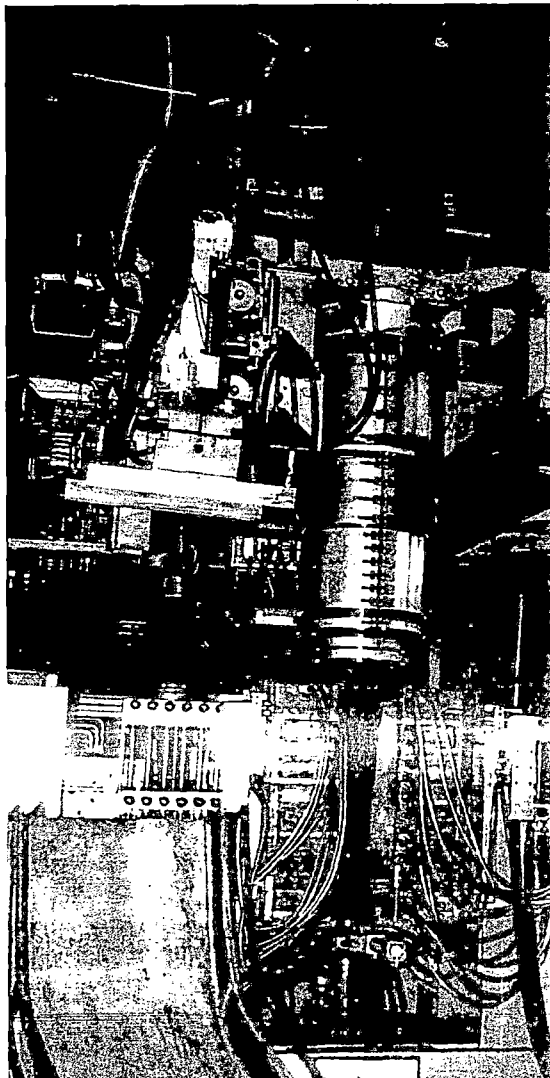
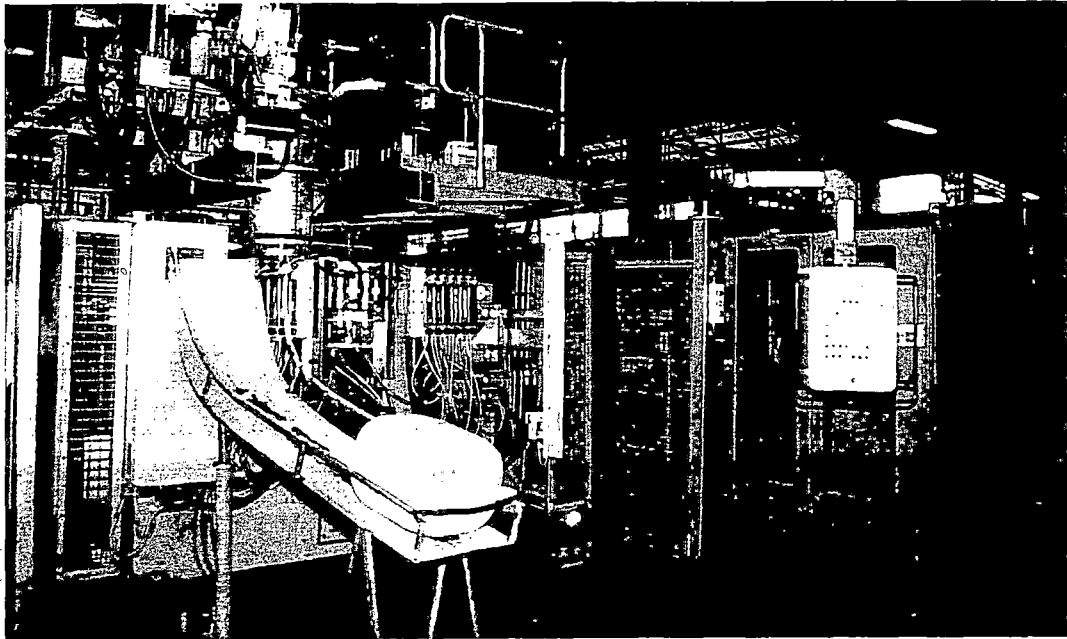


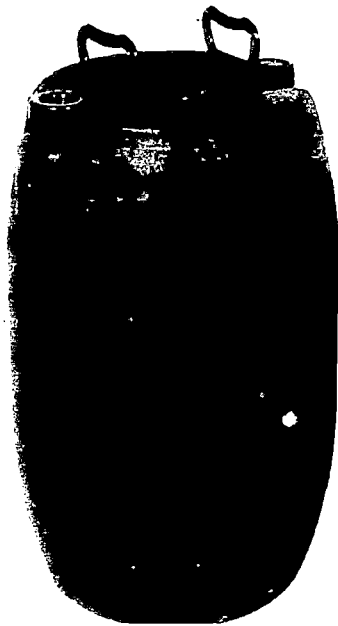
Φάσεις από τη διαδικασία παραγωγής μεταλλικών βαρελιών: εισαγωγή λαμαρίνας > καλιμπράρισμα > συγκόλληση > κωνικοποίηση > νευροποίηση > συρραφή πυθμένα > βαφή-στέγνωμα.





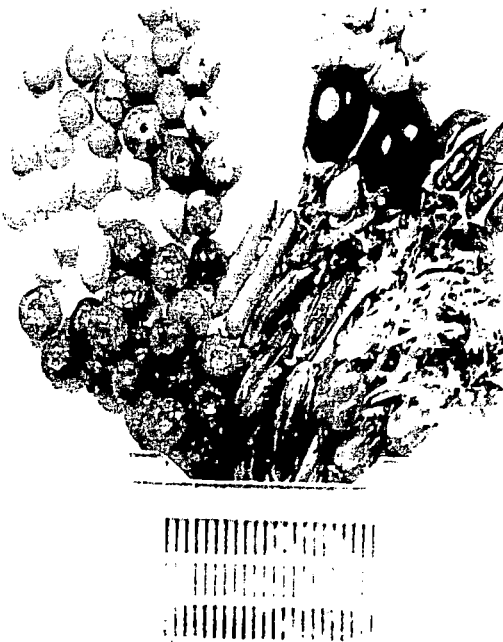
Φάσεις από τη διαδικασία παραγωγής πλαστικών μπιτονιών και βαρελιών με τη μέθοδο blow moulding.





Προϊόντα πλαστικής συσκευασίας (blow moulding): βαρέλια, βαρέλια κλειστού τύπου, βαρέλια με χειρολαβές, μπιντόνια.

Προϊόντα μεταλλικής συσκευασίας: κωνικά μεταλλικά βαρέλια.



Προϊόντα πλαστικής συσκευασίας (injection moulding): πλαστικά κιβώτια-containers για διάφορες χρήσεις.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Β Ι Β Λ Ι Ο Γ Ρ Α Φ Ι Α

1. Λογιστική Εταιρειών

Βασ. Ν. Σαρσένη - Αναστ. Σπ. Παπαναστασάτου

Εκδόσεις Σταμούλη Αθήνα 1993

2. Κ.Β.Σ. με χειρισμό ΦΠΑ σε βιβλία Α, Β, Γ κατηγορίας

Παναγ. Β. Παπαδέα

Εκδόσεις Κλεινίας 1995

3. Σημειώσεις: Χρήμα - Πίστη - Τράπεζες

Γρηγορίου Γιλία

Εκδόσεις ΤΕΙ Μεσολογγίου 1994

4. Χρηματιστήριο και Υποψήφιος Επενδυτής

Γ. Παπαριστείδης

Εκδόσεις Γαλαίος 1990

5. Σημειώσεις: Αστικού Δικαίου

Ολυμπια Κουσουρη

Εκδόσεις ΤΕΙ Μεσολογγίου 1993

6. Μεταλλοπλαστική Αγρινίου Α.Ε.

Ενημερωτικό Δελτίο για την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου

Αγρίνιο 1994

4.8. Προορισμος των νεων κεφαλαιων	96
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	99
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	125