



ΤΕΙ ΗΠΕΙΡΟΥ  
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

---

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ: ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΧΕΔΙΩΝ

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ: ΜΕΜΟΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: ΧΥΖ ΑΛΙΝΑ.

ΠΡΕΒΕΖΑ 2008

*Οι επενδυτές συνέχεια υπερεκτιμούν την πολυπλοκότητα αξιολόγησης των επενδύσεων και δεν κοιτάζουν πέρα από τα χρηματοοικονομικά θέματα. Δεν πρόκειται όμως και για πυρηνική φυσική.*

*JACK WELCH, ΠΡΩΗΝ ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΤΗΣ G.E.*

## **ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	1
---------------	---

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1°**

#### **ΓΕΝΙΚΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ**

1.1 Η έννοια της επένδυσης.....	3
1.2 Χαρακτηριστικά στοιχεία της επένδυσης.....	7
1.3 Κατηγορίες επενδύσεων.....	8
1.4 Η Σημασία των επενδύσεων στην οικονομική ανάπτυξη.....	11
1.5 Ο πολυδιάστατος χαρακτήρας των επενδύσεων.....	13
1.6 Φάσεις του επενδυτικού κύκλου.....	15

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2°**

#### **Η ΠΡΟΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΦΑΣΗ**

2.1 Γενικά για την προεπενδυτική φάση.....	21
2.2 Μελέτες επενδυτικών ευκαιριών (ιδέες για επένδυση).....	22
2.2.1 Στοιχεία που πρέπει να ερμηνεύονται στις μελέτες εντοπισμού επενδυτικών ευκαιριών.....	25
2.3 Προμελέτη σκοπιμότητας (Prefeasibility Study).....	26
2.3.1 Τα βήματα που πρέπει να ακολουθούνται κατά την εκπόνηση της προμελέτης σκοπιμότητας.....	28
2.4 Μελέτες υποστήριξης (Support Study).....	31
2.5 Μελέτη σκοπιμότητας (Feasibility Study).....	33

2.5.1 Τα βασικά βήματα που πρέπει να ακολουθούνται κατά την εκπόνηση της μελέτης σκοπιμότητας.....	35
2.6 Απαραίτητες πληροφορίες για την εκπόνηση των παραπάνω μελετών.....	38

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup>**

### **ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΟΥ ΕΡΓΟΥ ΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ**

3.1 Γενικά για την αξιολόγηση της επένδυσης.....	44
3.2 Οι εναλλακτικές προτάσεις των σχεδίων επένδυσης και οι συνέπειες τους.....	45
3.3 Μέθοδοι Αξιολόγησης της Επένδυσης.....	47
3.3.1 Μέθοδος της περιόδου Αποπληρωμής ή Επανείσπραξης της αρχικής επένδυσης (Payback Period - PP).....	47
3.3.2 Μέθοδος της Καθαρής Παρούσας Αξίας (Net Present Value - NPV).....	49
3.3.3 Μέθοδος του ποσοστού απόδοσης ή της εσωτερικής αποδοτικότητας της επένδυσης (Internal or Discounted Rate of Return - IRR).....	52
3.4 Ιδιωτική – Χρηματική και Οικονομική – Κοινωνική αξιολόγηση .....	54
3.5 Απαραίτητα στοιχεία για την αξιολόγηση της επένδυσης.....	57

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup>**

### **ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε.**

<b>ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ.....</b>	<b>123</b>
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....</b>	<b>125</b>
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΝΤΟΜΟΓΡΑΦΙΩΝ.....</b>	<b>127</b>

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στη σημερινή εποχή, όλες σχεδόν οι επιχειρήσεις είτε είναι δημόσιες ή ιδιωτικές παίρνουν κατά καιρούς αποφάσεις σχετικά με επενδύσεις που σκοπεύουν να πραγματοποιήσουν σε περιουσιακά στοιχεία όπως: τα μηχανήματα, τα κτίρια, τα μεταφορικά μέσα, τα έπιπλα, ο εξοπλισμός γραφείων, τα μηχανήματα κλιματισμού κ.α.

Οι αποφάσεις όμως για την επιλογή και αξιολόγηση των επενδύσεων οι οποίες αφορούν τη δυναμικότητα των επιχειρήσεων και τη μελλοντική τους πορεία (π.χ. ίδρυση ενός εργοστασίου, επέκταση εγκαταστάσεων, αγορά μηχανημάτων) πρέπει να λαμβάνονται πάντα με το σωστό τρόπο γιατί οι επενδύσεις δεσμεύουν κεφάλαια για αρκετά χρόνια και τυχόν μεταβολές τους είναι δυνατόν να επιφέρουν σοβαρές επιπτώσεις και να ζημιώσουν τις ίδιες τις επιχειρήσεις.

Η τεκμηρίωση όμως της λήψης μιας απόφασης σχετικά με τη διάθεση χρηματικών πόρων για την υλοποίηση μιας επένδυσης στο πλαίσιο ενός σχεδίου, γνωστού και ως επενδυτικού σχεδίου ή έργου απαιτεί πρώτα την εκπόνηση μιας οικονομοτεχνικής μελέτης. Η οικονομοτεχνική αυτή μελέτη είναι μια ολοκληρωμένη οικονομική και τεχνική έκθεση η οποία αναφέρεται σε νέες επενδυτικές πρωτοβουλίες και αποσκοπεί στη διεύρυνση της καταλληλότητας των σημερινών συνθηκών που επικρατούν στην αγορά και στη σύνταξη με τη βοήθεια των προβλέψεων, των αναγκαίων προϋπολογισμών για τον προσδιορισμό του απαιτούμενου κεφαλαίου και των αποτελεσμάτων, ώστε να συμβάλουν καθοριστικά στη λήψη σωστών επενδυτικών αποφάσεων. Η μελέτη πραγματοποιείται με την εκπόνηση επιμέρους μελετών, όπως η προκαταρκτική μελέτη, γνωστή και ως προμελέτη εφικτότητας ή σκοπιμότητας και η μελέτη εφικτότητας ή σκοπιμότητας με σκοπό την πραγματοποίηση της ανάλυσης εφικτότητας υλοποίησης μιας επένδυσης. Επίσης, η μελέτη αυτή, διευρύνει τη δυνατότητα πραγματοποίησης μιας επένδυσης κάτω από συγκεκριμένες μικρο-μακροοικονομικές συνθήκες, αποτελεί το θεμέλιο κάθε μελλοντικής επενδυτικής δραστηριότητας και διαφέρει από τις άλλες μελέτες ως προς το μέγεθος, το χαρακτήρα και τη συνθετότητά της και τέλος αναφέρεται στην ίδρυση, την επέκταση, τον εκσυγχρονισμό ή την μετεγκατάσταση μιας οικονομικής μονάδας.

Στο πρώτο κεφάλαιο της εργασίας παρουσιάζονται κάποια βασικά στοιχεία της επένδυσης όπως για παράδειγμα ο ορισμός της, χαρακτηριστικά στοιχεία της επένδυσης, οι διαστάσεις της, οι φάσεις της επένδυσης κ.α.

Το δεύτερο κεφάλαιο, περιλαμβάνει την προεπενδυτική φάση της επένδυσης και συγκεκριμένα γίνεται περαιτέρω ανάλυση στα διάφορα στάδια της επένδυσης, από τις αρχικές μελέτες εντοπισμού των επενδυτικών ευκαιριών, στην προμελέτη σκοπιμότητας, ύστερα στις μελέτες υποστήριξης και τέλος στη μελέτη σκοπιμότητας.

Στο τρίτο κεφάλαιο της εργασίας, παρουσιάζονται οι εναλλακτικές λύσεις των επενδύσεων και οι βασικότεροι μέθοδοι με τους οποίους αξιολογείται μια επένδυση καθώς και μια ανάλυση αυτών για την καλύτερη κατανόησή τους.

Τέλος, στο τέταρτο κεφάλαιο θα παρουσιαστεί μια μελέτη περίπτωσης (case study) μιας ανώνυμης επιχείρησης που έχει αναλάβει ένα επενδυτικό σχέδιο μαζί με όλα τα βασικά του στοιχεία έτσι ώστε αφού αναλυθούν όλα τα στοιχεία τα οποία έχουν αναφερθεί στο θεωρητικό κομμάτι της εργασίας, να γίνει και στην πράξη πιο κατανοητό το έργο αυτό.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1<sup>ο</sup> ΓΕΝΙΚΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

### 1.1 Η έννοια της επένδυσης και του επενδυτικού σχεδίου

Η επένδυση αυτή καθ' εαυτή αποτελεί τον ακρογωνιαίο λίθο αλλά και τη βάση για τη δημιουργία των επιχειρήσεων καθώς και έναν από τους σπουδαιότερους συντελεστές ανάπτυξης, τόσο των ιδίων των επιχειρήσεων, όσο και της εθνικής οικονομίας γενικότερα. Η επένδυση είναι μια πολύ σημαντική ενέργεια που χρειάζεται ιδιαίτερη μελέτη και προϋποθέτει εξορθολογισμό της λήψης απόφασης για την υλοποίησή της γιατί δεσμεύει κεφάλαια για πολλά χρόνια με την ελπίδα μελλοντικών ωφελειών το οποίο σημαίνει ότι ίσως προκύψουν κάποιοι βραχυχρόνιοι ή μακροχρόνιοι κίνδυνοι ανάλογα με τη χρονική διάρκεια της κάθε επένδυσης.

Ποια είναι όμως η έννοια της επένδυσης και του σχεδίου επένδυσης για μια επιχείρηση και ποια είναι τα κυριότερα στοιχεία μιας επένδυσης;

Διάφοροι ορισμοί έχουν δοθεί κατά καιρούς σχετικά με την έννοια της επένδυσης. Έτσι, ως επένδυση ορίζεται η πράξη με την οποία αποκτάται ένα διαρκές αγαθό από έναν επιχειρηματικό φορέα (δημόσιες ή ιδιωτικές επιχειρήσεις, συνεταιρισμοί, όμιλοι) που σκοπό έχει να χρησιμοποιηθεί, κατά τη διάρκεια της ζωής του, για την παραγωγή άλλων αγαθών ή υπηρεσιών. Για παράδειγμα, επένδυση αποτελεί η αγορά και απόκτηση από μια επιχείρηση διαρκών αγαθών των οποίων η χρησιμοποίηση υπερβαίνει το έτος (αγορά οικοπέδων, ανέγερση κτιρίων, αποθηκών, αγορά και εγκατάσταση μηχανολογικού εξοπλισμού, επίπλων κ.ά.).<sup>1</sup>

Επίσης ο όρος επένδυση περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που συμβάλλουν στην αύξηση του μελλοντικού δυναμικού μιας επιχείρησης όπως η εκπαίδευση προσωπικού, η έρευνα και ανάπτυξη, η απόκτηση διπλωμάτων ευρεσιτεχνίας κ.ά.

Εκτός όμως από την έννοια της επένδυσης, πρέπει να δοθεί και ο ορισμός του επενδυτικού σχεδίου για μια επιχείρηση, σύμφωνα με τα παραγωγικά έργα που προσφέρει στο κοινωνικό σύνολο (γεωργικές βιομηχανίες, βιομηχανικές μονάδες, ξενοδοχεία, επιχειρήσεις μεταφορών κ.α.) τα οποία έχουν δημιουργηθεί για να ικανοποιήσουν τις ανάγκες σε αγαθά και υπηρεσίες.

---

<sup>1</sup> P. Masse, **Lex choix des Investissements**, Dunod, 1959, page (σελ.) 32.

Το επενδυτικό σχέδιο είναι μια πολυσύνθετη δραστηριότητα, που αναλαμβάνει κάποιος επιχειρηματικός φορέας (επενδυτής) και απαιτεί μια σειρά από καλά σχεδιασμένες αποφάσεις και ενέργειες διάθεσης σπάνιων πόρων, για να δημιουργηθεί σε επιλεγμένη θέση μια νέα παραγωγική μονάδα ή να επεκταθεί μια υφιστάμενη, που έχει ορισμένο χρόνο ζωής και παράγει αγαθά και υπηρεσίες τα οποία ζητούνται στο εσωτερικό ή το εξωτερικό.

Η έννοια της επένδυσης (και κατά συνέπεια και του επενδυτικού σχεδίου) θα γίνει περισσότερο κατανοητή αν γίνει αναφορά στα επιμέρους στοιχεία που συνθέτουν το περιεχόμενό της. Τα κυριότερα της στοιχεία είναι τα ακόλουθα:<sup>2</sup>

1. Ο φορέας που επενδύει, ο οποίος πρέπει να πάρει ορισμένες καλά μελετημένες και σχεδιασμένες αποφάσεις για την ολοκλήρωση της επένδυσης σε παραγωγική μονάδα. Ο επιχειρηματικός φορέας μπορεί να είναι είτε φυσικό είτε νομικό πρόσωπο (π.χ. ιδιώτης, ανώνυμη εταιρεία, δημόσια επιχείρηση, συνεταιρισμός κ.α.).
2. Το αντικείμενο της επένδυσης δηλ. το αγαθό στο οποίο επενδύονται ή αλλιώς δεσμεύονται διαθέσιμοι πόροι για άλλες χρήσεις. Το αγαθό της επένδυσης δηλ. το αγαθό που αποτελεί το έρεισμα για επένδυση, μπορεί να είναι οποιασδήποτε φύσης, υλικό ή άυλο, διαρκές ή άμεσα καταναλωτό. Έτσι η δημιουργία αποθεμάτων των αγαθών με σκοπό την πραγματοποίηση μελλοντικών ωφελειών, η αγορά φήμης και πελατείας, η διαφήμιση, η αγορά τίτλων συμμετοχής σε άλλες επιχειρήσεις αποτελούν κι αυτά επενδύσεις.
3. Η αξία της ελπίδας για την αποκόμιση ωφελειών στο μέλλον. Αυτό επιτυγχάνεται μέσω της επένδυσης όπου δεσμεύονται πόροι στο παρόν με την ελπίδα της αποκόμισης μεγαλύτερων ωφελειών στο μέλλον και εκφράζει την οικονομική έννοια της επένδυσης.

Ειδικότερα τα στοιχεία της οικονομικής έννοιας της επένδυσης αφορούν:<sup>3</sup>

- Τη δέσμευση πόρων στο παρόν. Κατά το σχεδιασμό της απόκτησης ενός διαρκούς αγαθού, είναι συνήθως γνωστό το ποσό των πόρων οι οποίοι θα διατεθούν γι' αυτό. Τις περισσότερες φορές όμως, το ποσό αυτό είναι γνωστό κατ' εκτίμηση.

---

<sup>2</sup> P. Masse, **Lex choix des Investissements**, Dunod, 1959, page (σελ.) 33-34.

<sup>3</sup> Άγγελος Τσαγκλαγκάνος, **Χρηματοδότηση και αξιολόγηση επενδύσεων**, Εκδόσεις Αφοί Κυριακίδη, Θεσσαλονίκη, 1985, σελ. 8-9.

Μια επιχείρηση που σχεδιάζει την απόκτηση ενός αυτοκινήτου, γνωρίζει ακριβώς την τιμή αγοράς του ενώ εάν σχεδιάζει την ανέγερση ενός εργοστασίου διακινδυνεύει να υποστεί αυξημένες δαπανών που θα οφείλονται σε λανθασμένους τεχνικούς υπολογισμούς οι οποίοι θα προκύψουν μεταξύ του χρόνου εκπόνησης του σχεδίου και του χρόνου πραγματοποίησής του. Με τον όρο «στο παρόν» εννοείται ολόκληρη η χρονική περίοδος που είναι αναγκαία για την πλήρη ολοκλήρωση του διαρκούς αγαθού. Η διάρκεια της χρονικής περιόδου ποικίλλει ανάλογα με το είδος της επένδυσης, το μέγεθός της ή άλλων χαρακτηριστικών. Π.χ. για την απόκτηση ενός υδροηλεκτρικού σταθμού περνούν 4 και 5 έτη από τον σχεδιασμό και τη χρονική στιγμή λήψης της απόφασης για την κατασκευή του μέχρι να τεθεί σε λειτουργία.<sup>4</sup>

- Την ελπίδα αποκόμισης μεγαλύτερων ωφελειών στο μέλλον. Η επένδυση αποτελεί ανταλλαγή μεταξύ παρούσων θυσιών και μελλοντικών ωφελειών και κατά συνέπεια προϋποθέτει σύγκριση. Για τη σύγκριση αυτή απαιτείται η ύπαρξη ενός ή περισσοτέρων ποσοτικών κριτηρίων. Είναι φανερό όμως ότι τα κριτήρια πρέπει να εκφράζουν τους επιδιωκόμενους αντικειμενικούς σκοπούς εκείνου που θα αποφασίσει για την πραγματοποίηση της επένδυσης. Το υποκείμενο αυτής μπορεί να είναι ο επιχειρηματίας, ή ο διευθυντής μιας επιχείρησης ή γενικά ο υπεύθυνος για τη λήψη της απόφασης ο οποίος επιδιώκει ωφέλειες με την επένδυση και αποβλέπει στην επίτευξη των τελικών αντικειμενικών σκοπών του, αφού πρώτα ικανοποιηθούν οι ανάγκες που πρόκειται να εμφανιστούν και επιτευχθούν οι ενδιάμεσοι αντικειμενικοί σκοποί (π.χ. αντικατάσταση μηχανολογικού εξοπλισμού).

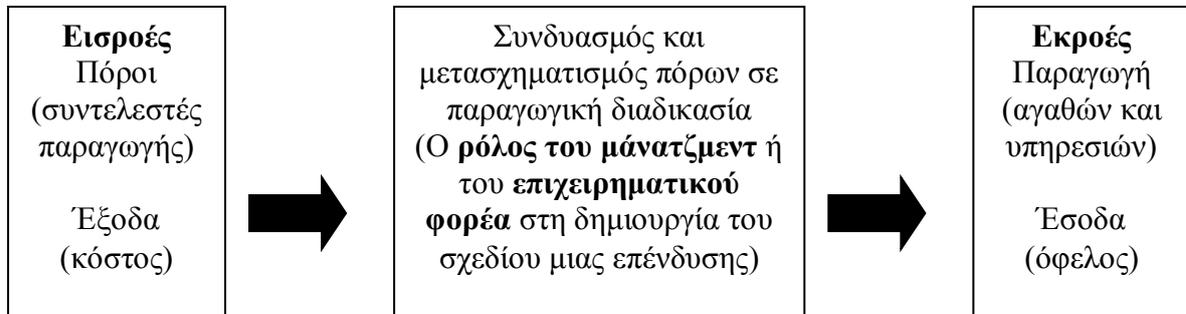
Πρέπει να τονίσουμε ότι οι πόροι που χρησιμοποιούνται σε μια επένδυση είναι το κόστος ή οι εισροές της (έξοδα και άλλες αρνητικές επιπτώσεις) και τα παραγόμενα αγαθά ή και υπηρεσίες αποτελούν τις ωφέλειες ή την εκροή της (έσοδα και άλλες θετικές επιπτώσεις) όπως φαίνεται και στο διάγραμμα 1.1.

---

<sup>4</sup> Άγγελος Τσαγκλαγκάνος, **Χρηματοδότηση και αξιολόγηση επενδύσεων**, Εκδόσεις Αφοί Κυριακίδη, Θεσσαλονίκη, 1985, σελ. 8-9.

## ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1.1

Απλή σχηματική παρουσίαση του σχεδίου μιας επένδυσης



Πηγή: Σ. Θεοφανίδης, **Εγχειρίδιο Αξιολόγησης Επενδυτικών Σχεδίων**, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1987, σελ. 28.

Έτσι η επένδυση παρουσιάζεται συνήθως ως μέσο ικανοποίησης προβλεπόμενης ανάγκης, ή ως μέσο πραγματοποίησης μιας δραστηριότητας, που αποβλέπει σε ορισμένα ενδιάμεσα αποτελέσματα και στην πραγματοποίηση ενδιάμεσων σκοπών (π.χ. εφαρμογή νέων μεθόδων παραγωγής με ενδιάμεσο σκοπό τη μείωση του κόστους ή τη βελτίωση της ποιότητας του προϊόντος).

## 1.2 Χαρακτηριστικά στοιχεία της επένδυσης

Από τον ορισμό της επένδυσης προκύπτουν τα χαρακτηριστικά της στοιχεία τα οποία είναι:<sup>5</sup>

1. Η διάρκεια ζωής της. Η διάρκεια ζωής μιας επένδυσης να μεν μπορεί να είναι ίση με τη διάρκεια της περιόδου κατασκευής (κατασκευαστικής περιόδου) ή της περιόδου μέχρι την έναρξη της εκμετάλλευσης (λειτουργίας) του έργου και της περιόδου εκμετάλλευσης του έργου αλλά δεν είναι πάντα δεδομένη από τη φύση της και από τις τεχνικές ιδιότητες των διαρκών αγαθών. Εξαρτάται συνήθως από την τεχνική πρόοδο και τα χαρακτηριστικά των μεταγενέστερων διαρκών αγαθών, από τις μεταβολές στα διάφορα μεγέθη (στο εισόδημα των καταναλωτών, στις τιμές των διαρκών, καταναλωτών, κεφαλαιουχικών και καταναλωτικών αγαθών κ.α.) και από την εξέλιξη των προτιμήσεων των ατόμων.
2. Οι «θυσίες», συνήθως ροή «θυσιών», που γίνονται τόσο για την απόκτηση (αγορά και κατασκευή) του διαρκούς αγαθού, αλλά και για την εκμετάλλευσή του κατά τη διάρκεια της ζωής του. Οι θυσίες εκφράζονται σε χρήμα και συνιστούν αφ' ενός το κόστος της επένδυσης και αφ' ετέρου τις δαπάνες εκμετάλλευσης κατά τη διάρκεια ζωής της επένδυσης (μισθοί, πρώτες ύλες, υλικά συντήρησης κ.α.).
3. Οι «ωφέλειες», συνήθως ροή «ωφελειών», κατά τη διάρκεια ζωής του διαρκούς αγαθού. Οι ωφέλειες εκφράζονται συνήθως (κυρίως εκείνες που αναμένονται από ιδιωτικές επενδύσεις) σε χρήμα και κατά κύριο λόγο συνιστούν έσοδα από την εκμετάλλευση του διαρκούς αγαθού.
4. Η ημερομηνία κατασκευής ή πραγματοποίησης της επένδυσης. Η χρονική στιγμή πραγματοποίησης μιας επένδυσης συνιστά συνήθως αντικείμενο επιλογής και εξαρτάται κυρίως από τη φάση της οικονομικής συγκυρίας αλλά και από την επίδραση του χρόνου στη διαμόρφωση της ροής των εσόδων και των δαπανών.

Τα παραπάνω στοιχεία προσδιορίζουν την ταυτότητα μιας επένδυσης. Ο πλήρης προσδιορισμός όμως της ταυτότητας μιας επένδυσης δεν είναι πάντα εύκολος. Η πραγματοποίηση μιας επένδυσης μπορεί να έχει έμμεσες επιπτώσεις σε όλους τους τομείς της

---

<sup>5</sup> Άγγελος Τσαγκλαγκάνος, **Χρηματοδότηση και αξιολόγηση επενδύσεων**, Εκδόσεις Αφοί Κυριακίδη, Θεσσαλονίκη, 1985, σελ. 10-11.

επιχείρησης, οι οποίες να μην είναι δυνατόν να απομονωθούν και να εκφραστούν ποσοτικά. Υπάρχουν όμως και επενδύσεις αρκετά σημαντικές για την επιβίωση της επιχείρησης (π.χ. έρευνες, εκπαίδευση προσωπικού, διαφήμιση κ.α.) για τις οποίες δεν είναι πάντα εφικτή η μεμονωμένη ποσοτική εκτίμηση των ωφελειών τους.

### **1.3 Κατηγορίες επενδύσεων**

Οι επενδύσεις διακρίνονται στις παρακάτω κατηγορίες:<sup>6</sup>

#### **α) Ανάλογα με τη νομική μορφή του υποκειμένου**

Οι επενδύσεις με βάση τη νομική μορφή του υποκειμένου διακρίνονται σε ιδιωτικές και δημόσιες. Η αγορά ενός διαρκούς αγαθού από ένα άτομο ή ένα νοικοκυριό για την ικανοποίηση καταναλωτικών αναγκών (αγορά αυτοκινήτου, ψυγείου, πλυντηρίου ρούχων κ.α.) δεν θεωρείται επένδυση. Αλλά και η αγορά χρηματιστηριακών τίτλων (μετοχών, ομολογιών) από τους ιδιώτες (άτομα, νοικοκυριά) δεν αποτελεί επένδυση. Επένδυση συνιστούν τα στοιχεία του ενεργητικού των επιχειρήσεων τα οποία αποκτήθηκαν για την αποταμίευση των νοικοκυριών που κατέχουν τους χρηματιστηριακούς τίτλους.

Τέλος, από τη σκοπιά της εθνικής οικονομίας, επένδυση αποτελεί η πραγματική αύξηση του παγίου κεφαλαίου και των αποθεμάτων της. Έτσι, η αγορά μιας παλιάς μηχανής από άλλη επιχείρηση αποτελεί επένδυση για τον αγοραστή αλλά από άποψη εθνικής οικονομίας δεν συνιστά αύξηση του κεφαλαίου δηλαδή επένδυση.

#### **β) Ανάλογα με τη φύση του αγαθού**

Οι επενδύσεις ανάλογα με τη φύση του αγαθού διακρίνονται σε υλικές και άυλες. Η αγορά μιας μηχανής, ενός εργοστασίου, η δημιουργία αποθεμάτων κ.α. αποτελούν υλικές

---

<sup>6</sup> Άγγελος Τσαγκλαγκάνος, **Χρηματοδότηση και αξιολόγηση επενδύσεων**, Εκδόσεις Αφοί Κυριακίδη, Θεσσαλονίκη, 1985, σελ. 12-13.

επενδύσεις. Ως άυλες επενδύσεις θεωρούνται η αγορά διπλωμάτων ευρεσιτεχνίας, «φήμης και πελατείας», η διαφήμιση, η εκπαίδευση προσωπικού κ.α. Η αγορά χρηματιστηριακών τίτλων και η χορήγηση δανείων εκ μέρους των επιχειρήσεων αποτελούν κι αυτές άυλες επενδύσεις οι οποίες ονομάζονται «χρηματικές τοποθετήσεις».

#### γ) Ανάλογα με τον ειδικότερο ή ενδιάμεσο σκοπό της επιχείρησης

Οι επενδύσεις ανάλογα με τον ειδικότερο ή ενδιάμεσο σκοπό της επιχείρησης διακρίνονται σε πέντε (5) κατηγορίες.<sup>7</sup>

- Επενδύσεις αντικατάστασης και ανανέωσης του εξοπλισμού. Αυτές επιτρέπουν τη διατήρηση αλλά και τη βελτίωση των επιδόσεων του παραγωγικού μηχανισμού της επιχείρησης.

- Επενδύσεις εκσυγχρονισμού, οι οποίες συγκαταλέγονται με τις επενδύσεις της προηγούμενης κατηγορίας και συντελούν στην αύξηση της παραγωγικότητας της επιχείρησης. Αυτές επιτρέπουν τη μείωση των ποσοτήτων των πρώτων υλών και άλλων εισροών που είναι αναγκαίες για την παραγωγή δεδομένης ποσότητας του προϊόντος ή τη μείωση του κόστους παραγωγής ή τη βελτίωση της ποιότητας του προϊόντος.

- Επενδύσεις ανάπτυξης. Αυτές επιτρέπουν τη μεγέθυνση της παραγωγικής και εμπορικής ικανότητας ή την ανάπτυξη νέων δραστηριοτήτων της επιχείρησης για την παραγωγή και εμπορία νέων προϊόντων.

- Επενδύσεις «γοήτρου», οι οποίες συνήθως συντελούν στη δημιουργία ευνοϊκού περιβάλλοντος για την επιχείρηση, ενισχύουν την κοινωνική προβολή της και τη διαπραγματευτική της ικανότητα και συμβάλλουν στη αύξηση της πελατείας.

- Επενδύσεις στρατηγικής φύσης, επιθετικής ή αμυντικής. Για παράδειγμα, επένδυση αμυντικής φύσης μπορεί να θεωρηθεί η απορρόφηση ενός προμηθευτή με ενδιάμεσο σκοπό να εξασφαλίσει η επιχείρηση τον κανονικό εφοδιασμό της σε ορισμένη πρώτη ύλη. Οι δαπάνες έρευνας για την παραγωγή και προβολή ενός νέου προϊόντος μπορούν να θεωρηθούν ως επένδυση «επιθετικής» φύσης και οι επενδύσεις ανάπτυξης ως στρατηγικής φύσης. Γενικά, κάθε απόφαση για επένδυση έχει στρατηγική σημασία, εφόσον συνεπάγεται στη

---

<sup>7</sup> Άγγελος Τσαγκλαγκάνος, **Χρηματοδότηση και αξιολόγηση επενδύσεων**, Εκδόσεις Αφοί Κυριακίδη, Θεσσαλονίκη, 1985, σελ. 13-14.

χρησιμοποίηση πόρων για την προσαρμογή της δομής της επιχείρησης στις συνθήκες της αγοράς ή για την ενίσχυση της δυνατότητας της επιχείρησης να επηρεάζει το οικονομικό-κοινωνικό της περιβάλλον.

#### δ) Ανάλογα με τη παραγωγική φύση της επένδυσης

Οι επενδύσεις ανάλογα με την παραγωγική τους φύση διακρίνονται σε τρεις (3) κατηγορίες.<sup>8</sup> Προτού όμως αναφέρουμε τις κατηγορίες αυτών των επενδύσεων, πρέπει να δώσουμε έναν σύντομο ορισμό του όρου «παραγωγικές επενδύσεις». Έτσι, παραγωγικές επενδύσεις είναι αυτές που συνίστανται στην απόκτηση διαρκών αγαθών τα οποία χρησιμεύουν στην παραγωγή άλλων αγαθών ή υπηρεσιών. Οι επενδύσεις αυτές αποτελούν την ακαθάριστη αύξηση του πάγιου ενεργητικού της επιχείρησης.

Οι τρεις (3) κατηγορίες των επενδύσεων είναι οι παρακάτω:

- Χρηματικές τοποθετήσεις, δηλαδή χορηγήσεις δανείων και αγορές τίτλων συμμετοχής σε άλλες επιχειρήσεις γνωστές και ως άυλες επενδύσεις.

- Επενδύσεις για κατοικίες.

- Επενδύσεις αύξησης αποθεμάτων. Αυτές αφορούν τόσο τα αγαθά που προορίζονται για τις ανάγκες της παραγωγής, όσο και τα αγαθά που αποθεματοποιούνται για λόγους ασφαλείας ή κερδοσκοπικούς. (Η δημιουργία αποθεμάτων από μια επιχείρηση δεν αποτελεί επένδυση και διαφέρει από την αύξηση των αποθεμάτων που αποτελεί από μόνη της επένδυση).

#### ε) Ανάλογα με τον χρόνο κατασκευής και εκμετάλλευσης

Οι επενδύσεις ανάλογα με τον χρόνο κατασκευής και εκμετάλλευσης διακρίνονται σε τρεις (3) κατηγορίες.

- Επενδύσεις στις οποίες η κατασκευή γίνεται εντός μιας περιόδου (μηνός, έτους), αλλά η εκμετάλλευση διαρκεί πολλές περιόδους.

---

<sup>8</sup> Άγγελος Τσαγκλαγκάνος, **Χρηματοδότηση και αξιολόγηση επενδύσεων**, Εκδόσεις Αφοί Κυριακίδη, Θεσσαλονίκη, 1985, σελ. 14-15.

- Επενδύσεις στις οποίες η κατασκευή και η εκμετάλλευση διαρκούν πολλές περιόδους.
- Επενδύσεις στις οποίες τόσο η πραγματοποίηση όσο και η εκμετάλλευση διαρκούν μια συγκεκριμένη περίοδο.

Επίσης, τα επενδυτικά σχέδια διακρίνονται σε σχέδια ασυμβίβαστα ή αμοιβαία αποκλειόμενα, ανεξάρτητα και αλληλοεξαρτώμενα. Ασυμβίβαστα ή αμοιβαία αποκλειόμενα είναι τα επενδυτικά σχέδια των οποίων η πραγματοποίηση δεν είναι τεχνικά εφικτή και γενικά όταν η πραγματοποίηση του ενός αποκλείει την πραγματοποίηση του άλλου για λόγους τεχνικούς, ή λόγω ικανοποίησης της ανάγκης ή του επιδιωκόμενου (ενδιάμεσου) σκοπού. Τα επενδυτικά σχέδια θεωρούνται ανεξάρτητα, εάν η ροή των ωφελειών ή και θυσιών του ενός δεν επηρεάζεται από την πραγματοποίηση του άλλου. Τέλος, αλληλοεξαρτώμενα, ονομάζονται τα επενδυτικά σχέδια που τα αναμενόμενα έσοδα ή και δαπάνες του ενός, επηρεάζονται από την πραγματοποίηση του άλλου ή των άλλων σχεδίων.

Έτσι, οι παραπάνω κατηγορίες επενδύσεων έχουν περισσότερο μεθοδικό χαρακτήρα και οι διακρίσεις αυτών διευκολύνουν τη μεθοδική ανάλυση των προβλημάτων και επιτρέπουν τη συστηματική κατάταξη και αξιολόγηση των επενδυτικών σχεδίων που συγκρίνονται κάθε φορά από τις επιχειρήσεις.

#### **1.4 Η σημασία των επενδύσεων στην οικονομική ανάπτυξη**

Στον πλανήτη που ζούμε, η κάθε μία χώρα ξεχωριστά, έχει δομήσει με τέτοιο τρόπο την οικονομία της, έτσι ώστε να στηρίζεται πάντα στις δυνατότητες που διαθέτει για την παραγωγή αγαθών αλλά και υπηρεσιών. Όμως, οι ανθρώπινες οντότητες (τα άτομα) μιας χώρας έχουν την τάση να πραγματοποιούν ολοένα και περισσότερες επενδύσεις με συνέπεια να αυξάνεται όχι μόνο η ροή των αγαθών και υπηρεσιών αλλά και η οικονομική ευημερία της κάθε χώρας.

Οι επενδύσεις και κατά συνέπεια τα επενδυτικά σχέδια, όταν πραγματοποιούνται, έχουν πολλαπλές επιπτώσεις στην οικονομική ζωή μιας χώρας για τους παρακάτω λόγους:<sup>9</sup>

- ♦ Προσφέρουν συνεχώς νέες ευκαιρίες απασχόλησης και μειώνουν έτσι σε μεγάλο βαθμό την ανεργία που θεωρείται ως η σπουδαιότερη οικονομική ασθένεια.
- ♦ Αξιοποιούν τους αδρανείς εθνικούς πόρους μιας χώρας.
- ♦ Καταπολεμούν σε μεγάλο βαθμό τον πληθωρισμό και αυξάνουν την παραγωγή αλλά και την προσφορά αγαθών και υπηρεσιών.
- ♦ Επιταχύνουν την οικονομική ανάπτυξη της κάθε χώρας.
- ♦ Έχουν σοβαρές αναδιανεμητικές επιπτώσεις τόσο στις παραγωγικές τάξεις όσο και στις διάφορες περιοχές.
- ♦ Ενισχύουν συνήθως την εξωτερική οικονομική θέση μιας χώρας υποκαθιστώντας τις εισαγωγές και διευρύνοντας σε μεγάλο βαθμό τις εξαγωγές.
- ♦ Εδραιώνουν με την καλλιέργεια κλίματος επιχειρηματικής δραστηριότητας την εμπιστοσύνη στο μέλλον της χώρας.
- ♦ Επεκτείνουν τον κύκλο εργασιών και δημιουργούν έτσι πηγές αύξησης των δημοσίων εσόδων.
- ♦ Ενισχύουν την οικονομική σταθερότητα σε περιόδους ύφεσης.
- ♦ Προβάλλουν το γόητρο της χώρας διεθνώς διότι αποτελούν το ισχυρότερο μέσο της ανταγωνιστικότητάς της.
- ♦ Αποτελούν σημαντικό μέσο ενίσχυσης της ανταγωνιστικότητας μιας χώρας.

Έτσι, στην εποχή που διανύουμε, οι επενδύσεις έχουν βαρύνουσα σημασία στην οικονομική ανάπτυξη μιας χώρας και μέσω της πραγματοποίησης και αξιολόγησής τους (αφού πρώτα ληφθούν υπόψη όλες οι παραπάνω επιπτώσεις), μπορεί με σχετικά εύκολο τρόπο να μετρηθεί η συνολική οικονομική επίδοση της χώρας αλλά και να χαρακτηριστεί η οικονομία της ως προοδευτική.

---

<sup>9</sup> Κων/νος Δελής, **Θεωρία και μέθοδοι αξιολόγησης επενδύσεων**, Εκδόσεις Αντ. Σάκκουλα, 1985, σελ 35-36

## **1.5 Ο πολυδιάστατος χαρακτήρας των επενδύσεων**

Μια επένδυση μπορεί να εκτείνεται προς πολλές κατευθύνσεις και γι' αυτό η πραγματοποίησή της δεν είναι μια εύκολη υπόθεση. Οι βασικότερες διαστάσεις μιας επένδυσης είναι οι ακόλουθες:<sup>10</sup>

- Η επιχειρηματική διάσταση που αναφέρεται στην ανάληψη ευθυνών, πρωτοβουλιών και επιχειρηματικών κινδύνων.
- Η οικονομική διάσταση που αναφέρεται στην ανάγκη εξασφάλισης της οικονομικής απόδοσης της επένδυσης.
- Η χρηματοοικονομική διάσταση που αναφέρεται στη διερεύνηση των δυνατοτήτων χρηματοδότησης της επένδυσης.
- Η χωροταξική διάσταση που αναφέρεται στην επιλογή της άριστης τοποθεσίας εγκατάστασης.
- Η οργανωτική διάσταση, που αφορά την εξασφάλιση της καλύτερης δυνατής οργανωτικής δομής των παραγωγικών και άλλων λειτουργιών της επένδυσης, όπως είναι το σύστημα παραγωγής, οι σχέσεις με τους προμηθευτές, το δίκτυο διανομής κλπ.
- Η περιβαλλοντική διάσταση που αναφέρεται στην αναγνώριση των επιδράσεων που μπορεί να έχει η επένδυση στο περιβάλλον και στη συμμόρφωση προς τις απαιτήσεις των κειμένων διατάξεων και των κοινωνικών απαιτήσεων.
- Η διοικητική διάσταση που αφορά την επιλογή του καλύτερου συστήματος διαχείρισης των υποθέσεων που αφορούν την πραγματοποίηση και λειτουργία της επένδυσης.
- Η εργασιακή διάσταση που αφορά την εξασφάλιση του απαραίτητου και κατάλληλου προσωπικού όπως επίσης και τις αρμονικές εργασιακές σχέσεις μεταξύ των εργοδοτών – εργαζομένων.
- Η κοινωνικοπολιτική διάσταση που πολλές φορές είναι αναγκαία προϋπόθεση επειδή η επένδυση θα μπορούσε να παρέχει κοινωνικώς επιθυμητά ή ανεπιθύμητα

---

<sup>10</sup> Κων/νος Δελής, **Θεωρία και μέθοδοι αξιολόγησης επενδύσεως**, Εκδόσεις Αντ. Σάκκουλα, 1985, σελ 36-37

αγαθά ή υπηρεσίες που προφανώς ενδιαφέρουν την κοινή γνώμη και επειδή επηρεάζουν το περιβάλλον μέσα στο οποίο ζουν και δραστηριοποιούνται.

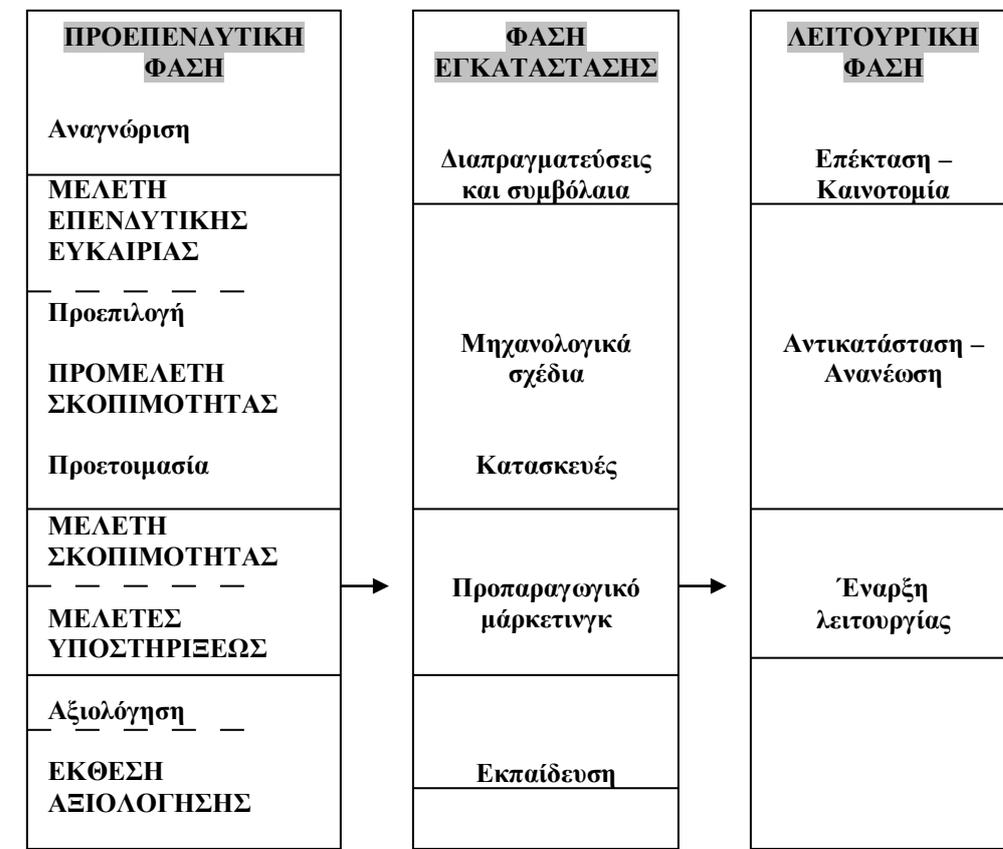
Η κατανόηση των παραπάνω πολλαπλών διαστάσεων μιας επένδυσης αποσαφηνίζει πληρέστερα το χαρακτήρα της και επιτρέπει σε όλους (επιχειρηματικούς φορείς, αναλυτές - αξιολογητές, χρηματοδοτικούς φορείς, τεχνικούς εμπειρογνώμονες και άλλους) να πάρουν ορθότερες αποφάσεις οι οποίες αφορούν την αντιμετώπιση των προβλημάτων που δημιουργούνται απ' αυτή.

## 1.6 Φάσεις του επενδυτικού κύκλου

Η ανάπτυξη μιας επένδυσης από το στάδιο της αρχικής ιδέας μέχρι η μονάδα να τεθεί σε λειτουργία, μπορεί να παρασταθεί ως σειρά που αποτελείται από τρεις μεγάλες φάσεις (όπως φαίνεται στο σχήμα 1.6) οι οποίες είναι:<sup>11</sup>

1. Η προεπενδυτική φάση
2. Η φάση εγκατάστασης και
3. Η λειτουργική φάση

**Διάγραμμα 1.2** Φάσεις ανάπτυξης της επένδυσης



<sup>11</sup> Σωτήρης Καρβούνης, *Μεθοδολογία, Τεχνικές και Θεωρία για Οικονομοτεχνικές μελέτες*, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 1993, σελ 31-32.

Πηγή: Καρβούνης Σωτήρης, **Μεθοδολογία, Τεχνικές και Θεωρία για Οικονομοτεχνικές μελέτες**, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 1993, Σελ. 32.

Κάθε μία από τις τρεις αυτές φάσεις χωρίζεται σε επιμέρους στάδια, μερικά από τα οποία αποτελούν σημαντικές συμβουλευτικές, μηχανολογικές και βιομηχανικές δραστηριότητες.

Η προεπενδυτική φάση μιας επένδυσης περιλαμβάνει τα παρακάτω στάδια

(διάγραμμα 1.2).<sup>12</sup>

- ◆ Το στάδιο της αρχικής επενδυτικής ιδέας ή της επισήμανσης της επενδυτικής ευκαιρίας που γίνεται συνήθως με τη «Μελέτη Διερεύνησης των Ευκαιριών Επένδυσης».
- ◆ Το στάδιο της προκαταρκτικής επιλογής και περιγραφής του προτεινόμενου σχεδίου επένδυσης, που γίνεται με την «Πρόταση για Επένδυση» ή την «Αναγνωριστική Μελέτη» και στη συνέχεια με την «Προμελέτη Εφικτότητας ή Σκοπιμότητας (prefeasibility study)» ή αλλιώς την «Προμελέτη Επένδυσης».
- ◆ Το στάδιο της προπαρασκευής και ολοκληρωμένης παρουσίασης του σχεδίου επένδυσης, που γίνεται συνήθως με τη «Μελέτη Εφικτότητας ή Σκοπιμότητας (feasibility study)» ή με άλλες λεπτομερείς μελέτες γνωστές και ως «Μελέτες Υποστηρίξεως».
- ◆ Το στάδιο της οριστικής αξιολόγησης και λήψης απόφασης με βάση τη «Μελέτη Σκοπιμότητας».

---

<sup>12</sup> Σωτήρης Καρβούνης, **Μεθοδολογία, Τεχνικές και Θεωρία για Οικονομοτεχνικές μελέτες**, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 1993, σελ 33.

Περαιτέρω ανάλυση του κάθε σταδίου της προεπενδυτικής φάσης γίνεται στο δεύτερο (2<sup>ο</sup>) κεφάλαιο της εργασίας.

Η φάση της εγκατάστασης ή προώθησης μιας επένδυσης περιλαμβάνει τα ακόλουθα στάδια (διάγραμμα 1.2)

- ▶ Το στάδιο της προπαρασκευής και προετοιμασίας, το οποίο αναφέρεται στην προετοιμασία και δοκιμή των εδαφικών εκτάσεων και των χώρων για την εγκατάσταση του εργοταξίου, στη χωροταξική διάταξη των έργων και στην εκτέλεση των έργων υποδομής.
- ▶ Το στάδιο των υπογραφών και διαπραγματεύσεων, το οποίο αναφέρεται στην οριστική ρύθμιση χρηματοδότησης του σχεδίου επένδυσης με την υπογραφή των δανειακών συμβολαίων, στη διαδικασία επιλογής κατασκευαστών και προμήθειας των υλικών και του μηχανολογικού εξοπλισμού, στην υπογραφή συμβολαίων ανάθεσης του έργου και των προμηθειών του εξοπλισμού.
- ▶ Το στάδιο της κατασκευής, το οποίο αναφέρεται στην κατασκευή των έργων πολιτικού μηχανικού, στην προμήθεια και εγκατάσταση των μηχανημάτων και του εξοπλισμού, στη χρονική κλιμάκωση και τον ταμειακό προγραμματισμό των κατασκευαστικών εργασιών.
- ▶ Το στάδιο της εκπαίδευσης το οποίο αφορά την πρόληψη και εκπαίδευση των στελεχών και του προσωπικού και την οργάνωση του δικτύου μάρκετινγκ.
- ▶ Το στάδιο της δοκιμαστικής λειτουργίας, στο οποίο θέτεται σε δοκιμαστική λειτουργία η μονάδα και γίνονται οι πρώτες δοκιμές της επένδυσης.

Η φάση της λειτουργίας ή παραγωγής μιας επένδυσης περιλαμβάνει τα εξής δύο (2) στάδια (διάγραμμα 1.2):<sup>13</sup>

---

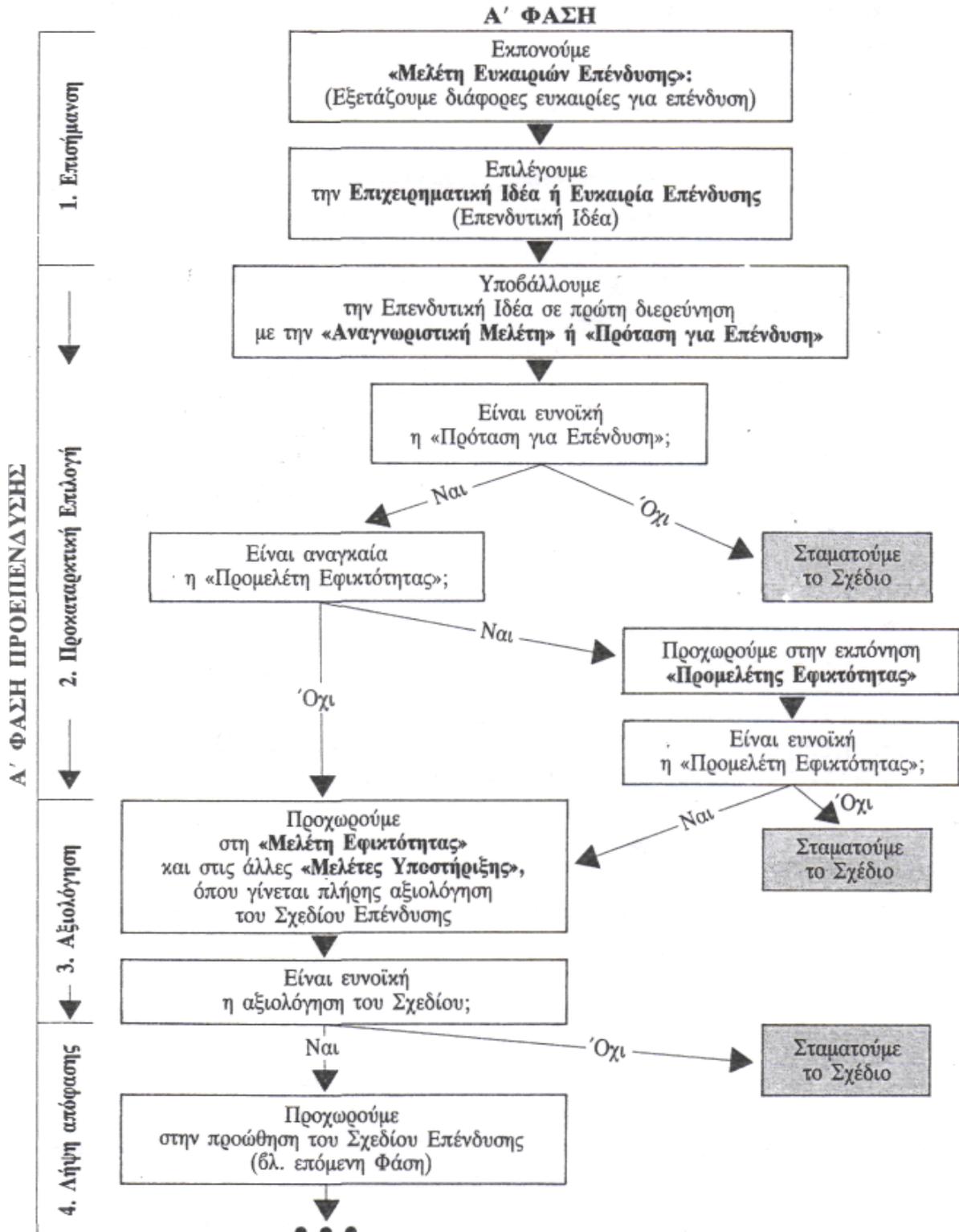
<sup>13</sup> Σωτήρης Καρβούνης, **Μεθοδολογία, Τεχνικές και Θεωρία για Οικονομοτεχνικές μελέτες**, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 1993, σελ 36.

- ◆ Την αρχική περίοδο παραγωγής και την παρακολούθηση της επιχείρησης ως προς τον ποιοτικό έλεγχο των παραγόμενων προϊόντων της αλλά και τον έλεγχο της παραγωγικότητας.
- ◆ Τον έλεγχο και την επιβεβαίωση των προβλέψεων των χρηματικών ροών της επένδυσης, την τήρηση των δανειακών υποχρεώσεων και το οικονομικό της αποτέλεσμα στην αρχική φάση λειτουργίας.

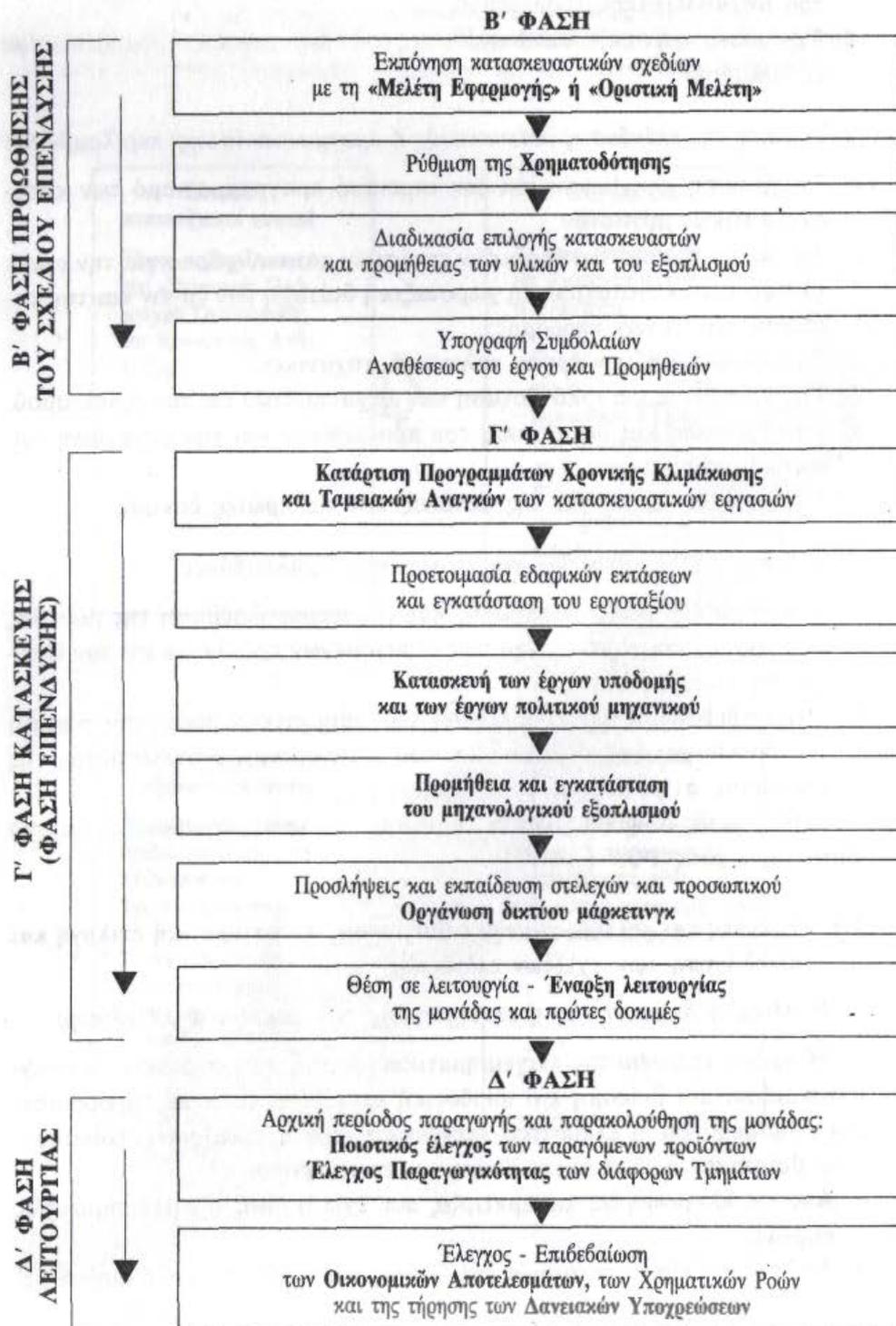
Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζονται οι φάσεις ολοκλήρωσης των επενδυτικών σχεδίων. Η μοναδική διαφορά του διαγράμματος με όσα αναφέρθηκαν παραπάνω είναι ότι το στάδιο της προπαρασκευής και ολοκληρωμένης παρουσίασης του σχεδίου επένδυσης, όπως επίσης και το στάδιο της δοκιμαστικής λειτουργίας της επένδυσης που ανήκουν στην προεπενδυτική φάση, διαχωρίζονται απ' αυτή και κατατάσσονται στη δεύτερη φάση με την ονομασία «Πρώθηση του σχεδίου επένδυσης».

### ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1-3

Οι 4 φάσεις ολοκλήρωσης των επενδυτικών σχεδίων



### ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1-3 (συνέχεια)



**Πηγή:** Σ. Θεοφανίδης, *Εγχειρίδιο Αξιολόγησης Επενδυτικών Σχεδίων*, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1987, σελ. 45.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2° Η ΠΡΟΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΦΑΣΗ**

### **2.1 Γενικά για την προεπενδυτική φάση**

Όπως αναφέρθηκε και στο πρώτο κεφάλαιο της εργασίας, η προεπενδυτική φάση αποτελείται από διάφορα στάδια (αναγνώριση επενδυτικών ευκαιριών, ανάλυση των εναλλακτικών λύσεων του επενδυτικού σχεδίου και προκαταρκτική επιλογή καθώς και προετοιμασία του επενδυτικού σχεδίου και τέλος αξιολόγηση του επενδυτικού σχεδίου και απόφαση για επένδυση ή όχι).

Οι μελέτες υποστήριξης αποτελούν κι αυτές μέρος της όλης προετοιμασίας του επενδυτικού σχεδίου που κατά κύριο λόγο εκτελούνται χωριστά και προσαρτώνται αργότερα στις προμελέτες και στις μελέτες σκοπιμότητας.

Η ανάπτυξη ενός επενδυτικού σχεδίου μέσα από διάφορα στάδια διευκολύνει την προώθηση της επένδυσης και παρέχει καλύτερη βάση για αποφάσεις σχετικές με την επένδυση και την εκτέλεσή της. Ενώ ο σκοπός μιας μελέτης επενδυτικών ευκαιριών γίνεται εύκολα αντιληπτός από κάποιον, η διαφορά μεταξύ προμελέτης σκοπιμότητας και μελέτης σκοπιμότητας, τις περισσότερες φορές, δεν είναι σαφής. Η μοναδική ίσως διαφορά μεταξύ τους είναι ότι οι προμελέτες σκοπιμότητας είναι λιγότερο λεπτομερείς σε σχέση με τις μελέτες σκοπιμότητας και κατά συνέπεια λιγότερο χρονοβόρες και δαπανηρές.

Με τη διαίρεση της προεπενδυτικής φάσης σε στάδια, αποφεύγεται η άμεση προώθηση από την επενδυτική ιδέα στην τελική μελέτη σκοπιμότητας (χωρίς δηλαδή να εξεταστεί το επενδυτικό σχέδιο βήμα προς βήμα ή χωρίς να δοθεί η δυνατότητα παρουσίασης εναλλακτικών λύσεων). Αυτό επίσης αποκλείει πολλές περιττές μελέτες σκοπιμότητας, που θα μπορούσαν να έχουν μικρή πιθανότητα να φθάσουν στην επενδυτική φάση και

εξασφαλίζει ότι η αξιολόγηση του επενδυτικού σχεδίου θα είναι πιο εύκολη καθώς θα βασίζεται σε καλά προετοιμασμένες μελέτες.<sup>14</sup>

## **2.2 Μελέτες Επενδυτικών Ευκαιριών (Ιδέες για Επένδυση)**

Η αναγνώριση επενδυτικών ευκαιριών είναι το σημείο εκκίνησης σε μια σειρά από δραστηριότητες που σχετίζονται με την επένδυση. Θα μπορούσε ακόμη να είναι και η αρχή για την κινητοποίηση των επενδυτικών κεφαλαίων. Υπάρχουν αρκετοί δυναμικοί επενδυτές ή και ιδιώτες, από διάφορες αναπτυγμένες αλλά και αναπτυσσόμενες χώρες του κόσμου που ενδιαφέρονται σε μεγάλο βαθμό για την παροχή πληροφοριών σχετικών με πρόσφατα αναγνωρισμένες βιώσιμες επενδυτικές ευκαιρίες.<sup>15</sup>

Για να δημιουργηθούν αυτές οι πληροφορίες θα πρέπει να γίνει τομεακή αλλά και επιχειρησιακή προσέγγιση στην αναγνώριση της επενδυτικής ευκαιρίας.

Σε τομεακό επίπεδο απαιτείται μια ανάλυση του συνολικού επενδυτικού δυναμικού της συγκεκριμένης χώρας και το γενικό ενδιαφέρον άλλων χωρών για επενδύσεις σε αυτή τη χώρα. Η τομεακή προσέγγιση, για την αναγνώριση των επενδυτικών δυνατοτήτων σε διάφορες χώρες, συνδέεται συχνά με τη δομή της κάθε χώρας, και γίνεται μέσω κλαδικών μελετών και μελετών των φυσικών πόρων. Αυτά τα επενδυτικά σχέδια (προγράμματα) μπορούν να ονομασθούν κατευθυντήρια βιομηχανικά επενδυτικά σχέδια.

Σε επιχειρησιακό επίπεδο απαιτείται η αναγνώριση των ειδικών επενδυτικών απαιτήσεων των συγκεκριμένων επενδυτικών σχεδίων σε αυτές τις χώρες.

Για να αναλυθεί σε βάθος το ενδιαφέρον των επενδυτών για επενδύσεις σε διάφορες χώρες, πρέπει πρώτα να ληφθεί υπόψη η τρέχουσα οικονομική κατάσταση της χώρας που θα πραγματοποιηθεί η συγκεκριμένη επένδυση και να αναλυθούν τα τυχόν προβλήματα

---

<sup>14</sup> Σωτήρης Καρβούνης, *Μεθοδολογία, Τεχνικές και Θεωρία για Οικονομοτεχνικές μελέτες*, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 1993, σελ 39-40.

<sup>15</sup> Σωτήρης Καρβούνης, *Μεθοδολογία, Τεχνικές και Θεωρία για Οικονομοτεχνικές μελέτες*, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 2006, σελ 59-60.

υποδομής που αντιμετωπίζει ο συγκεκριμένος βιομηχανικός τομέας. Η προσέγγιση αυτή που είναι γνωστή και ως μικροοικονομική αφορά κυρίως τις επενδυτικές ιδεών των επενδυτών που ενδιαφέρονται για τον βιομηχανικό τομέα ή άλλο τομέα της οικονομίας, τα γραφεία που ασχολούνται με την προώθηση των επενδύσεων και τα χρηματοδοτικά ιδρύματα.

Το κυριότερο εργαλείο που χρησιμοποιείται για να ποσοτικοποιήσει τις πληροφορίες και τα δεδομένα που απαιτούνται για την ανάπτυξη μιας επενδυτικής ιδέας σε πρόταση είναι οι μελέτες επενδυτικών ευκαιριών.

Οι μελέτες αυτές είναι κατά κύριο λόγο γενικές ως προς τη φύση τους και ανταποκρίνονται περισσότερο σε χονδρικές εκτιμήσεις παρά σε λεπτομερείς αναλύσεις. Τα στοιχεία του κόστους μιας επιχείρησης (πρώτες ύλες, εργατικό δυναμικό, κεφάλαια κ.α.) λαμβάνονται συνήθως υπόψη από διάφορα αλλά επενδυτικά προγράμματα και όχι από ακριβείς προσφορές πηγών.

Σύμφωνα όμως με τις συνθήκες που επικρατούν σε κάθε μελέτη επενδυτικών ευκαιριών, πρέπει να γίνεται και ένας διαχωρισμός των ευκαιριών αυτών σε δύο βασικές κατηγορίες: α) τις γενικές μελέτες εκτίμησης επενδυτικών ευκαιριών και β) τις ειδικές μελέτες εκτίμησης επενδυτικών ευκαιριών οι οποίες αναλύονται στη συνέχεια.

### **α) Γενικές μελέτες εκτίμησης επενδυτικών ευκαιριών**

Οι γενικές μελέτες εκτίμησης επενδυτικών ευκαιριών μπορούν να διαιρεθούν στις ακόλουθες τρεις κατηγορίες:<sup>16</sup>

- Κλαδικές (ή υποκλαδικές) μελέτες σχεδιασμένες έτσι, ώστε να αναγνωρίζουν επενδυτικές ευκαιρίες σε ένα βιομηχανικό κλάδο (ή ευρύτερα οικονομικό κλάδο), όπως για παράδειγμα στη βιομηχανία τροφίμων, τη βιομηχανία πετροχημικών, ή τον τουρισμό κ.λπ.

---

<sup>16</sup> Σωτήρης Καρβούνης, **Μεθοδολογία, Τεχνικές και Θεωρία για Οικονομοτεχνικές μελέτες**, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 1993, σελ 49-50.

- Περιφερειακές μελέτες σχεδιασμένες για να αναγνωρίζουν επενδυτικές ευκαιρίες σε μια δεδομένη γεωγραφική περιοχή, όπως π.χ. σε ένα νομό ή μια περιφέρεια ή στην ενδοχώρα ενός λιμανιού κ.λπ.
- Μελέτες φυσικών πόρων σχεδιασμένες για να αποκαλύπτουν επενδυτικές ευκαιρίες βασιζόμενες στην εκμετάλλευση φυσικών, αγροτικών ή βιομηχανικών πόρων, όπως βιομηχανίες ξύλου, μονάδες παραγωγής πετροχημικών, βιομηχανίες επεξεργασίας μεταλλευμάτων και ορυκτών, ξενοδοχειακές μονάδες, κ.λπ.

## **β) Ειδικές μελέτες εκτίμησης επενδυτικών ευκαιριών**

Οι ειδικές μελέτες εκτίμησης επενδυτικών ευκαιριών ακολουθούν την αρχική αναγνώριση των γενικών μελετών εκτίμησης επενδυτικών ευκαιριών που έγινε με τη μορφή προϊόντων ή υπηρεσιών με δυνατότητα για εγχώρια παραγωγή, και πρέπει πάντα να υποδεικνύονται σε πιθανούς επενδυτές.<sup>17</sup>

Αν και σε πολλές χώρες του κόσμου υπάρχουν ειδικά κρατικά γραφεία ή υπηρεσίες για την προώθηση των επενδύσεων ή τα εμπορικά και βιομηχανικά επιμελητήρια που μπορούν να επιτελούν τέτοιο έργο, πολύ συχνά παρατηρείται το φαινόμενο, της εκπόνησης τέτοιων μελετών από τους ενδιαφερόμενους επενδυτές ή από επιχειρηματικές ομάδες.

Μια ειδική μελέτη εκτίμησης της επενδυτικής ευκαιρίας, που είναι πιο κοινή από μια γενική μελέτη εκτίμησης της επενδυτικής ευκαιρίας, μπορεί να ορίζεται ως η μετατροπή μιας επενδυτικής ιδέας σε επενδυτική πρόταση. Καθώς ο στόχος είναι να διεγείρει το ενδιαφέρον του επενδυτή, η ειδική μελέτη επενδυτικής ευκαιρίας πρέπει να περιλαμβάνει ορισμένες βασικές πληροφορίες. Η απλή παράθεση καταλόγου με διάφορα προϊόντα που πιθανόν να έχουν δυνατότητες για εγχώρια παραγωγή δεν αρκεί. Ενώ δηλαδή ένας τέτοιος κατάλογος - που προέρχεται από γενικούς οικονομικούς δείκτες, όπως οι εισαγωγές του παρελθόντος, η αυξανόμενη ζήτηση κ.λπ., ή από μία από τις γενικές μελέτες εκτίμησης επενδυτικών ευκαιριών, δηλαδή κλαδική περιφερειακή ή φυσικών πόρων - μπορεί να

---

<sup>17</sup> Σωτήρης Καρβούνης, **Μεθοδολογία, Τεχνικές και Θεωρία για Οικονομοτεχνικές μελέτες**, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 1993, σελ 51-53.

εξυπηρετήσει ως σημείο εκκίνησης, είναι αναγκαία προϋπόθεση, πρώτον να είναι επιλεκτική ως προς το προϊόν που αναγνωρίζεται ως το πιο ενδιαφέρον, και δεύτερον, να περιλαμβάνει στοιχεία σχετικά με κάθε προϊόν έτσι ώστε ο ενδιαφερόμενος επενδυτής, τοπικός ή ξένος, να μπορεί να αντιληφθεί αν οι πιθανότητες είναι αρκετά ελκυστικές για να προχωρήσει στο επόμενο στάδιο της προετοιμασίας του επενδυτικού σχεδίου. Τέτοια στοιχεία μπορούν να συνδυάζονται με πληροφορίες για τις βασικές διαδικασίες που σχετίζονται με την παραγωγή του συγκεκριμένου προϊόντος ή υπηρεσίας. Θα μπορούσε έτσι, μέσα από μια τέτοια παρουσίαση, να βρεθεί κάποια κατάλληλη ευκαιρία για να προσελκύσει το ενδιαφέρον του κάθε επενδυτή.

Οι πληροφορίες που περιέχονται σε τέτοιου είδους μελέτες δεν πρέπει να έχουν σπουδαίο κόστος για την απόκτηση και την επεξεργασία τους. Ο σκοπός μιας τέτοιας μελέτης είναι να φθάσει σε ένα γρήγορο και φθινό καθορισμό των στοιχείων μιας επενδυτικής πιθανότητας. Στην περίπτωση που η μελέτη επενδυτικής ευκαιρίας αναλαμβάνεται από μια εθνική ή διεθνή υπηρεσία προώθησης των επενδύσεων ή από ένα χρηματοδοτικό οργανισμό για την ανάπτυξη επιχειρηματικού ενδιαφέροντος, η προμελέτη σκοπιμότητας πρέπει να εκπονείται μόνο όταν εμφανίζεται το επιχειρηματικό ενδιαφέρον.

Έτσι προκειμένου να δοθεί δυνατότητα εύκολης εκπόνησης τέτοιου είδους μελετών, θα αναφερθούν στην επόμενη υποενότητα τα στοιχεία, χωρίς λεπτομέρειες, που πρέπει να ερμηνεύονται για τον εντοπισμό των επενδυτικών ευκαιριών μέσω τέτοιων μελετών.

### **2.2.1 Στοιχεία που πρέπει να ερμηνεύονται στις μελέτες εντοπισμού επενδυτικών ευκαιριών**

Τα στοιχεία που πρέπει να αναλύονται στις μελέτες εντοπισμού επενδυτικών ευκαιριών είναι τα παρακάτω:<sup>18</sup>

1. Φυσικοί πόροι με δυνατότητες παραλαβής και βιομηχανοποίησης, όπως π.χ. ξυλεία για βιομηχανίες ξύλου.

---

<sup>18</sup> Σωτήρης Καρβούνης, *Μεθοδολογία, Τεχνικές και Θεωρία για Οικονομοτεχνικές μελέτες*, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 1993, σελ 55-57.

2. Το υπάρχον αγροτικό πρότυπο που μπορεί να αποτελέσει τη βάση για βιομηχανίες βασιζόμενες σε αγροτικά προϊόντα.
3. Μελλοντική ζήτηση για ορισμένα καταναλωτικά προϊόντα που παρουσιάζουν δυναμική ανάπτυξη ως αποτέλεσμα του αυξανόμενου πληθυσμού ή της αύξησης της αγοραστικής δύναμης ή της τάσης για αγορά νέων σχετικά διαρκών αγαθών (π.χ. ηλεκτρονικοί υπολογιστές κ.λπ.).
4. Εισαγωγές, προκειμένου να εντοπισθούν περιοχές για υποκατάσταση τέτοιων εισαγωγών.
5. Επιτυχείς βιομηχανικοί κλάδοι σε άλλες χώρες με όμοιο οικονομικό περιβάλλον και παρόμοια επίπεδα ανάπτυξης κεφαλαίων, εργασίας και φυσικών πόρων.
6. Δυνατότητα διασύνδεσης με άλλους βιομηχανικούς κλάδους, τοπικούς ή διεθνείς.
7. Δυνατότητα επέκτασης υπάρχουσών γραμμών παραγωγής για ολοκλήρωση προς τα εμπρός ή προς τα πίσω, συνδέοντας για παράδειγμα, μια μονάδα πετροχημικών με ένα διυλιστήριο πετρελαίου ή μια μονάδα παραγωγής χάλυβα με μια μονάδα παραγωγής χαλυβδοφύλλων.
8. Δυνατότητα επέκτασης υπάρχουσας βιομηχανικής δυναμικότητας για επίτευξη οικονομικών κλίμακας.
9. Δυνατότητες για διαφοροποίηση, όπως για παράδειγμα, ένας τυπογράφος που τυπώνει ετικέτες για μια εταιρία εμφιάλωσης κάποιου υλικού, να αρχίσει να ασχολείται και με εκτύπωση του έντυπου υλικού επιχειρήσεων, φυλλαδίων κ.λπ. για άλλους πελάτες, πράγμα που σημαίνει διαφοροποίηση τόσο ως προς τα προϊόντα όσο και ως προς τους πελάτες.
10. Περιβαλλοντικές επιδράσεις.
11. Το γενικό επενδυτικό κλίμα.
12. Οι βιομηχανικές πολιτικές.
13. Η διαθεσιμότητα και το κόστος των συντελεστών παραγωγής (πρώτες ύλες, ενέργεια, εργάτες, διευθυντικό προσωπικό, κεφάλαια).
14. Δυνατότητες εξαγωγών.

## **2.3 Προμελέτη Σκοπιμότητας**

Η επενδυτική ιδέα λόγω της αβεβαιότητας και των κινδύνων που την χαρακτηρίζουν, πρέπει να υφίσταται αναλυτική επεξεργασία μέσα από μια λεπτομερή πλέον μελέτη. Όμως, η εκπόνηση μιας μελέτης σκοπιμότητας που καθιστά δυνατή τη λήψη απόφασης για την επένδυση είναι και δαπανηρή αλλά και χρονοβόρα εργασία. Επομένως, πριν διατεθούν μεγαλύτερα κονδύλια για μια τέτοια μελέτη, θα πρέπει να γίνεται μια περαιτέρω εκτίμηση της επενδυτικής ιδέας με μια προμελέτη σκοπιμότητας, τα βασικά στοιχεία της οποίας καθορίζουν αν:<sup>19</sup>

1. Έχουν εξετασθεί όλες οι εναλλακτικές περιπτώσεις του επενδυτικού σχεδίου.
2. Η ιδέα του επενδυτικού σχεδίου απαιτεί λεπτομερή ανάλυση από πλευράς μελέτης σκοπιμότητας.
3. Κάθε άποψη του επενδυτικού σχεδίου είναι κρίσιμη για την πραγματοποίηση του και χρειάζεται σε βάθος έρευνα μέσα από λειτουργικές και υποστηρικτικές μελέτες, όπως εκτιμήσεις αγοράς, εργαστηριακές δοκιμές ή δοκιμές σε μικροκλίμακα.
4. Η επενδυτική ιδέα, με βάση τις διαθέσιμες πληροφορίες, θα πρέπει να θεωρείται είτε μη βιώσιμη είτε ελκυστική αρκετά για ένα συγκεκριμένο επενδυτή ή επενδυτική ομάδα.
5. Η περιβαλλοντική κατάσταση στη σχεδιαζόμενη τοποθεσία και οι πιθανές επιπτώσεις της προβλεπόμενης παραγωγικής διαδικασίας είναι σύμφωνες με τα εθνικά πρότυπα.

Η προμελέτη σκοπιμότητας θα μπορούσε να θεωρηθεί ως ένα ενδιάμεσο στάδιο μεταξύ μιας μελέτης επενδυτικής ευκαιρίας και μιας λεπτομερούς μελέτης σκοπιμότητας. Η διαφορά έγκειται στις λεπτομέρειες των πληροφοριών που αναλύονται. Σύμφωνα με τα παραπάνω, συχνά είναι αναγκαίο, στο στάδιο της προμελέτης σκοπιμότητας να εξετάζονται, με ευρύτητα, οι οικονομικές εναλλακτικές λύσεις:

---

<sup>19</sup> Σωτήρης Καρβούνης, **Μεθοδολογία Εκπόνησεως Οικονομοτεχνικών μελετών**, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 1993, σελ 60-61.

(α) Της αγοράς και της δυναμικότητας της μονάδας δηλ. μελέτη της ζήτησης και της αγοράς, πωλήσεις και μάρκετινγκ, πρόγραμμα παραγωγής και δυναμικότητας της μονάδας.

(β) Των εισροών παραγωγικών συντελεστών.

(γ) Της τοποθεσίας και του περιβάλλοντος της εγκατάστασης.

(δ) Του μηχανολογικού εξοπλισμού: τεχνολογία και μηχανήματα καθώς και έργα πολιτικού μηχανικού.

(ε) Της εκτέλεσης του προγράμματος και του προϋπολογισμού του.

(στ) Της χρηματοοικονομικής ανάλυσης: κόστος επένδυσης, χρηματοδότηση, κόστος παραγωγής και εμπορικό κέρδος.

Η δομή μιας προμελέτης σκοπιμότητας θα μπορούσε να είναι η ίδια με εκείνη μιας λεπτομερούς μελέτης σκοπιμότητας. Όταν μια μελέτη επενδυτικής ευκαιρίας εκτιμάται ως ικανή να εφαρμοστεί, το στάδιο της προμελέτης συχνά παραλείπεται. Το στάδιο της προμελέτης επίσης παρακάμπτεται όταν μια μελέτη επενδυτικής ευκαιρίας που βασίζεται στους φυσικούς πόρους περιέχει στοιχεία που είτε οδηγούν στη λεπτομερή μελέτη σκοπιμότητας είτε καθορίζουν τη διακοπή της μελέτης. Η προμελέτη σκοπιμότητας όμως πρέπει να εκπονείται αν τα οικονομικά του προγράμματος είναι αμφίβολα αλλά χρειάζεται να γίνει και μια έρευνα σε βάθος με λεπτομερή μελέτη της αγοράς ή άλλη μελέτη υποστήριξης για να καθοριστεί η αξιοπιστία της. Παρ' όλα αυτά όμως μπορούν να γίνουν συντομεύσεις στα δευτερεύοντα στοιχεία της επένδυσης και στο κόστος παραγωγής αλλά όχι σ' αυτά που καθορίζουν τους σπουδαίους συντελεστές του κόστους. Τα τελευταία αυτά στοιχεία πρέπει να υπολογίζονται ως μέρος της προμελέτης σκοπιμότητας, αλλά δεν είναι ανάγκη να στηρίζονται απαραίτητα σε προσφορές διαφόρων εταιριών.

### **2.3.1 Τα βήματα που πρέπει να ακολουθούνται κατά την εκπόνηση της προμελέτης σκοπιμότητας**

Τα βήματα που πρέπει να ακολουθούνται όταν εκπονείται μια προμελέτη σκοπιμότητας είναι:<sup>20</sup>

1. Το ιστορικό του επενδυτικού έργου, το οποίο αναφέρεται στα γενικά στοιχεία του σχεδίου, στο ιστορικό του αλλά και στο κόστος των διαφόρων ερευνών και μελετών που έχουν ήδη πραγματοποιηθεί.
2. Η ανάλυση της αγοράς και τα θέματα μάρκετινγκ που περιλαμβάνουν: α) τον καθορισμό της βασικής ιδέας του επενδυτικού σχεδίου, τους στόχους και τη στρατηγική, β) τη ζήτηση και αγορά στις οποίες πρέπει να περικλείεται η δομή και τα χαρακτηριστικά της αγοράς, το υπολογιζόμενο μέγεθος της αγοράς που υπάρχει και οι δυναμικότητες των μονάδων του κλάδου στον οποίο βρίσκεται η επιχείρηση, η εξέλιξή της κατά τη διάρκεια του χρόνου, η υπολογιζόμενη μελλοντική ανάπτυξή της, τα κυριότερα προβλήματα και οι προοπτικές της και η γενική ποιότητα των προϊόντων ή υπηρεσιών που μελετώνται. Επίσης, πρέπει να περιλαμβάνονται οι εισαγωγές και οι οποιοσδήποτε μελλοντικές τους τάσεις στον όγκο ή στις τιμές, το ποσοστιαίο μέγεθος της ζήτησης και οι κυριότεροι καθοριστικοί παράγοντες και δείκτες, γ) τα διάφορα θέματα μάρκετινγκ που σχετίζονται με την πρόβλεψη των πωλήσεων και τον προϋπολογισμό του μάρκετινγκ τα οποία πρέπει να περιλαμβάνουν την ιδέα του μάρκετινγκ για κάθε περίπτωση, τους στόχους που έχει επιλέξει η κάθε επιχείρηση και τις στρατηγικές που θα ακολουθήσει, τον ενδεχόμενο ανταγωνισμό του επενδυτικού σχεδίου από διάφορους τοπικούς ή ξένους ανταγωνιστές, τον εντοπισμό των αγορών για το προϊόν ή την υπηρεσία ανάλογα με τη γεωγραφική θέση στην οποία βρίσκεται η επιχείρηση, το πρόγραμμα παραγωγής των προϊόντων και υποπροϊόντων της επιχείρησης το πρόγραμμα για τις πωλήσεις και τέλος τα έσοδα που θα προκύψουν από τις ετήσιες πωλήσεις των προϊόντων και υπηρεσιών της επιχείρησης αλλά και τα ετήσια έξοδα του μάρκετινγκ και των πωλήσεων.

---

<sup>20</sup> Σωτήρης Καρβούνης, **Μεθοδολογία Εκπόνησεως Οικονομοτεχνικών μελετών**, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 1993, σελ 61-65.

3. Οι ανάγκες της επιχείρησης στις εισροές των διαφόρων υλικών και στη μελλοντική διαθεσιμότητά τους. Τα υλικά αυτά μπορεί να είναι ή πρώτες ύλες ή διάφορα συστατικά ή βιομηχανικά υλικά κατάλληλα επεξεργασμένα ή διάφορα βοηθητικά υλικά και υπηρεσίες τα οποία αποτελούν εφόδια για μια παραγωγική μονάδα.
4. Η προεπιλογή της κατάλληλης τοποθεσίας της επιχείρησης στην οποία πρέπει να περιλαμβάνεται και το κόστος της γης και το περιβάλλον στο οποίο θα βρίσκεται η επιχείρηση αφού βέβαια πρώτα γίνει μια λεπτομερής πρόβλεψη των περιβαλλοντικών επιδράσεων.
5. Τα μηχανολογικά του σχεδίου επένδυσης τα οποία περιλαμβάνουν:<sup>21</sup> Τον καθορισμό της δυναμικότητας της επιχείρησης, τη σχέση που υπάρχει μεταξύ των πωλήσεων, της εφικτής παραγωγικής δυναμικότητας και των εισροών σε υλικά της επιχείρησης, την περιγραφή αλλά και πρόβλεψη της τεχνολογίας που θα χρησιμοποιήσει η επιχείρηση σε συνάρτηση με τη δυναμικότητά της, την κατάλληλη κατανομή του εξοπλισμού της (εξοπλισμός παραγωγής, διάφορα μικροεργαλεία και ανταλλακτικά) και τέλος τα έργα του πολιτικού μηχανικού που αναφέρονται στην κατανομή των έργων του, στην οργάνωση και επίβλεψη των κτιρίων, στην κατάλληλη προετοιμασία του οικοπέδου και ανάπτυξη του χώρου και στον υπολογισμό του κόστους της επένδυσης των έργων του πολιτικού μηχανικού.
6. Η οργάνωση της μονάδας, η οποία περιλαμβάνει ένα οργανόγραμμα της διεύθυνσης της επιχείρησης, της παραγωγής, των πωλήσεων και της διοίκησης προσωπικού και τα διάφορα προϋπολογιστικά γενικά έξοδα (διοικητικά, χρηματοοικονομικά και εργοστασιακά).
7. Οι ανθρώπινοι πόροι της επιχείρησης. Σ' αυτό το στάδιο η επιχείρηση πρέπει να υπολογίσει τις όποιες ανάγκες της σε ανθρώπινους πόρους, κατάλληλα μοιρασμένες σε εργατικό και επιτελικό προσωπικό και σε διάφορες κατηγορίες ειδικοτήτων. Επίσης πρέπει να υπολογίσει και το ετήσιο κόστος του ανθρώπινου δυναμικού της (καταβολή του βασικού μισθού ή ημερομισθίου μαζί με άλλες πρόσθετες καταβολές που μπορεί να είναι διάφορα επιδόματα, δώρα, bonus κ.α.).

---

<sup>21</sup> Σωτήρης Καρβούνης, **Μεθοδολογία Εκπονήσεως Οικονομοτεχνικών μελετών**, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 1993, σελ 61-65.

8. Η χρηματοοικονομική ανάλυση της επένδυσης και το κόστος της. Σ' αυτό το βήμα η επιχείρηση πρέπει να προσδιορίσει το συνολικό κόστος της επένδυσης εκτιμώντας τους απαιτούμενους πόρους -που ονομάζονται κεφάλαιο κίνησης (αποθέματα πρώτων υλών, προμήθειες κ.α.) γιατί χωρίς αυτούς το επενδυτικό σχέδιο δεν μπορεί να υλοποιηθεί και η επιχείρηση ως επενδυτική μονάδα δεν μπορεί να λειτουργήσει- αλλά και τα στοιχεία του παγίου ενεργητικού της. Στη συνέχεια πρέπει να γίνει η χρηματοδότηση του σχεδίου επένδυσης αφού πρώτα προταθούν οι τρόποι και το κόστος χρηματοδότησης του αλλά και να αξιολογηθεί χρηματοοικονομικά σύμφωνα με τις μεθόδους αξιολόγησης μιας επένδυσης (περίοδος επανάκτησης του αρχικού κεφαλαίου, συντελεστής απόδοσης, καθαρά παρούσα αξία και ανάλυση ευαισθησίας).

## **2.4 Μελέτες υποστήριξης (Support Study)**

Οι μελέτες υποστήριξης, ή όπως αλλιώς λέγονται και λειτουργικές μελέτες καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα ειδικών θεμάτων ενός σχεδίου επένδυσης και είναι απαραίτητες για την προμελέτη και μελέτη σκοπιμότητας κυρίως σε αρκετά μεγάλες επενδυτικές προτάσεις. Διάφορα παραδείγματα τέτοιων μελετών είναι τα παρακάτω:<sup>22</sup>

- Μελέτες πρώτων και βοηθητικών υλών που να καλύπτουν την τρέχουσα αλλά και τη μελλοντική διαθεσιμότητα των πρώτων και βοηθητικών υλών του σχεδίου επένδυσης αλλά και τις πιθανές μεταβολές στις τιμές των υλικών αυτών.
- Εργαστηριακές εφαρμογές και μελέτες που εκτελούνται για τον καθορισμό της καταλληλότητας των προϊόντων ή των πρώτων υλών.
- Μελέτες περιβαλλοντικών επιπτώσεων, που καλύπτουν τρέχουσες περιβαλλοντικές συνθήκες στην περιοχή που βρίσκεται ο τόπος εγκατάστασης (εκπομπές ρυπαντών και άλλων ρυπογόνων ουσιών), πιθανή χρήση τεχνολογιών χαμηλής εκπομπής ή τεχνολογιών για την προστασία του περιβάλλοντος, χρήση εναλλακτικών πρώτων υλών και βοηθητικών υλικών. Τέτοιου είδους μελέτη πρέπει να γίνεται ιδιαίτερα για επενδυτικά

---

<sup>22</sup> Σωτήρης Καρβούνης, **Μεθοδολογία Εκπονήσεως Οικονομοτεχνικών μελετών**, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 1993, σελ 65-69.

σχέδια που αφορούν διυλιστήρια πετρελαίου, εργοστάσια που παράγουν χημικά, ή χαρτί, συγκροτήματα σιδήρου και χάλυβα, εργοστάσια παραγωγής ενέργειας αλλά και θερμικές ή υδροηλεκτρικές μονάδες παραγωγής ενέργειας.

- Μελέτη επιλογής μηχανολογικού εξοπλισμού, ο οποίος είναι απαραίτητος όταν σχεδιάζονται μεγάλες μονάδες με πολλά τμήματα και ιδίως όταν οι προμηθευτές και οι τιμές παρουσιάζουν μεγάλες αποκλίσεις. Η σωστή επιλογή και παραγγελία του εξοπλισμού της επένδυσης -βασικό χαρακτηριστικό της οποίας είναι η λειτουργική αποτελεσματικότητα του σχεδίου επένδυσης- συμπεριλαμβανομένων και των προσκλήσεων για προσφορές, η αξιολόγηση αυτών των προσφορών, η υπογραφή και παράδοση των συμβάσεων γίνονται στην περίοδο εκτέλεσης του έργου.
- Μελέτες οικονομικών κλίμακας. Οι μελέτες αυτές ανατίθενται όταν υπάρχουν διαφορετικές τεχνολογίες και μεγέθη αγορών, αλλά τα προβλήματα περιορίζονται μόνο στις οικονομίες κλίμακας και δεν επεκτείνονται στο τεχνολογικό κομμάτι. Μέσω τέτοιων μελετών είναι δυνατόν να υπολογιστεί το μέγεθος της μονάδας, το κόστος παραγωγής και οι τιμές. Επίσης μπορούν να αναλυθούν διάφορες δυναμικότητες αλλά και να αναπτυχθούν τα κυριότερα χαρακτηριστικά του επενδυτικού σχεδίου, συμπεριλαμβανομένων και των αποτελεσμάτων για κάθε δυναμικότητα.

Οι μελέτες υποστήριξης ποικίλλουν, ανάλογα με τον τύπο και τη φύση των επενδυτικών σχεδίων. Τα συμπεράσματα όμως που προκύπτουν απ' αυτές τις μελέτες πρέπει να είναι αρκετά σαφή για να οδηγήσουν τον επενδυτικό φορέα στο επόμενο στάδιο της εκπόνησης της μελέτης. Στις περισσότερες περιπτώσεις, τα αποτελέσματα της μελέτης υποστήριξης όταν αυτή εκτελείται μαζί με τη μελέτη σκοπιμότητας, αποτελούν μέρος της μελέτης σκοπιμότητας και έτσι ελαττώνεται όχι μόνο η έκτασή της αλλά και το κόστος της.

Όταν ένας πόρος (πρώτη και βοηθητική ύλη, προμήθεια κ.α.) μπορεί να είναι καθοριστικός παράγοντας της βιωσιμότητας του σχεδίου επένδυσης, τότε η μελέτη υποστήριξης εκτελείται πριν από την προμελέτη ή τη μελέτη σκοπιμότητας. Όταν όμως απαιτείται λεπτομερής μελέτη για μια συγκεκριμένη εκροή της επιχείρησης, τότε είναι δυνατόν η μελέτη υποστήριξης να γίνεται συγχρόνως ως μέρος της μελέτης σκοπιμότητας ή της προμελέτης σκοπιμότητας αλλά μπορεί να εκπονείται και χωριστά απ' αυτήν. Η μελέτη υποστήριξης μπορεί να γίνεται και μετά τη μελέτη σκοπιμότητας όταν γίνεται αντιληπτό ότι η πορεία της μελέτης θα μπορούσε να είναι ασφαλέστερη αν ένα συγκεκριμένο θέμα του σχεδίου χρειάζεται περισσότερες λεπτομέρειες έστω και αν η αρχική αξιολόγηση έχει έγινε νωρίτερα.

## **2.5 Μελέτη σκοπιμότητας (Feasibility Study)**

Μια μελέτη σκοπιμότητας πρέπει να παρέχει τη βάση (οικονομική, τεχνική, εμπορική) για την απόφαση εκπόνησης μιας επένδυσης. Θα πρέπει επίσης να καθορίζει και να εξετάζει όλα τα βασικά στοιχεία που σχετίζονται με την παραγωγή συγκεκριμένων προϊόντων ή υπηρεσιών σε συνάρτηση με τις εναλλακτικές λύσεις της παραγωγής, οι οποίες έχουν ήδη αναλυθεί στο στάδιο της προμελέτης σκοπιμότητας (αν αυτό βέβαια έχει προηγηθεί). Έτσι, μια μελέτη σκοπιμότητας πρέπει να δίνει την εικόνα μιας συγκεκριμένης παραγωγικής δυνατότητας στην τοποθεσία εγκατάστασης της επιχείρησης, που χρησιμοποιεί την κατάλληλη τεχνολογία ή τεχνολογίες σε σχέση με τις υπάρχουσες πρώτες ύλες, με συγκεκριμένα κεφάλαια για επένδυση και παραγωγικό κόστος, καθώς και τα έσοδα από πωλήσεις αλλά και την απόδοση του κεφαλαίου της επένδυσης.<sup>23, 24</sup>

Οι τελικές εκτιμήσεις για το κόστος της επένδυσης και το κόστος παραγωγής και η χρηματοοικονομική και οικονομική κερδοφορία είναι σε αρκετά σημαντικές αν η έκταση του επενδυτικού σχεδίου ορίζεται σαφώς προκειμένου να μην παραληφθεί κάποιο βασικό του μέρος. Η έκταση του προγράμματος θα πρέπει να ορίζεται με σχεδιαγράμματα και χρονοδιαγράμματα που λειτουργούν ως υποστηρικτική δομή κατά τη διάρκεια εξέλιξης του σχεδίου.

Όλα αυτά τα χρόνια, μέσα από την ανάλυση των ποικίλων επενδυτικών προγραμμάτων από τους επενδυτικούς φορείς συμπεραίνεται ότι δεν υπάρχει ομοιόμορφη προσέγγιση ή κάποιο μοντέλο που να καλύπτει όλα τα επενδυτικά προγράμματα κάθε τύπου, μεγέθους ή κατηγορίας. Έτσι, η έμφαση ποικίλλει από επενδυτικό σχέδιο σε επενδυτικό σχέδιο. Για τα περισσότερα όμως επενδυτικά προγράμματα, το πρότυπο ανάλυσης που τους δίνεται, είναι γενικής εφαρμογής, λαμβάνοντας απλώς υπόψη ότι τα μεγαλύτερα προγράμματα είναι πιο πολύπλοκα και επομένως χρειάζονται περισσότερες και πιο περίπλοκες πληροφορίες.

Όλες οι υποθέσεις και όλα τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται σε μια μελέτη σκοπιμότητας, μαζί με όλες τις λύσεις που επιλέγονται, πρέπει να περιγράφονται και να εξηγούνται έτσι ώστε το επενδυτικό σχέδιο να γίνεται πιο περιεκτικό για τον επενδυτή κατά

---

<sup>23</sup> Σωτήρης Καρβούνης, **Μεθοδολογία Εκπόνησεως Οικονομοτεχνικών μελετών**, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 1993, σελ 70-72.

<sup>24</sup> Unido: **Extracts of feasibility studies**, 1976, page (σελ.) 136-142.

τη διαδικασία αξιολόγησης της μελέτης. Αν ένα επενδυτικό σχέδιο δεν είναι βιώσιμο μολονότι έχουν εξεταστεί όλες οι εναλλακτικές λύσεις, η κατάσταση αυτή πρέπει να αναλύεται και να δίδονται οι λόγοι που οδήγησαν σ' αυτή. Με άλλα λόγια, ακόμα και αν μια μελέτη σκοπιμότητας δεν καταλήγει σε θετικό συμπέρασμα, για το ίδιο το επενδυτικό σχέδιο έχει βαρύνουσα σημασία, καθώς μπορεί να αποτρέψει τυχόν σπατάλες των σπάνιων κεφαλαιακών πόρων.<sup>25</sup>

Ο όρος «μελέτη σκοπιμότητας» είναι τις περισσότερες φορές δυσνόητος και δεν αποδίδει δόκιμα αυτό που πρέπει να εννοείται. Θα μπορούσε να λέγεται καλύτερα και «μελέτη εφικτότητας» ή «μελέτη του εφικτού». Συχνά, ένα κείμενο με στοιχεία για την προμήθεια μηχανολογικού εξοπλισμού ή τεχνολογίας αποκαλείται εσφαλμένα μελέτη σκοπιμότητας, ενώ είναι απλώς μια τεχνική ή υποστηρικτική μελέτη. Επίσης, ορισμένες φορές, οι υπολογισμοί για την παραγωγή ή τις πωλήσεις, έχουν σαν κύρια βάση τις συνθήκες που επικρατούν σε μια ανεπτυγμένη χώρα και γι' αυτό είναι τελείως άσχετοι ή και απροσάρμοστοι στις συνθήκες της τοπικής παραγωγής και επομένως μπορούν να οδηγήσουν σε λανθασμένο δρόμο και σε σπατάλη κεφαλαιακών πόρων. Έτσι, η μελέτη σκοπιμότητας πρέπει να σχετίζεται με την τοπική αγορά, τις παραγωγικές συνθήκες και τους διαθέσιμους παραγωγικούς συντελεστές, και να περιλαμβάνει μια ανάλυση του κόστους, των εσόδων και των κερδών.

Η μελέτη σκοπιμότητας θα πρέπει να εκπονείται μόνο αν οι απαιτούμενες χρηματοοικονομικές διευκολύνσεις μπορούν να επιβεβαιώνονται με υψηλό βαθμό ακρίβειας. Η κατάσταση κατά την οποία μια μελέτη σκοπιμότητας καταλήγει σε θετικό συμπέρασμα, και μάλιστα μπορεί να έχει μικρή σημασία για την επιχείρηση, χωρίς αυτή όμως, δεν θα υπήρχαν τα απαραίτητα κεφάλαια για την εκτέλεση της επένδυσης. Γι' αυτό το λόγο, η δυνατότητα χρηματοδότησης του επενδυτικού σχεδίου θα πρέπει να εξετάζεται και να αναλύεται στο στάδιο της μελέτης σκοπιμότητας, επειδή οι χρηματοδοτικές συνθήκες έχουν άμεση επίδραση στο συνολικό κόστος της επένδυσης και επομένως και στη χρηματοοικονομική δυνατότητα του προγράμματος.

---

<sup>25</sup> Σωτήρης Καρβούνης, **Μεθοδολογία Εκπονήσεως Οικονομοτεχνικών μελετών**, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 1993, σελ 70-72.

### **2.5.1 Τα βασικά βήματα που πρέπει να ακολουθούνται κατά την εκπόνηση της μελέτης σκοπιμότητας**

Τα βασικά βήματα που πρέπει να ακολουθούνται κατά την εκπόνηση της μελέτης σκοπιμότητας είναι τα παρακάτω:<sup>26</sup>

1. Πρέπει να γίνεται μία συνοπτική θεώρηση όλων των βασικών ευρημάτων της μελέτης σκοπιμότητας.
2. Είναι βασικό να αναφέρονται οι ανάδοχοι – υποστηρικτές του σχεδίου επένδυσης (επενδυτικοί φορείς) και οι λόγοι για τους οποίους ενδιαφέρονται γι' αυτό, το ιστορικό του, καθώς επίσης και το κόστος των ερευνών και μελετών που έχουν ήδη εκπονηθεί.
3. Πρέπει να γίνεται γνωστή η δυναμικότητα της αγοράς και της μονάδας οι οποίες περιλαμβάνουν: Τη δομή της αγοράς και την ανάλυση της ζήτησης, τις αναμενόμενες πωλήσεις και το μάρκετινγκ, το πρόγραμμα παραγωγής (κατ' εκτίμηση) και τέλος τη δυναμικότητα της μονάδας.
4. Με αρκετή λεπτομέρεια πρέπει να αναφέρονται οι εισροές των υλικών και συγκεκριμένα, η διαθεσιμότητα των πρώτων υλών (αγροτικά - κτηνοτροφικά προϊόντα, μεταλλικά και μη μεταλλικά ορυκτά προϊόντα) και των άλλων εισροών (ηλεκτρισμός, νερό ατμός, πεπιεσμένος αέρας, καύσιμα και άλλα αναλώσιμα) που θα χρειαστεί η επιχείρηση. Επίσης πρέπει να αναφέρεται το πρόγραμμα των προμηθειών σε πρώτες ύλες, ενδιάμεσα και βοηθητικά υλικά (χημικά πρόσθετα, υλικά συσκευασίας, χρώματα, βερνίκια, ορυκτέλαια και διάφορα καθαριστικά υλικά) , κατεργασμένα βιομηχανικά υλικά (μέταλλα, ημικατεργασμένα υλικά τα οποία σχετίζονται με κάποιους κλάδους της βιομηχανίας που κάνουν συναρμολόγηση διαφόρων καταναλωτικών και βιομηχανικών αγαθών, κ.α.) , εφόδια εργοστασίου και τέλος η ενέργεια, το νερό, το ρεύμα παραγωγής κ.α.

---

<sup>26</sup> Σωτήρης Καρβούνης, **Μεθοδολογία, Τεχνικές και Θεωρία για Οικονομοτεχνικές μελέτες**, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 1993, σελ 62.

5. Βασικό ρόλο κατά την εκπόνηση της μελέτης σκοπιμότητας, παίζει η τοποθεσία στην οποία βρίσκεται η επιχείρηση γι' αυτό και πρέπει να επιλέγεται και να περιγράφεται με λεπτομέρειες η άριστη τοποθεσία και να εξηγούνται οι λόγοι που οδήγησαν σ' αυτή την επιλογή. Επίσης, σημαντικό ρόλο παίζει και η ζώνη εγκατάστασης της μονάδας αλλά και οι τοπικές συνθήκες που επικρατούν στην περιοχή (π.χ. οικόπεδο και γήπεδα, διευκολύνσεις μεταφορών, τροφοδοσία νερού και ενέργειας, εργατικό δυναμικό, νομικοί και φορολογικοί κανονισμοί που επικρατούν στην περιοχή, συνθήκες διαβίωσης, συμπεριλαμβανομένων και των περιβαλλοντολογικών επιδράσεων που αναμένεται να προκύψουν από την ανέγερση και λειτουργία της επιχείρησης).<sup>27</sup>
6. Στο στάδιο αυτό πρέπει να αναφέρονται τα μηχανολογικά – κτιριακά του σχεδίου επένδυσης και πιο συγκεκριμένα η επιλογή των κατάλληλων τεχνολογικών διεργασιών που είναι απαραίτητες για να λειτουργήσει η μονάδα, ο τύπος των μηχανημάτων, των εργαλείων και των συσκευών που θα χρησιμοποιηθούν, το κόστος της τεχνολογίας και του μηχανολογικού εξοπλισμού και τέλος τα έργα του πολιτικού μηχανικού που περιλαμβάνουν τα σχεδιαγράμματα του εργοστασίου, τη διαθεσιμότητα των κατασκευαστικών υλικών που θα χρησιμοποιηθούν για τα κτίρια και τα μηχανήματα, την επιλογή του εργατικού δυναμικού που θα διεκπεραιώσει όλες αυτές τις κατασκευές, τον υπολογισμό του κόστους των έργων (αν τα έργα αυτά αφορούν κτίρια ή αν είναι έργα διευθέτησης και υποδομής του χώρου ή έργα εκτός εργοστασίου τότε περιλαμβάνονται στο κόστος της επένδυσης αλλά και στο κόστος της παραγωγής σαν ετήσιο κόστος για τη συντήρηση και επισκευή των έργων του πολιτικού μηχανικού.
7. Σ' αυτό το βήμα πρέπει να γίνεται μνεία της οργάνωσης της παραγωγικής μονάδας η οποία συνδέεται άμεσα με τα γενικά έξοδα και επομένως η γνώση της οργανωτικής δομής της μονάδας, θα βοηθήσει στην εκτίμηση των γενικών εξόδων από τα οποία εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό η οικονομική κατάσταση του προγράμματος. Για να εκτιμηθούν όμως πιο ρεαλιστικά τα γενικά έξοδα,

---

<sup>27</sup> Σωτήρης Καρβούνης, **Μεθοδολογία, Τεχνικές και Θεωρία για Οικονομοτεχνικές μελέτες**, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 1993, σελ 62.

πρέπει να γίνει μια διαίρεση του εργοστασίου στα καλούμενα «κέντρα κόστους» (κέντρα παραγωγής, χρηματοοικονομικής ανάλυσης, διάθεσης και διοίκησης) και αφού γίνει λεπτομερής περιγραφή και καταγραφή της σύνθεσης των εξόδων αυτών, να δημιουργηθεί ένας πίνακας όπου θα αναφέρονται τα γενικά έξοδα και το σύνολό τους.<sup>28</sup>

8. Μόλις καθοριστεί η παραγωγική δυναμικότητα της επιχείρησης αλλά και οι τεχνολογικές μέθοδοι που θα χρησιμοποιηθούν στην παραγωγή των προϊόντων, είναι αρκετά σημαντικό να προσδιοριστεί και το κατάλληλο ανθρώπινο δυναμικό για το πρόγραμμα παραγωγής που θα ακολουθηθεί. Το ανθρώπινο δυναμικό της μονάδας χωρίζεται σε δύο βασικές κατηγορίες: Α) Στο εργατικό δυναμικό, που για τον καθορισμό του πρέπει να ληφθούν υπόψη τα οργανογράμματα της μονάδας, το πρόγραμμα παραγωγής και η δυναμικότητά της, η στρατηγική και οι στόχοι για την εύρυθμη λειτουργία του εργοστασίου, η τεχνολογία παραγωγής, το επίπεδο εκπαίδευσης των εργαζομένων και η διαθεσιμότητα του εργατικού δυναμικού.

Β) Στο επιτελικό προσωπικό που και εδώ πρέπει να ληφθούν υπόψη τα διάφορα οργανογράμματα, οι στρατηγικές για τη διοίκηση και λειτουργία της παραγωγικής μονάδας, το επίπεδο εκπαίδευσης του προσωπικού και η διαθεσιμότητά του είτε αυτή είναι εγχώρια είτε είναι ξένη.

9. Το επόμενο στάδιο αφορά το χρονοδιάγραμμα εκτέλεσης του προγράμματος το οποίο περιλαμβάνει την χρονική περίοδο από την απόφαση της επιχείρησης για επένδυση μέχρι την έναρξη της εμπορικής παραγωγής. Σ' αυτή τη φάση περιλαμβάνονται τα στάδια των διαπραγματεύσεων και των υπογραφών των συμβολαίων, ο σχεδιασμός του προγράμματος, η κατασκευή και η έναρξη της λειτουργίας του. Το βασικό αντικείμενο του σταδίου αυτού είναι να καθοριστούν οι οικονομικές επιδράσεις του χρονοδιαγράμματος εκτέλεσης του προγράμματος με αποτέλεσμα να εξασφαλιστεί η αποτελεσματική χρηματοδότηση για την προώθηση του προγράμματος ακόμη και μετά την έναρξη της παραγωγικής λειτουργίας. Αυτό επιτυγχάνεται με την

---

<sup>28</sup> Σωτήρης Καρβούνης, **Μεθοδολογία, Τεχνικές και Θεωρία για Οικονομοτεχνικές μελέτες**, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 1993, σελ 62.

προετοιμασία από την επιχείρηση ενός άριστου χρονοδιαγράμματος εκτέλεσης το οποίο πρέπει να παρουσιάζεται λεπτομερώς στη μελέτη σκοπιμότητας.

10. Το δέκατο βασικό βήμα της μελέτης σκοπιμότητας αναφέρεται στη χρηματοδοτική και οικονομική αξιολόγηση του σχεδίου επένδυσης. Πιο συγκεκριμένα, γίνεται εκτενής αναφορά στο συνολικό κόστος της επένδυσης και στα κυριότερα στοιχεία της σε εγχώρια και ξένα νομίσματα που απαιτούνται για τη διαμόρφωση του χώρου, για τα έργα του πολιτικού μηχανικού, για την τεχνολογία και τα μηχανήματα, για το κεφάλαιο κίνησης και για τα έξοδα κεφαλαίων που γίνονται πριν την πραγματοποίηση της επένδυσης. Επίσης αναφέρονται οι πηγές χρηματοδότησης της επένδυσης, η επίδραση του κόστους χρηματοδότησης στο πρόγραμμα της επένδυσης, η σχέση των ξένων προς τα ίδια κεφάλαια, τα έξοδα του εργοστασίου (γενικά διοικητικά έξοδα, έξοδα πωλήσεων και διανομής) και τα έξοδα λειτουργίας της μονάδας (έξοδα χρηματοδότησης και αποσβέσεις). Τέλος, σ' αυτό το στάδιο γίνεται μια λεπτομερής αναφορά στην καθαρή παρούσα θέση της επιχείρησης, στο ρυθμό απόδοσης και στο χρόνο επιστροφής των κεφαλαίων της, στην ανάλυση ευαισθησίας (sensitivity analysis) και στις επιδράσεις της στην εθνική οικονομία της χώρας που δραστηριοποιείται, στοιχεία τα οποία θα αναλυθούν περισσότερο στο τρίτο (3<sup>ο</sup>) κεφάλαιο αυτής της εργασίας.
11. Το τελευταίο βήμα της μελέτης σκοπιμότητας έχει να κάνει με τα πορίσματα και τα συμπεράσματα από την εκπόνηση της επένδυσης. Παρουσιάζονται τα κυριότερα πλεονεκτήματα του επενδυτικού προγράμματος, τα όποια μειονεκτήματα υπάρχουν πριν από την εκπόνηση του προγράμματος και όσα προκύβουν κατά τη διάρκειά του και τέλος οι πιθανότητες για την εκτέλεση ή μη του προγράμματος.

## **2.6 Απαραίτητες πληροφορίες για την εκπόνηση των παραπάνω μελετών**

Όπως φαίνεται από την ανάλυση των παραπάνω σταδίων μιας επένδυσης, τα κόστη της επένδυσης, παραγωγής και μάρκετινγκ θα πρέπει να αναγνωρίζονται και να εκτιμώνται με όσο το δυνατόν μεγαλύτερη ακρίβεια. Όμως τα έξοδα και ο χρόνος που εμπλέκονται στην παροχή τέτοιων στοιχείων δεν δικαιολογούνται πάντοτε, και γι' αυτό είναι απαραίτητο για

τους ανθρώπους που έχουν αναλάβει την εκπόνηση του σχεδίου επένδυσης, να βασίζονται σε υποθέσεις οι οποίες πρέπει να αναφέρονται οπωσδήποτε στις μελέτες. Θα πρέπει επίσης να αναφέρονται και οι πηγές των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν στις μελέτες, ώστε να είναι αργότερα δυνατός ο έλεγχος της αξιοπιστίας των στοιχείων αυτών.<sup>29</sup>

Εκτιμήσεις κόστους, που μπορούν να κατατάσσονται ανάλογα με την ακρίβεια τους και τις δαπάνες χρήματος και χρόνου απόκτησής τους, γίνονται με τους ακόλουθους τρόπους:

- Πρόσκληση για προσφορές.: Αυτές βασίζονται κυρίως σε κάποιες συγκεκριμένες προδιαγραφές υλικών και εξοπλισμού. Αυτή είναι η ακριβότερη αλλά και η δαπανηρή και χρονοβόρος μέθοδος.
- Χρήση τιμών από ίδια σχέδια επένδυσης για τον υπολογισμό του κόστους βασισμένες σε προδιαγραφές και συγκεκριμένες ποσότητες.
- Υπολογισμοί των συνόλων για ομάδες μηχανημάτων ή λειτουργικών μερών του επενδυτικού σχεδίου που βασίζονται στο κόστος συγκρινόμενων υπάρχοντων επενδυτικών σχεδίων. Ο βαθμός ακρίβειας μειώνεται και η πιθανότητα για παράλειψη βασικών στοιχείων του σχεδίου αυξάνεται με την αύξηση της κάλυψης ποσών καταβαλλόμενων εφάπαξ.

Οι εκτιμήσεις του κόστους της επένδυσης βασίζονται στο κόστος των διαφόρων στοιχείων που την αποτελούν και από τις εφάπαξ καταβολές που πρέπει πάντως να προσαρμόζονται, λαμβάνοντας υπόψη μεταξύ άλλων και τα εξής:

- Ετήσιους ρυθμούς πληθωρισμού.
- Αλλαγές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες.
- Διαφορές στις τοπικές συνθήκες, όπως είναι οι κλιματολογικές, που οδηγούν στην ανάγκη εγκατάστασης κλιματιστικών συσκευών.
- Διαφορετικοί νόμοι και διατάξεις, όπως π.χ. για την ασφάλεια.
- Προσπελασιμότητα του χώρου εγκατάστασης.

---

<sup>29</sup> Σ. Θεοφανίδης, *Εγχειρίδιο Αξιολόγησης Επενδυτικών Σχεδίων*, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1987, σελ. 67-72.

- Πιθανά σφάλματα τα οποία προέρχονται από την έλλειψη αξιόπιστων στοιχείων, από την προκαταρκτική σχεδίαση του επενδυτικού σχεδίου, από μεθοδολογική ατέλειες, από φυσικά απρόοπτα για διάφορα θέματα κ.λ.π.<sup>30</sup>

Η αξιοπιστία των εκτιμήσεων του κόστους παραγωγής εξαρτάται από τη διαθεσιμότητα των στοιχείων για τα υλικά, το προσωπικό και τα γενικά έξοδα. Τα γενικά έξοδα είναι δύσκολο να υπολογισθούν, ιδιαίτερα στα στάδια των μελετών των επενδυτικών ευκαιριών και της προμελέτης σκοπιμότητας.

Πληροφορίες για το κόστος των πρώτων υλών μπορούν να λαμβάνονται τοπικά ή στην περίπτωση εισαγωγών, από προσφορές ξένων προμηθευτών. Για τον υπολογισμό του κόστους της εργασίας πρέπει να λαμβάνονται υπόψη η ισχύουσα εργατική νομοθεσία, οι διαθέσιμες ειδικότητες που υπάρχουν κ.λ.π.

Όταν απαιτούνται εκτιμήσεις εισροών πρέπει να εξετάζονται οι παρακάτω παράμετροι:

- Σχέδιο του μάρκετινγκ.
- Πρόγραμμα παραγωγής,
- Πρόγραμμα εργασίας (αριθμός βαρδιών, εργάσιμες ημέρες κ.λ.π.).
- Τύπος τεχνολογίας και εξοπλισμού.
- Ποιότητα πρώτων υλών
- Ειδικότητες επιτελικού και εργατικού προσωπικού και
- Απαιτήσεις για την προστασία του περιβάλλοντος.

Στοιχεία για έναν κλάδο μέσα στον οποίο κατατάσσεται το επενδυτικό πρόγραμμα μπορούν να αντληθούν μετά από έρευνα σε δευτερογενείς πηγές δεδομένων - περιοδικά, βιβλία, έντυπα για κάθε κλάδο, κυβερνητικά δημοσιεύματα και ετήσιες αναφορές διαφόρων εισηγμένων στο

---

<sup>30</sup> Σ. Θεοφανίδης, *Εγχειρίδιο Αξιολόγησης Επενδυτικών Σχεδίων*, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1987, σελ. 67-72.

χρηματιστήριο επιχειρήσεων - που κανονικά υπάρχουν στις βιβλιοθήκες των Πανεπιστημίων και στο Διαδίκτυο.<sup>31</sup>

Τέτοια στοιχεία όπως οι ετήσιες αναφορές για περίοδο 10-15 ετών, μπορούν συχνά να βοηθήσουν στον εντοπισμό τάσεων, κύκλων και εποχικών διακυμάνσεων στους διαφόρους κλάδους. Τα περιοδικά κάθε κλάδου παρέχουν μια καλή αίσθηση των βασικών μονάδων του κλάδου και των κατευθύνσεων που ο κλάδος θα μπορούσε να ακολουθήσει.

Αφού συλλεγούν τα δευτερογενή στοιχεία, θα πρέπει να οργανωθούν και να αναλυθούν. Γενικά, πρέπει να απαντηθούν τα ακόλουθα ερωτήματα σχετικά με τον εξεταζόμενο κλάδο του σχεδίου επένδυσης:

1. Αναπτύσσεται ο κλάδος; Η ανάπτυξη μετράται με τον όγκο των πωλήσεων, τον αριθμό των εργαζομένων, τις παραγόμενες μονάδες, τον αριθμό των επιχειρήσεων που εισέρχονται στον κλάδο, κ.λ.π.
2. Παρέχονται ευκαιρίες; Παρέχει ο κλάδος ευκαιρίες για νέες επιχειρήσεις με στρατηγικές που να παράγουν νέα προϊόντα ή να χρησιμοποιούν διεργασίες, καινοτομική διανομή ή νέες στρατηγικές μάρκετινγκ;
3. Τι ποσά δαπανά ο κλάδος για έρευνα και ανάπτυξη; Οι δαπάνες αυτές θα δείξουν αν η τεχνολογία είναι σημαντική, πόσα χρειάζονται να δαπανηθούν και πόσο γρήγορος είναι ο κύκλος ανάπτυξης του προϊόντος.
4. Πώς έχει η κατάσταση με τις νέες τεχνολογίες; Πόσο γρήγορα προσαρμόζεται ο κλάδος στη νέα τεχνολογία και τι ρόλο παίζει η ανταγωνιστική στρατηγική της επιχείρησης στη βιομηχανία;
5. Ποιοι είναι οι κυριότεροι ανταγωνιστές; Ποιες είναι οι κυριότερες επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στο συγκεκριμένο κλάδο;
6. Υπάρχουν νέες, πετυχημένες επιχειρήσεις στον κλάδο; Αυτό θα δώσει μια ένδειξη του πόσο δύσκολα ή όχι είναι τα εμπόδια εισόδου μιας επιχείρησης μέσα σε ένα κλάδο και αν ο κλάδος αναπτύσσεται γρήγορα ή με αργούς ρυθμούς.
7. Πώς φαίνεται το μέλλον; Τι είναι πιθανόν να συμβεί τα επόμενα πέντε με δέκα χρόνια; Ποιες είναι οι τάσεις στην αγορά και ποια είναι τα πρότυπα των αλλαγών;

---

<sup>31</sup> Σ. Θεοφανίδης, *Εγχειρίδιο Αξιολόγησης Επενδυτικών Σχεδίων*, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1987, σελ. 67-72.

8. Υπάρχουν απειλές για τον κλάδο; Υπάρχει πιθανότητα η τεχνολογία να καταστήσει άχρηστο τον κλάδο ή τμήμα του κλάδου όπου δραστηριοποιείται η συγκεκριμένη επιχείρηση;<sup>32</sup>
9. Ποια είναι τα τυπικά περιθώρια του κλάδου; Η έρευνα στα ακαθάριστα περιθώρια του κλάδου δίνει μια ένδειξη των ορίων για λάθη.

Αυτά όμως τα στοιχεία της δευτερογενούς αγοράς, αντανακλούν τη χονδρική εικόνα του κλάδου και τα περισσότερα απ' αυτά αναφέρονται σε παλαιότερα έτη. Έτσι, για να αποκτηθούν πρόσφατα στοιχεία, είναι εξαιρετικά σπουδαίο να συλλέγονται και πρωτογενή στοιχεία του κλάδου. Με άλλα λόγια χρειάζονται πληροφορίες από ανθρώπους του κλάδου οι οποίοι είναι οι εξής:

- ♦ Οι μελετητές τον κλάδο, που διερευνούν όλα τα στοιχεία που σχετίζονται με τον συγκεκριμένο κλάδο και δημοσιεύουν εκθέσεις γι' αυτόν σε εφημερίδες ή ειδικά πληροφοριακά δελτία.
- ♦ Οι πελάτες, που μπορούν να εκφράζουν την ικανοποίησή τους ή όχι για τα προϊόντα ή τις υπηρεσίες που προμηθεύονται από την επιχείρηση.
- ♦ Οι προμηθευτές και οι διανομείς, που είναι σε θέση να σχολιάζουν τη βιωσιμότητα του κλάδου με όρους ζήτησης για τα προϊόντα ή τις υπηρεσίες τους, καθώς και για τη χρηματοοικονομική τους κατάσταση.
- ♦ Οι εργαζόμενοι σε βασικές μονάδες τον κλάδο, που είναι μια καλή πηγή πληροφοριών για τους δυναμικούς ανταγωνιστές.
- ♦ Επαγγελματίες από οργανισμούς υπηρεσιών, όπως τέτοιοι είναι λογιστές, δικηγόροι οι οποίοι εργάζονται κανονικά για το συγκεκριμένο κλάδο.
- ♦ Οι κλαδικές εκθέσεις που παρέχουν μια καλή ένδειξη για το ποιοι είναι οι καλύτεροι του κλάδου και ποιοι έχουν ακολουθήσει την αποτελεσματικότερη στρατηγική στην αγορά.

Έτσι, όλα τα πρωτογενή στοιχεία (τοποθεσία επιχείρησης, οικόπεδο, έργα πολιτικού μηχανικού) αλλά και τα δευτερογενή που είναι απαραίτητα για την εκπόνηση όλων των

---

<sup>32</sup> Σ. Θεοφανίδης, *Εγχειρίδιο Αξιολόγησης Επενδυτικών Σχεδίων*, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1987, σελ. 67-72.

μελετών που αναφέρθηκαν στις προηγούμενες ενότητες (μελέτες εντοπισμού επενδυτικών ευκαιριών προμελέτη σκοπιμότητας, μελέτη σκοπιμότητας, μελέτες υποστήριξης) πρέπει να χρησιμοποιούνται με μεγάλη προσοχή - αφού βέβαια ληφθεί υπόψη η ημερομηνία συλλογής τους, το μέγεθος και η δυναμικότητα της επιχείρησης και η χώρα από την οποία προέρχονται και να αναφέρονται με σαφήνεια προκειμένου να γίνεται συνέχεια η επαλήθευσή και διασταύρωσή τους αλλά και να συμπληρώνονται.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup> ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΟΥ ΕΡΓΟΥ ΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ**

### **3.1 Γενικά για την αξιολόγηση της επένδυσης**

Η αξιολόγηση των επενδύσεων είναι μια εξαιρετικά σύνθετη διαδικασία η οποία από τη φύση της εμπεριέχει σημαντικό βαθμό αβεβαιότητας και ρίσκου και απαιτεί πολύ καλή χρηματοοικονομική ανάλυση. Αφού ετοιμαστούν όλα τα στοιχεία της μελέτης σκοπιμότητας, το αμέσως επόμενο βήμα είναι ο υπολογισμός του συνολικού κόστους της επένδυσης. Σε αρκετές περιπτώσεις πρέπει να θεωρείται ότι η χρηματοδότηση του προγράμματος είναι ήδη διαθέσιμη στο στάδιο της μελέτης σκοπιμότητας και έτσι οι επιβαρύνσεις χρηματοδότησης είναι δυνατόν να υπολογιστούν και να συμπεριληφθούν στο κόστος παραγωγής.<sup>33 34</sup>

Η χρηματοοικονομική αξιολόγηση αποτελεί ένα μικρό μέρος της όλης διαδικασίας, που περιστρέφεται γύρω από την έννοια των ταμειακών ροών της επένδυσης. Αποτελεί ένα χρήσιμο αναλυτικό εργαλείο, το οποίο συνοδεύει και συμπληρώνει αλλά και τεκμηριώνεται μέσα από τη διεξοδική εξέταση της σχεδιαζόμενης επένδυσης. Η αξιολόγηση συνολικά βασίζεται στη βαθιά κατανόηση της επιχείρησης και του περιβάλλοντός της (αγορά) καθώς και σε θέματα στρατηγικής που η επιχείρηση, με υποκειμενικό τρόπο, θέτει. Όσο μεγαλύτερη είναι η επιχείρηση τόσο περισσότερο βαρύνει και η στρατηγική διάσταση των επενδύσεών της. Για παράδειγμα, η σκοπιμότητα ανάπτυξης μιας σειράς προϊόντων ή υπηρεσιών νέας γενιάς (π.χ. υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας τρίτης γενεάς) γίνεται με διάφορες παραδοχές και στρατηγικές θεωρήσεις που είναι αδύνατο ή και λάθος να προσπαθεί κάποιος να τις τεκμηριώσει απλά με χρηματοοικονομικό τρόπο. Ωστόσο, στο περιβάλλον των περισσότερων ΜΜΕ, η οικονομική διάσταση των πραγμάτων είναι η κυρίαρχη. Σε ένα τέτοιο περιβάλλον η χρηματοοικονομική αξιολόγηση των επενδύσεων είναι βασικό εργαλείο αποφάσεων.

Η χρηματοοικονομική αξιολόγηση ενός σχεδίου επένδυσης, βασίζεται σε πάρα πολλές οικονομικές, εμπορικές και παραγωγικές παραδοχές και περιλαμβάνει τις εξής δύο βασικές κατηγορίες:

1. Τον εντοπισμό όλων των εσόδων (εισροών) και εξόδων (εκροών), που σχετίζονται με τη σχεδιαζόμενη επένδυση (cash flow analysis). Αυτή η διαδικασία είναι ασφαλώς η

<sup>33</sup> <http://dspace.lib.uom.gr/dspace/bitstream/2159/3778/2/AmanatidouMsc2008.pdf>

<sup>34</sup> [Www.de.aueb.gr/uploadfiles/Ch3\\_07.pdf](http://www.de.aueb.gr/uploadfiles/Ch3_07.pdf)

περισσότερο δύσκολη, γιατί εμπεριέχει τη μεγαλύτερη αβεβαιότητα για τα συμπεράσματα της αξιολόγησης. Στη διαδικασία αυτή καταρτίζονται όλες οι παραδοχές για την επένδυση, πράγμα ιδιαίτερα δύσκολο και με μεγάλη αβεβαιότητα. Στη φάση αυτή εμπλέκονται άτομα ποικίλων εξειδικεύσεων, προκειμένου να σχεδιαστούν με το μεγαλύτερο ρεαλισμό οι απαραίτητες «υποθέσεις εργασίας» της επένδυσης που μπορεί να αφορούν επιπτώσεις στο κόστος παραγωγής (μειώσεις στο προσωπικό, καλύτερη διαχείριση πρώτων υλών, εξοικονόμηση ενέργειας, κ.λ.π.), στα μερίδια αγοράς, στις εξαγωγές, στην ποιότητα και τις τιμές των προϊόντων, κ.λ.π.<sup>35</sup>

2. Τη χρήση μεθόδων και κριτηρίων, με βάση τα οποία οι παραπάνω εισροές και εκροές να μπορούν να αξιολογούνται (capital budgeting decision methods). Αυτή η διαδικασία έχει ένα μεθοδολογικό- αναλυτικό χαρακτήρα που σκοπό έχει την επεξεργασία των δεδομένων και των παραδοχών της πρώτης διαδικασίας ώστε η λήψη απόφασης να λαμβάνεται βασισμένη σε διάφανους και μόνο δείκτες. Η μόνη βασική παραδοχή στη διαδικασία υπολογισμού των κριτηρίων και των δεικτών αυτών είναι η εξέλιξη του κόστους κεφαλαίου (cost of capital) μέσα στον χρόνο.

### **3.2 Οι εναλλακτικές προτάσεις των σχεδίων επένδυσης και οι συνέπειες τους**

Κάθε μέρα, στην πρακτική ζωή των μελετητών, παρουσιάζονται πολλές επιλογές μεταξύ διαφόρων εναλλακτικών σχεδίων, προγραμμάτων, μεθόδων και διαδικασιών. Αν τα διαθέσιμα εναλλακτικά σχέδια επένδυσης περιλαμβάνουν διαφορετικά ποσά επένδυσης, διαφορετικό κόστος λειτουργίας και διαφορετικές προσόδους, τότε συνεπάγονται τα ερωτήματα, για το αν το επενδυτικό σχέδιο θα είναι επικερδές, γιατί γίνεται η επένδυση και γιατί χρησιμοποιείται αυτός ο τρόπος για την πραγματοποίηση της επένδυσης.<sup>36</sup>

Για να ληφθεί όμως απόφαση πρέπει να υπάρχουν εναλλακτικές προτάσεις και πρέπει να ορίζονται σαφώς και να αξιολογούνται τα πλεονεκτήματά τους, κατάλληλα. Πρέπει δηλαδή αφού επιλεγεί η κατάλληλη μέθοδος για την αξιολόγηση των επενδυτικών προτάσεων, να προσδιοριστεί το ποσό του κεφαλαίου που απαιτείται για την

---

<sup>35</sup> <http://dspace.lib.uom.gr/dspace/bitstream/2159/3778/2/AmanatidouMsc2008.pdf>

<sup>36</sup> [Www.survey.ntua.gr/main/studies/environ/6419/vasikes\\_arxes\\_axiologisis\\_ependysevn.pdf](http://www.survey.ntua.gr/main/studies/environ/6419/vasikes_arxes_axiologisis_ependysevn.pdf)

πραγματοποίηση του προγράμματος αλλά και να γίνει πρόβλεψη των ωφελειών ή κερδών που αναμένεται να προκύψουν απ' αυτό. Έτσι, αν δεν υπάρχουν δύο ή περισσότερες εναλλακτικές προτάσεις σε μία επιχείρηση δεν υπάρχει και ανάγκη για απόφαση. Όμως, πολλές αποφάσεις λαμβάνονται κατά σύμπτωση. Δηλαδή αν και υπάρχουν πολλές εναλλακτικές προτάσεις, αυτός που πρέπει να αποφασίσει, αποτυγχάνει να τις αναγνωρίσει και εξετάζει μόνο ένα πιθανό επενδυτικό σχέδιο. Στη χειρότερη δε περίπτωση αποτυγχάνει να διακρίνει έστω και μία εναλλακτική πρόταση ενώ μια άλλη περίπτωση είναι να εντοπισθούν δύο κακές εναλλακτικές προτάσεις και να απορριφθεί απλώς η χειρότερη. Με βάση τα προηγούμενα θα μπορούσε κάποιος να απαριθμήσει περιπτώσεις όπως:<sup>37</sup>

- ◆ Αποτυχία αναγνώρισης εναλλακτικών προτάσεων που ήδη υπάρχουν.
- ◆ Αποτυχία αναγνώρισης κατάλληλων εναλλακτικών προτάσεων.
- ◆ Αναγνώριση εναλλακτικών προτάσεων «κατάλληλων» για αξιολόγηση.
- ◆ Οι ατελείς εναλλακτικές προτάσεις είναι ορισμένες φορές και οι πιο οικονομικές.

Γι' αυτό το λόγο, οι αποφάσεις θα πρέπει να βασίζονται στις αναμενόμενες συνέπειες των διαφόρων εναλλακτικών προτάσεων. Όλες αυτές οι συνέπειες φυσικά θα είναι μελλοντικές. Πριν όμως καθιερώσουμε διαδικασίες για την αξιολόγηση των διαφόρων επενδυτικών προγραμμάτων, είναι βασικό να αποφασίσουμε ποια άποψη θα πρέπει να υιοθετήσουμε.

Βασικός κανόνας στην μελέτη των εναλλακτικών προτάσεων πρέπει να είναι η αρχή της ισομετρίας. Δηλαδή οι συνέπειες των εναλλακτικών προτάσεων πρέπει να εκφράζονται με αριθμούς και να εφαρμόζονται οι ίδιες μονάδες σ' αυτούς τους αριθμούς. Στις οικονομικές αποφάσεις, οι χρηματικές μονάδες είναι οι μόνες που καλύπτουν τις απαιτήσεις.

Ένα άλλο θέμα που πρέπει να προσέχουν όσοι μελετούν την εκπόνηση ενός σχεδίου επένδυσης, είναι ότι όταν γίνονται συγκρίσεις στις εναλλακτικές προτάσεις, μονάχα οι διαφορές τους πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και ότι αποφάσεις που μπορούν να ληφθούν χωριστά η μία απ' την άλλη, καλό είναι να λαμβάνονται χωριστά.

---

<sup>37</sup> [www.survey.ntua.gr/main/studies/environ/6419/vasikes\\_arxes\\_axiologisis\\_ependysevn.pdf](http://www.survey.ntua.gr/main/studies/environ/6419/vasikes_arxes_axiologisis_ependysevn.pdf)

### **3.3 Μέθοδοι Αξιολόγησης της Επένδυσης**

Αφού ολοκληρωθεί η διαδικασία της εκτίμησης των ωφελειών και των δαπανών που αναμένεται να προκύψουν από την εκπόνηση μιας μελέτης, οι πληροφορίες αυτές χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση των επενδυτικών προτάσεων.

Ιστορικά, έχουν αναπτυχθεί τρεις βασικοί μέθοδοι για την ανάλυση και αξιολόγηση των ταμειακών ροών των επενδυτικών προγραμμάτων. Αξίζει να παρατηρηθεί ότι οι μέθοδοι αυτοί οδηγούν σε διαφορετικά συμπεράσματα. Δεν πρόκειται δηλαδή για εναλλακτικές προσεγγίσεις του ίδιου τελικά δείκτη.

Οι τρεις μέθοδοι και τα αντίστοιχα κριτήρια συνοπτικά είναι τα εξής:<sup>38</sup>

1. Η μέθοδος της περιόδου Αποπληρωμής ή Επανείσπραξης ή Επανάκτησης της αρχικής επένδυσης (Payback Period - PP).
2. Η μέθοδος της Καθαρής Παρούσας Αξία (Net Present Value- NPV).
3. Η μέθοδος του ποσοστού απόδοσης ή της εσωτερικής αποδοτικότητας της επένδυσης (Internal or Discounted Rate of Return - IRR) ή και αλλιώς η ο εσωτερικός ρυθμός απόδοσης χρημάτων (internal rate of return- IRR).

#### **3.3.1 Μέθοδος της περιόδου Αποπληρωμής ή Επανείσπραξης της αρχικής επένδυσης (Payback Period - PP)**

Η μέθοδος αυτή, που καλείται και περίοδος επανάκτησης κεφαλαίου (recoupment period) ή επανείσπραξης της επένδυσης (pay-off period), είναι απλή και υπολογίζει τον αριθμό των ετών που απαιτούνται, ώστε οι καθαρές εισπράξεις ή εισροές (έσοδα) να καλύψουν το ύψος του επενδύμενου κεφαλαίου (επένδυση).

---

<sup>38</sup> Άγγελος Τσαγκλαγκάνος, *Χρηματοδότηση και αξιολόγηση επενδύσεων*, Εκδόσεις Αφοί Κυριακίδη, Θεσσαλονίκη, 1985, σελ. 62-64.

Ο τύπος αυτής της μεθόδου είναι ο παρακάτω.<sup>39</sup>

### Επένδυση

$$\text{Χρόνος αποπληρωμής} = \frac{\text{Μέσο ύψος ετήσιων εσόδων}}{\text{(εισπράξεις ή εισροές)}}$$

(έτη)

Αν οι ετήσιες εισροές (έσοδα) δεν είναι σταθερές από έτος σε έτος, η περίοδος αποπληρωμής του κεφαλαίου υπολογίζεται, αφού προστεθούν οι εισπράξεις που προβλέπεται να πραγματοποιηθούν στη διάρκεια ζωής του σχεδίου επένδυσης, έως ότου το σύνολο τους καλύψει (αποπληρώσει) την αρχική επένδυση.<sup>40</sup>

Κατά το κριτήριο αυτό γίνονται αποδεκτά τα σχέδια επένδυσης που έχουν γρήγορο χρόνο αποπληρωμής ή μια ορισμένη χρονική περίοδο. Η περίοδος αυτή αποτελεί το πρότυπο σύγκρισης και είναι γνωστή στους επενδυτικούς φορείς ή τους χρηματοδοτικούς αναλυτές. Αν ο υπολογιζόμενος χρόνος αποπληρωμής είναι υψηλότερος από το πρότυπο σύγκρισης, το σχέδιο επένδυσης δεν θεωρείται αποδεκτό. Αν όμως ο υπολογιζόμενος χρόνος είναι ίσος ή χαμηλότερος από το χρονικό πρότυπο, το σχέδιο επένδυσης είναι ελκυστικό, γιατί όσο πιο γρήγορα ο επενδυτής εισπράττει, ή επανακτά το αρχικό του κεφάλαιο (επένδυση), τόσο πιο γρήγορα εξασφαλίζει τη ρευστότητα του και αποφεύγει τη δέσμευση των κεφαλαίων του για να μπορεί να εκμεταλλευτεί και άλλες ευκαιρίες επένδυσης.

Το απλό αυτό κριτήριο αποδοτικότητας χρησιμοποιείται, όταν πρέπει να αποφασιστεί σε γρήγορο χρονικό διάστημα η αποδοχή ή απόρριψη ενός σχεδίου επένδυσης. Επίσης είναι ιδιαίτερα χρήσιμο στην ανάλυση του κινδύνου ορισμένων σχεδίων επένδυσης, που αντιμετωπίζουν γρήγορη τεχνολογική απαξίωση. Ένας άλλος λόγος για τον οποίο χρησιμοποιείται αυτή η μέθοδος είναι ότι οι επενδύσεις που έχουν μικρότερη περίοδο

---

<sup>39</sup> Άγγελος Τσαγκλαγκάνος, **Χρηματοδότηση και αξιολόγηση επενδύσεων**, Εκδόσεις Αφοί Κυριακίδη, Θεσσαλονίκη, 1985, σελ. 62-64.

<sup>40</sup> Σ. Θεοφανίδης, **Εγχειρίδιο Αξιολόγησης Επενδυτικών Σχεδίων**, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1987, σελ. 240-241.

επανείσπραξης, τις περισσότερες φορές έχουν καλύτερες βραχυπρόθεσμες επιπτώσεις στα κέρδη ανά μετοχή των επιχειρήσεων.

Τα κυριότερα μειονεκτήματα του κριτηρίου είναι τα εξής:

A) Διαφορεί για τη ροή των εσόδων (εισροών) μετά το χρόνο αποπληρωμής.

B) Δίνει συνήθως έμφαση σε ολιγόβια (μικρής διάρκειας ζωής) σχέδια επένδυσης

Γ) Στρέφει το επενδυτικό ενδιαφέρον μόνο στο «σίγουρο και γρήγορο κέρδος».

Δ) Δεν εκτιμά την αποδοτικότητα του κεφαλαίου που έχει επενδυθεί, αλλά την ικανότητα αποπληρωμής σε μετρητά.

E) Δε λαμβάνει υπόψη τις διαφορές στο χρόνο πραγματοποίησης των εξόδων - εσόδων.

Για τους παραπάνω λόγους το κριτήριο αυτό χρησιμοποιείται μόνο ως συμπληρωματικός δείκτης αποδοτικότητας.

### **3.3.2 Μέθοδος της Καθαρής Παρούσας Αξίας (Net Present Value - NPV)**

Το πιο συνηθισμένο κριτήριο αποδοτικότητας στην ανάλυση και αξιολόγηση των σχεδίων επένδυσης είναι η καθαρή παρούσα αξία (Net Present Value), γνωστή με τα αρχικά ΚΠΑ (NPV). Η ΚΠΑ προκύπτει, αν προεξοφλήσουμε στο παρόν (παρούσα αξία), για κάθε έτος χωριστά, τη διαφορά μεταξύ όλων των μελλοντικών χρηματικών (ταμειακών) εισροών ή εσόδων και εκροών ή εξόδων για ολόκληρο το χρόνο ζωής του σχεδίου επένδυσης, με βάση ένα συντελεστή προεξόφλησης.<sup>41, 42</sup>

Η έννοια της παρούσας αξίας έχει ιδιαίτερη σημασία, γιατί αντιπροσωπεύει και εκφράζει όλες τις ροές του σχεδίου επένδυσης στην τωρινή αξία τους, δηλαδή σ' αυτή που ισχύει τη στιγμή που ο επενδυτής παίρνει την απόφαση.

Για να υπολογίσουμε την ΚΠΑ, ακολουθούμε τα εξής στάδια:

---

<sup>41</sup> Σ. Θεοφανίδης, *Εγχειρίδιο Αξιολόγησης Επενδυτικών Σχεδίων*, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1987, σελ. 247-249.

<sup>42</sup> <http://talos.stef.teiher.gr/nsak>

A) Καταγράφουμε τα αρχικά μεγέθη των ταμειακών ή χρηματικών ροών και υπολογίζουμε την «Καθαρή Ταμειακή Ροή» (διαφορά μεταξύ εισροών και εκροών).

B) Επιλέγουμε το κατάλληλο επιτόκιο προεξόφλησης σύμφωνα πάντα με τις τρέχουσες συνθήκες της τραπεζικής αγοράς (πληροφορία που παίρνουμε από τις τράπεζες).

Γ) Με βάση αυτό υπολογίζουμε την παρούσα αξία των χρηματικών εισροών (ταμειακές εισροές) και την παρούσα αξία των χρηματικών εκροών (ταμειακές εκροές) για όλη την περίοδο ζωής του σχεδίου επένδυσης (ο υπολογισμός αυτός γίνεται με βάση τους συντελεστές προεξόφλησης). Η ΚΠΑ είναι η παρούσα αξία των εισροών (εσόδων) μείον την παρούσα αξία των εκροών (εξόδων) που ονομάζεται και «Προεξοφλημένη Ταμειακή Ροή» (Discounted Cash Flow).

Η ΚΠΑ υπολογίζεται με τον εξής γενικό τύπο:<sup>43</sup>

$$ΚΠΑ = \sum_{t=0}^n \frac{(Ταμ. Εισροές_t - Ταμ. Εκροές_t)}{(1+i)^t}$$

όπου:  $i$  = το επιτόκιο προεξόφλησης

$t$  = ο χρόνος ή η περίοδος προεξόφλησης

$n$  = η περίοδος της ζωής της επένδυσης (αριθμός ετών).

Από τον παραπάνω τύπο εξάγονται τρία αποτελέσματα που αφορούν την ΚΠΑ.

A) Αν η ΚΠΑ είναι θετική (+), η αποδοτικότητα είναι πάνω από το επιτόκιο προεξόφλησης και το σχέδιο επένδυσης γίνεται αποδεκτό.

B) Αν η ΚΠΑ είναι αρνητική (-), η αποδοτικότητα είναι κάτω από το επιτόκιο προεξόφλησης και το επενδυτικό σχέδιο απορρίπτεται.

---

<sup>43</sup> Σ. Θεοφανίδης, *Εγχειρίδιο Αξιολόγησης Επενδυτικών Σχεδίων*, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1987, σελ. 247-249.

Γ) Αν η ΚΠΑ είναι ίση με το μηδέν (0), η αποδοτικότητα είναι ίση με το επιτόκιο προεξόφλησης και το σχέδιο επένδυσης γίνεται αποδεκτό, αν δεν υπάρχει καλύτερη εναλλακτική επένδυση.

Η ΚΠΑ είναι περισσότερο πλεονεκτική μέθοδος αξιολόγησης, γιατί μετατρέπει τις μελλοντικές ροές αξιών του σχεδίου επένδυσης σε παρούσες αξίες και εκφράζει τη γενικότερη προτίμηση για το παρόν ( το τώρα), όπως μας δείχνει και η λαϊκή σοφία η οποία λέει: «κάλιο ένα και στο χέρι (τώρα), παρά δέκα και καρτέρι» (στο μέλλον).

Στην εφαρμογή της μεθόδου αυτής πρέπει να προσέχουμε τα εξής:<sup>44, 45</sup>

- ⇒ Οι εκροές - κόστος (έξοδα) και εισροές - ωφέλειες (έσοδα) υπολογίζονται στο χρόνο που πραγματικά γίνονται.
- ⇒ Οι αποσβέσεις, αν και εμφανίζονται στο Λογαριασμό Εκμετάλλευσης, δεν είναι πραγματική εκροή (εκταμίευση) και γι' αυτό δεν συμπεριλαμβάνονται στις ταμειακές εκροές.
- ⇒ Η αποπληρωμή των δανείων υπολογίζεται στις εκταμιεύσεις, γιατί αποτελεί ταμειακή εκροή.
- ⇒ Ο χρόνος προεξόφλησης των ροών πρέπει να αναφέρεται σε ολόκληρη τη ζωή του σχεδίου επένδυσης (φάση κατασκευής - λειτουργίας) και να εφαρμόζεται σε ορισμένη χρονική βάση για όλες τις ροές (ομοιογενής χρονική βάση).
- ⇒ Η υπολειμματική αξία του σχεδίου επένδυσης υπολογίζεται ως θετική εισροή.
- ⇒ Κατά την επιλογή του επιτοκίου προεξόφλησης λαμβάνεται υπόψη το επιτόκιο που επικρατεί στην κεφαλαιαγορά και εφόσον αυτή λειτουργεί σχετικά ομαλά και αντανακλά τις πραγματικές συνθήκες προσφοράς και ζήτησης κεφαλαίων. Συνήθως στο επιτόκιο αυτό, για μεγαλύτερη ασφάλεια, προστίθεται ένα «περιθώριο κινδύνου», ανάλογα με το βαθμό αβεβαιότητας του συγκεκριμένου

---

<sup>44</sup> [www.Logistics.tuc.gr/Contents/Lessons/TexnOik/K5.pdf](http://www.Logistics.tuc.gr/Contents/Lessons/TexnOik/K5.pdf)

<sup>45</sup> Σ. Θεοφανίδης, *Εγχειρίδιο Αξιολόγησης Επενδυτικών Σχεδίων*, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1987, σελ. 247-249.

σχεδίου επένδυσης ή του κλάδου. Το επιπλέον «περιθώριο κινδύνου» ποικίλλει ανάλογα με τον κίνδυνο και κυμαίνεται συνήθως γύρω στο 1% - 4%.

### **3.3.3 Μέθοδος του ποσοστού απόδοσης ή της εσωτερικής αποδοτικότητας της επένδυσης (Internal or Discounted Rate of Return - IRR)**

Μια άλλη μέθοδος που χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση των διαφόρων εναλλακτικών επενδυτικών προτάσεων, είναι η μέθοδος του ποσοστού απόδοσης ή της εσωτερικής αποδοτικότητας (συντελεστής ή βαθμός απόδοσης) της επένδυσης.<sup>46</sup>

Η μέθοδος αυτή αρχικά φαίνεται να είναι ισοδύναμη με την παραπάνω προσέγγιση της αναγωγής σε καθαρή παρούσα αξία γιατί κι αυτή ενσωματώνει την έννοια της παρούσας αξίας. Ο Εσωτερικός Βαθμός Απόδοσης (EBA) είναι το υπολογιζόμενο επιτόκιο (εσωτερική αποδοτικότητα), όπου η παρούσα αξία των ταμειακών εισροών είναι ίση με την παρούσα αξία των ταμειακών εκροών. Με άλλα λόγια είναι ο συντελεστής που εξισώνει τη συνολική παρούσα αξία των εισροών (εσόδων) του σχεδίου επένδυσης με τη συνολική παρούσα αξία των εκροών (εξόδων), δηλαδή είναι ένα μοναδικό «εσωτερικό επιτόκιο», που κάνει την ΚΠΑ να είναι ίση με το μηδέν (= 0).

Η σχέση που μας δίνει τον εσωτερικό αυτό βαθμό απόδοσης (IRR), εκφράζεται αλγεβρικά ως εξής:

$$EBA = \sum_{t=0}^n \frac{(Ταμειακές \text{ Εισροές }_t - Ταμειακές \text{ Εκροές }_t)}{(1+\varepsilon)^t} = 0$$

όπου:  $\varepsilon$  = το εκτιμώμενο επιτόκιο προεξόφλησης των ταμειακών ροών

$t$  = ο χρόνος ή η περίοδος προεξόφλησης

---

<sup>46</sup> Σ. Θεοφανίδης, *Εγχειρίδιο Αξιολόγησης Επενδυτικών Σχεδίων*, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1987, σελ. 249-252.

$n$  = η περίοδος της ζωής της επένδυσης (αριθμός ετών).

Ο ΕΒΑ δηλαδή ( $\epsilon$ ) είναι το εκτιμώμενο επιτόκιο, που μηδενίζει το άθροισμα των παραπάνω προεξοφλούμενων ροών.

Αν το εκτιμώμενο επιτόκιο είναι υψηλότερο από το ισχύον επιτόκιο προεξόφλησης της αγοράς ή του συγκεκριμένου κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση ( $i$ ), τότε το σχέδιο επένδυσης αξιολογείται ως αποδεκτό ( $\epsilon > i$ ).<sup>47</sup>

Αν το εκτιμώμενο επιτόκιο είναι χαμηλότερο από το ισχύον επιτόκιο της αγοράς ή του κλάδου ( $i$ ), τότε το σχέδιο επένδυσης απορρίπτεται ( $\epsilon < i$ ).

Σε περίπτωση που υπάρχουν πολλά εναλλακτικά σχέδια επένδυσης, επιλέγεται εκείνο που έχει το υψηλότερο επιτόκιο, υπό τον όρο ότι το εκτιμώμενο επιτόκιο των ταμειακών ροών είναι μεγαλύτερο του επιτοκίου προεξόφλησης που ισχύει στην αγορά ( $\epsilon > i$ ).

Η διαδικασία και η τεχνική υπολογισμού του ΕΒΑ είναι περίπου η ίδια με αυτή της ΚΠΑ γιατί:

Α) Υπολογίζονται οι σχετικές ταμειακές ροές από τα τεχνικά και οικονομικά στοιχεία του σχεδίου επένδυσης. (Είναι ακριβώς τα ίδια μεγέθη που χρησιμοποιούμε για τον υπολογισμό της ΚΠΑ).

Β) Επιτυγχάνεται η προεξόφληση της ΚΠΑ όχι όμως με ένα δεδομένο επιτόκιο που ισχύει στην κεφαλαιαγορά (όπως γίνεται για την εκτίμηση της ΚΠΑ), αλλά με εναλλακτικά επιτόκια (συνήθως χρησιμοποιούνται τρία επιτόκια: ένα χαμηλό, ένα μέσο και ένα υψηλό).

Γ) Αν η προεξόφληση με το χαμηλό επιτόκιο δίνει ΚΠΑ θετική, τότε δοκιμάζουμε και ένα υψηλότερο επιτόκιο. Αν στο επιτόκιο αυτό η ΚΠΑ γίνεται αρνητική, ο ακριβής συντελεστής εσωτερικής απόδοσης βρίσκεται ανάμεσα στα δύο επιτόκια.

---

<sup>47</sup> Σ. Θεοφανίδης, *Εγχειρίδιο Αξιολόγησης Επενδυτικών Σχεδίων*, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1987, σελ. 247-252.

Ο ΕΒΑ είναι ένα υπολογιζόμενο επιτόκιο. Αντανακλά το υψηλότερο επιτόκιο που θα μπορούσε να πληρώσει ο επενδυτικός φορέας ή ο επιχειρηματίας, χωρίς να κινδυνεύει να χάσει όλα τα χρήματα που δαπάνησε στην επένδυση, ακόμα κι είχε δανειστεί όλα τα χρήματα για τη χρηματοδότηση της επένδυσης. Επίσης, ο ΕΒΑ δείχνει την πραγματική αποδοτικότητα της επένδυσης και μπορεί έτσι να προσδιορίσει αμέσως τους όρους δανεισμού τον σχεδίου επένδυσης, αφού καθορίζει το μέγιστο επιτόκιο που θα μπορούσε να πληρωθεί από τον επενδυτή, χωρίς αυτός να κινδυνεύει να χάσει τα κεφάλαια που δαπάνησε για την επένδυση.

### **3.4 Ιδιωτική – Χρηματική και Οικονομική – Κοινωνική αξιολόγηση**

Όταν αξιολογούμε το σχέδιο επένδυσης από την άποψη της επιχείρησης ή του επενδυτικού φορέα, μας ενδιαφέρει η ιδιωτική αποδοτικότητα, αν δηλαδή είναι κερδοφόρο για την επιχείρηση ή τον επενδυτικό φορέα. Στην περίπτωση αυτή εξετάζουμε αν ο επιχειρηματίας - επενδυτής θα αποκομίσει ικανοποιητική απόδοση από την επένδυση και αν αυτή του αποφέρει χρηματικό κέρδος για τα κεφάλαια που διέθεσε και την πρωτοβουλία που ανέλαβε (ιδιωτική ή χρηματική αποδοτικότητα).<sup>48</sup>

Η ιδιωτική - χρηματική αξιολόγηση γίνεται με βάση τις τιμές αγοράς, δηλαδή τις ισχύουσες τιμές στην αγορά που περιλαμβάνουν φόρους, άλλες επιβαρύνσεις κτλ. Η αξιολόγηση αυτή δεν εξετάζει τις ευρύτερες επιδράσεις της επένδυσης στην εθνική οικονομία ή την ευημερία του κοινωνικού συνόλου, Η ιδιωτική - χρηματική ανάλυση στηρίζεται στις χρηματικές (ταμειακές) ροές των σχεδίων επένδυσης, δηλαδή γίνεται μόνο σε όρους χρηματικούς, που εκφράζουν την εισροή και εκροή χρημάτων. Η ουσία της ανάλυσης αυτής είναι να προσδιορίσει τη σχέση μεταξύ απόδοσης (κέρδους) και επενδυόμενου κεφαλαίου. Αναλυτικότερα, η ανάλυση αυτή περιλαμβάνει τα παρακάτω:

---

<sup>48</sup> Σ. Θεοφανίδης, *Εγχειρίδιο Αξιολόγησης Επενδυτικών Σχεδίων*, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1987, σελ. 231-236.

- Πίνακες των χρηματικών αναγκών (συνολικό κόστος επένδυσης) και των πηγών χρηματοδότησης (χρηματοδοτικοί πόροι).
- Κατάρτιση πινάκων των ταμειακών ροών της επένδυσης και
- Εκτίμηση της ιδιωτικής – χρηματικής αποδοτικότητας της επένδυσης με βάση τα κριτήρια αξιολόγησής της τα οποία είναι: Η περίοδος επανάκτησης του κεφαλαίου της επένδυσης, η καθαρή παρούσα αξία και η εσωτερική αποδοτικότητα.

Όταν όμως το σχέδιο επένδυσης αξιολογείται από την άποψη της Εθνικής Οικονομίας ή του Κοινωνικού Συνόλου, μας ενδιαφέρει αν αυτό συμφέρει το Κοινωνικό Σύνολο ή την Εθνική Οικονομία (οικονομική και κοινωνική αποδοτικότητα). Πιο συγκεκριμένα, η αξιολόγηση αυτή περιλαμβάνει την οικονομική και την κοινωνική αξιολόγηση.<sup>49</sup>

Στην οικονομική αξιολόγηση, οι ροές των ωφελειών και του κόστους του σχεδίου επένδυσης αποτιμώνται με τις λογιστικές τιμές και όχι με τις ισχύουσες τιμές της αγοράς. Αυτό συμβαίνει γιατί οι λογιστικές τιμές αντανακλούν με περισσότερη ακρίβεια, σε σχέση με τις τιμές αγοράς, το πραγματικό κόστος των συντελεστών παραγωγής, των αγαθών και των υπηρεσιών που αναφέρονται στις ροές του κόστους και των ωφελειών του σχεδίου επένδυσης.

Οι λογιστικές τιμές είναι απαλλαγμένες από τις τιμολογιακές διακυμάνσεις που διαμορφώνουν διάφοροι παρεμβατικοί φορείς (το κράτος, τα ιδρυματικά συμφέροντα κτλ.) και οι ατέλειες λειτουργίας του μηχανισμού της εσωτερικής αγοράς (μονοπώλια κτλ.). Γι' αυτό, συνήθως, οι τιμές αυτές είναι ίδιες με τις διεθνείς τιμές, οι οποίες διαμορφώνονται κάτω από συνθήκες πλήρους ανταγωνισμού. Η εσωτερική αγορά, με τις διάφορες κρατικές παρεμβάσεις αλλά και επιβαρύνσεις (φόρους, δασμούς κτλ.) ή τη δράση των μονοπωλιακών καταστάσεων (υψηλότερες τιμές), δεν εκφράζει τις πραγματικές τιμές, ενώ η διεθνής αγορά, εξαιτίας της λειτουργίας της σε περισσότερο ανταγωνιστικές συνθήκες, αντικατοπτρίζει τις πραγματικές τιμές (το πραγματικό κόστος) των αγαθών, υπηρεσιών και συντελεστών παραγωγής.

---

<sup>49</sup> Σ. Θεοφανίδης, *Εγχειρίδιο Αξιολόγησης Επενδυτικών Σχεδίων*, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1987, σελ. 231-236.

Απ' την άλλη πλευρά, στην κοινωνική αξιολόγηση, τα εναλλακτικά σχέδια επένδυσης δεν ιεραρχούνται μόνο με βάση την επίπτωση τους στην αποτελεσματική χρήση των σπάνιων πόρων, αλλά επιπλέον λαμβάνονται υπόψη και οι (κοινωνικές) επιπτώσεις τους όπως π.χ. είναι η αύξηση της αποταμίευσης, η δικαιότερη διανομή του εισοδήματος κτλ. Στην αξιολόγηση αυτή προχωρούμε σε μια ευρύτερη (πέρα από την οικονομική αξιολόγηση) διερεύνηση των επιπτώσεων του σχεδίου επένδυσης. Στην περίπτωση αυτή οι ροές των ωφελειών και του κόστους, που έχουν αποτιμηθεί με βάση τις λογιστικές τιμές, προσαρμόζονται κατάλληλα για να διερευνηθούν οι επιπτώσεις του σχεδίου επένδυσης σε διάφορα μακροοικονομικά μεγέθη (αποταμίευση, κατανάλωση διανομή του εισοδήματος) αλλά και σε κοινωνικές απόψεις (αν τα παραγόμενα αγαθά είναι επιθυμητά για την κοινωνία ή όχι, π.χ. η κοινωνική χρησιμότητα των φαρμάκων είναι υψηλότερη από αυτή των καλλυντικών).

Οι διαφορές που εύκολα διαφαίνονται ανάμεσα στην ιδιωτική - χρηματική και στην κοινωνική - οικονομική ανάλυση είναι οι εξής:<sup>50</sup>

1. Υπάρχει διαφορά ως προς το περιεχόμενο των επιμέρους στοιχείων του κόστους και των ωφελειών που περιλαμβάνονται αντίστοιχα στις δύο αξιολογήσεις. Π.χ. στην ιδιωτική αξιολόγηση, δεν συμπεριλαμβάνονται στο κόστος και στις ωφέλειες οι δευτερογενείς επιδράσεις, οι επιπτώσεις στο περιβάλλον, στη διανομή του εισοδήματος κτλ. Η οικονομική -κοινωνική αξιολόγηση όμως, περιλαμβάνει ρητά τις δευτερογενείς επιδράσεις αλλά και όλες τις άλλες επιπτώσεις των σχεδίων επένδυσης.
2. Υπάρχει διαφορά ως προς την αποτίμηση των στοιχείων του κόστους και των ωφελειών. Ενώ η ιδιωτική - χρηματική αξιολόγηση χρησιμοποιεί τις τιμές αγοράς στην τωρινή τους αξία, η οικονομική - κοινωνική αξιολόγηση χρησιμοποιεί τις υπολογιζόμενες λογιστικές τιμές, οι οποίες εκφράζουν καλύτερα το πραγματικό κοινωνικό όφελος αλλά και το κόστος των μεγεθών που αναφέρονται στο σχέδιο επένδυσης.

---

<sup>50</sup> Σ. Θεοφανίδης, *Εγχειρίδιο Αξιολόγησης Επενδυτικών Σχεδίων*, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1987, σελ. 234-235.

3. Υπάρχει διαφορά στο επιτόκιο, με το οποίο προεξοφλούνται ή ανατοκίζονται οι ροές του κόστους και ωφελειών για την επιχείρηση και το κοινωνικό σύνολο. Ενώ η επιχείρηση χρησιμοποιεί το επιτόκιο της αγοράς, ο φορέας του κοινωνικού συνόλου χρησιμοποιεί ένα άλλο επιτόκιο, που δείχνει την κοινωνική προτίμηση (γνωστό και ως κοινωνικό επιτόκιο).
4. Τέλος, η ιδιωτική - χρηματική αξιολόγηση δεν ασχολείται με την κοινωνική χρησιμότητα των παραγόμενων αγαθών του σχεδίου επένδυσης, ενώ η κοινωνική αξιολόγηση ενδιαφέρεται για το αν τα αγαθά που παράγει το σχέδιο επένδυσης είναι αποδεκτά από το μεγαλύτερο μέρος της κοινωνίας μιας χώρας (π.χ. φάρμακα) ή αν δεν είναι κοινωνικώς επιθυμητά (π.χ. τσιγάρα).

Γι' αυτό το λόγο, κάθε φορέας (ιδιωτικός ή δημόσιος) που αναλαμβάνει την εκπόνηση ενός επενδυτικού σχεδίου, πρέπει να κάνει και τις δύο αξιολογήσεις (ιδιωτική – χρηματική και οικονομική – κοινωνική) που αναφέρθηκαν παραπάνω, εφόσον βέβαια είναι επιθυμητή η πλήρης αξιολόγηση προγράμματος που κάθε φορά μελετάται.

### **3.5 Απαραίτητα στοιχεία για την αξιολόγηση της επένδυσης**

Για την αξιολόγηση μιας επένδυσης απαιτούνται πάρα πολλά στοιχεία και πληροφορίες. Τα κυριότερα απ' αυτά είναι τα παρακάτω:<sup>51</sup>

1. Το καθαρό ποσό που απαιτείται για την επένδυση σήμερα, δηλαδή η εκροή μετρητών που απαιτείται αρχικά για την επένδυση. Σε πολλές περιπτώσεις για την λήψη αποφάσεων χρησιμοποιούμε την επιπλέον εκροή μετρητών που απαιτείται για την μελλοντική απόκτηση (εισροή) εισοδημάτων. Σε μερικές περιπτώσεις η καθαρή επένδυση είναι δυνατόν να αποτελεί θυσία εισροής μετρητών. Επίσης, το καθαρό ποσό της επένδυσης επηρεάζεται από τυχόν

---

<sup>51</sup> Άγγελος Τσαγκλαγκάνος, *Χρηματοδότηση και αξιολόγηση επενδύσεων*, Εκδόσεις Αφοί Κυριακίδη, Θεσσαλονίκη, 1985, σελ. 53-56.

ζημία εκποίησης ή αντικατάστασης παλιάς αναπόσβεστης επένδυσης καθώς και από τυχόν άμεσα φορολογικά πλεονεκτήματα (φορολογικά κίνητρα), τα οποία είναι αποτέλεσμα της νέας επένδυσης.

2. Το κόστος του κεφαλαίου της επένδυσης. Εδώ προκύπτουν τα εξής ερωτήματα: «Αν η επιχείρηση έχει δανειστεί τα απαραίτητα ποσά τότε ποιο είναι το δανειακό επιτόκιο που επιβαρύνει την επένδυση; », «Αν, όμως η επιχείρηση διαθέτει τα αναγκαία κεφάλαια για την επένδυση, πόσο θα στοίχιζε στην επιχείρηση για να τα δανειστεί;», «Ποιο είναι το υπολογίσιμο ή τεκμαρτό επιτόκιο και ποιο είναι το κόστος ευκαιρίας;» Πρέπει να τονίσουμε εδώ, ότι κάθε επενδυτής αναμένει να κερδίσει περισσότερα απ' το κόστος του κεφαλαίου για να θεωρείται η επένδυση του συμφέρουσα.<sup>52</sup>
3. Τα αναμενόμενα καθαρά έσοδα από την επένδυση. Στο σημείο αυτό, πρέπει να γίνει γνωστό ότι καθαρά έσοδα δεν είναι το λογιστικό κέρδος ή η ζημία, αλλά η καθαρή εισροή μετρητών που προέρχεται από την επένδυση, σαν αποτέλεσμα της. Είναι φανερό, όμως, ότι ή εισροή αυτή των μετρητών επηρεάζεται από τα ποσοστά των αποσβέσεων όπως επίσης και από τα ποσοστά των φόρων. Επίσης, πολλές επενδύσεις δεν αναμένεται να αποφέρουν καθαρή εισροή μετρητών αλλά έχουν σαν αποτέλεσμα την αποφυγή εκροής μετρητών, και την εξοικονόμηση μετρητών.
4. Το ποσοστό απόσβεσης και η τηρούμενη μέθοδος απόσβεσης καθώς επίσης και η σκοπιμότητα χρησιμοποίησης της κάθε μεθόδου.
5. Το ποσοστό του φόρου εισοδήματος καθώς επίσης και οι τυχόν τοπικοί ή κοινοτικοί φόροι οι οποίοι επηρεάζουν την καθαρή εισροή μετρητών κάθε επένδυσης. Το ποσοστό του φόρου πρέπει πάντοτε να λαμβάνεται υπόψη και να υπολογίζεται ακόμα και αν δεν αναφέρεται σε συγκεκριμένη ευκαιρία επένδυσης και αξιολόγησή της.
6. Ο χρόνος διάρκειας της επένδυσης ή της ωφέλιμης ζωής της επένδυσης. Η διάρκεια της ωφέλιμης ζωής της επένδυσης εξαρτάται από την συγκεκριμένη επένδυση και τις τεχνολογικές προδιαγραφές της. Πολλές φορές όμως, ή

---

<sup>52</sup> Άγγελος Τσαγκλαγκάνος, *Χρηματοδότηση και αξιολόγηση επενδύσεων*, Εκδόσεις Αφοί Κυριακίδη, Θεσσαλονίκη, 1985, σελ. 53-56.

διάρκεια ζωής της επένδυσης δεν είναι μόνο θέμα τεχνικό ή κατασκευής αλλά και οικονομικό. Έτσι σε πολλές επενδύσεις η οικονομική ή αλλιώς ωφέλιμη ζωή της είναι πολύ μικρότερη από την ενδεχόμενη τεχνική ζωή της επένδυσης. Η τεχνολογική και οικονομική απαξίωση μιας επένδυσης είναι πιθανό να ελαττώσουν σημαντικά την ωφέλιμη ζωή αυτής.

7. Η υπολειμματική αξία της επένδυσης. Υπολειμματική αξία είναι, η αξία της επένδυσης στο τέλος της ωφέλιμης ζωής της. Η αξία αυτή μπορεί να είναι μηδέν ή μεγαλύτερη του μηδενός. Αυτό εξαρτάται από τη συντήρηση κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής της επένδυσης και από την πιθανή χρησιμότητα που θα έχει στο τέλος της περιόδου για διάφορους παρόμοιους σκοπούς.<sup>53</sup>
8. Τα φορολογικά κίνητρα και οι προνομιακές φορολογικές διευκολύνσεις και απαλλαγές που δίνονται για επενδύσεις σε περιοχές που είναι λιγότερο αναπτυγμένες.
9. Τα έξοδα λειτουργίας της νέας επένδυσης ή τα επιπλέον έξοδα λειτουργίας, όταν η καινούργια επένδυση που εκπονείται αντικαθιστά μια άλλη παλιά επένδυση.
10. Ο δείκτης τιμών του καταναλωτή (Δ.Τ.Κ.), δηλαδή ο ρυθμός με τον οποίο κινείται ο πληθωρισμός, οι οικονομικές συνθήκες που επικρατούν σε μία χώρα αλλά και η οικονομική δημιουργικότητα και προοδευτικότητα της χώρας αυτής στην οποία πραγματοποιείται και αξιολογείται η επένδυση.

---

<sup>53</sup> Άγγελος Τσαγκλαγκάνος, *Χρηματοδότηση και αξιολόγηση επενδύσεων*, Εκδόσεις Αφοί Κυριακίδη, Θεσσαλονίκη, 1985, σελ. 53-56.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup> ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε.**

### **ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Η εταιρεία Υπερκατασκευές Οχημάτων Α.Ε. με διακριτικό τίτλο Υπεροχή Α.Ε. ιδρύθηκε τον Οκτώβριο του 2005 από τον κ. Νικόλαο Πέτσιο και τον κ. Μιχαήλ Πέτσιο. Εδρεύει στα Ιωάννινα και στεγάζεται σε εργοστάσιο στη Βιομηχανική Περιοχή (οδός: ΒΙ.ΠΕ Ιωαννίνων 121) που ανήκει στο δήμο Πασσαρώνος.

Ο σκοπός της επιχείρησης είναι η λειτουργία μεταποιητικής μονάδας υπερκατασκευών αυτοκινήτων κάθε τύπου κυρίως όμως απορριμματοφόρων, πιεστικών αλλά και ξηρού – υγρού και αερίου φορτίου καθώς και εργαλειομηχανημάτων ή απορριμματοφόρων με κιβωτάμαξα πολλαπλών χρήσεων. Επίσης, κατασκευάζει παντός τύπου εκχιονιστικά μηχανήματα, αλατοδιανομείς αλλά και μικρά οχήματα οδοκαθαρισμού. Το αντικείμενό της είναι η εμπορία οχημάτων και συναφών ειδών και η δημιουργία επιστημονικών τεχνολογικών τμημάτων και εργαστηρίων για την έρευνα και μελέτη των ιδιοτήτων των φυσικών στοιχείων των πάσης φύσεως υλικών, τη σχεδίαση σύγχρονων καινοτομικών βιομηχανικών προϊόντων ή εφευρέσεων με σκοπό την παραγωγική τους εκμετάλλευση.

Η επιχείρηση σήμερα, απασχολεί 22 εργαζομένους. Τα τμήματα στα οποία απασχολούνται οι εργαζόμενοι είναι τα εξής: το τμήμα της κοπής – διαμόρφωσης, το τμήμα της εγκατάστασης υδραυλικών εγκαταστάσεων στις υπερκατασκευές και το τμήμα του βαφείου (σε έναν υπερσύγχρονο χώρο τελευταίας τεχνολογίας).

Ως κύριος πελάτης της, είναι η εταιρεία «SPIDER S.A.» και η εταιρεία «Πέτσιος Α.Ε.», με κύριο συναλλακτικό προϊόν τις υπερκατασκευές οχημάτων δηλαδή εξοπλισμός απορριμματοφόρων που η SPIDER πουλάει σε όλους τους δήμους της Ελλάδος. Στις πωλήσεις της, εκτός από τους πελάτες του εσωτερικού, υπάρχουν και αρκετοί πελάτες του εξωτερικού στις χώρες της Ρουμανίας, Σερβίας, Αλβανίας, Αρμενίας, Κροατίας αλλά και στις θυγατρικές εταιρείες της SPIDER στην Ιταλία (SPIDER IT) και την Αγγλία (SPIDER UK).

Στα πλάνα της εταιρείας είναι η επέκταση σε ακόμη μεγαλύτερη εγκατάσταση και με ακόμη μεγαλύτερη δυναμικότητα ως προς την παραγωγή.

Παρακάτω, παρατίθεται το επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας το οποίο αναφέρεται στην ίδρυση μονάδας παραγωγής μεταλλικών υπερκατασκευών οχημάτων έργου διαφόρων τύπων συνολικής δαπάνης ενός εκατομμυρίου πεντακοσίων σαράντα οκτώ χιλιάδων ευρώ (1.548.000 €) σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3299/2004 για τα επενδυτικά σχέδια.

## **ΚΑΘΟΡΙΣΜΟΣ ΒΑΣΙΚΩΝ ΔΙΚΑΙΟΛΟΓΗΤΙΚΩΝ ΓΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ**



Σε εφαρμογή της απόφασης αυτής η Υπηρεσία έχει εκδώσει Έντυπο Αίτησης στην ιστοσελίδα [http:// www.mnec.gr/anaptyksiakos\\_nomos 3299 2004 main.aspx](http://www.mnec.gr/anaptyksiakos_nomos_3299_2004_main.aspx)

**ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ**

**ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ**

**ΓΕΝΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ**

Αθήνα 19 - 12 – 2005

ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Αριθμ. Πρωτ. 48116

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΓΚΡΙΣΗΣ & ΕΛΕΓΧΟΥ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

ΤΜΗΜΑ ΕΛΕΓΧΟΥ ΚΑΙ ΕΚΤΑΜΙΕΥΣΕΩΝ

ΤΜΗΜΑ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΝΟΜΙΚΩΝ ΘΕΜΑΤΩΝ

ΤΜΗΜΑ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΚΙΝΗΤΡΩΝ

(ΔΗΜΟΣΙΕΥΘΗΚΕ ΣΤΟ ΦΕΚ: 1827/Β' /23/12/2005)

ΑΠΟΦΑΣΗ

Καθορισμός των δικαιολογητικών και των παραστατικών για τον έλεγχο των επενδύσεων που ενισχύθηκαν με τα κίνητρα της επιχορήγησης ή και της επιδότησης χρηματοδοτικής μίσθωσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3299/2004.

## **Ο ΥΦΥΠΟΥΡΓΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ**

Έχοντας υπόψη:

1. Τις διατάξεις του Ν.3299/2004 (ΦΕΚ 261/Α/23-12-2004) και ειδικότερα το άρθρο 8 παράγραφοι 1 και 2 αυτού,
2. Το άρθρο 90 του Κώδικα για την Κυβέρνηση και τα Κυβερνητικά Όργανα που κυρώθηκε με το άρθρο πρώτο του Π.Δ. 63/2005 (ΦΕΚ Α ' 98),
3. Τις διατάξεις του Π.Δ. 121/2004 (ΦΕΚ 84/Α/10-3-2004) "Διορισμός Υπουργών και Υφυπουργών".
4. Τις διατάξεις του Π.Δ. 178/2000 (Φ.Ε.Κ. 165/Α/14-7-2000) Περί Οργανισμού του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας.
5. Το υπ' αριθμ. 81/20-3-2002 Π.Δ. (ΦΕΚ 57/Α/21-03-2002) "Συγχώνευση των Υπουργείων Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών στο Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών".
6. Την υπ' αριθμ. 37930/ΔΙΟΕ 1264/14-10-2005 (Φ.Ε.Κ. 1432/Β'/14-10-2005) κοινή Απόφαση του Πρωθυπουργού και Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών περί "Καθορισμού αρμοδιοτήτων των Υφυπουργών Οικονομίας και Οικονομικών.

### **Απόφαση**

#### **Άρθρο 1**

Για την διενέργεια των ελέγχων προκειμένου να πιστοποιηθεί

α) η πρόοδος των έργων και

β) η ολοκλήρωση και η έναρξη παραγωγικής λειτουργίας των επενδύσεων, που ενισχύθηκαν με το κίνητρο της επιχορήγησης ή και της επιδότησης χρηματοδοτικής μίσθωσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3299/2004, ορίζονται τα ακόλουθα δικαιολογητικά και παραστατικά :

1. **Αίτηση του φορέα του επενδυτικού σχεδίου στην υπηρεσία που εκδόθηκε η απόφαση υπαγωγής.**

Η αίτηση για την πιστοποίηση της ολοκλήρωσης της επένδυσης και έναρξης της παραγωγικής της λειτουργίας κατατίθεται το αργότερο εντός έξι (6) μηνών από τη λήξη της προθεσμίας της ολοκλήρωσης της, όπως αυτή ισχύει.

2. **Δικαιολογητικά νόμιμης λειτουργίας της επιχείρησης.**

**i) Ανώνυμες Εταιρείες**

- Καταστατικό σύστασης και τυχόν τροποποιήσεις του (αντίγραφα Φ.Ε.Κ.)
- Αντίγραφο της τελευταίας Γενικής Συνέλευσης για την διαπίστωση της μετοχικής σύνθεσης της εταιρείας.
- Βιβλίο πρακτικών Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου και βιβλίο μετόχων.

**ii) Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης (Ε.Π.Ε.)**

- Καταστατικό σύστασης και τυχόν τροποποιήσεις του (αντίγραφα Φ.Ε.Κ.).
- Βιβλίο πρακτικών συνελεύσεων και βιβλίο διαχείρισης.

**iii) Ομόρρυθμες εταιρείες - Ετερόρρυθμες εταιρείες**

- Καταστατικό σύστασης και τυχόν τροποποιήσεις του.

**iv) Συνεταιρισμοί**

- Καταστατικό σύστασης και τυχόν τροποποιήσεις του (αντίγραφα Φ.Ε.Κ.).
- Βιβλίο πρακτικών Γενικών Συνελεύσεων και Διοικητικού Συμβουλίου της των μετόχων, πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου.

- ♦ Βιβλίο απογραφής και ισολογισμού.
- ♦ Βιβλίο μητρώου μελών.

**ν) Ατομικές επιχειρήσεις**

- Βεβαίωση έναρξης επιτηδεύματος στην Δημόσια Οικονομική Υπηρεσία (Δ.Ο.Υ.).

**3. Παραστατικά κάλυψης της ίδιας συμμετοχής.**

**ι) Με εισφορές των μετόχων**

- Ανώνυμες εταιρείες
  - Απόφαση Γενικής Συνέλευσης για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου (απόσπασμα πρακτικού, Φ.Ε.Κ. δημοσίευσης του).
  - Πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου για την πιστοποίηση της καταβολής αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και ή αντίγραφο του Φ.Ε.Κ. ανακοίνωσης του (Τ.Α.Π.Σ. της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως) ή σχετική καταχώρηση στο μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της οικείας νομαρχίας.
  - Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης.
  - Απόφαση Γενικής Συνέλευσης για την αύξηση του εταιρικού κεφαλαίου (απόσπασμα πρακτικού, Φ.Ε.Κ. δημοσίευσης του).
- Ομόρρυθμες εταιρείες - Ετερόρρυθμες εταιρείες.
  - Συμβολαιογραφική πράξη της εταιρείας για την αύξηση του κεφαλαίου με καταχώρηση αυτής στα βιβλία του πρωτοδικείου για την πιστοποίηση της αύξησης.
  - Αποδεικτικό καταβολής φόρου συγκεντρώσεως κεφαλαίου.
  - Αποδεικτικό κατάθεσης σε τραπεζικό λογαριασμό.

## **ii) Με χρήση φορολογηθέντων αποθεματικών**

Στοιχεία για την χρησιμοποίηση φορολογηθέντων αποθεματικών στην περίπτωση επιλογής του τρόπου αυτού κάλυψης της ίδιας συμμετοχής από τον φορέα του επενδυτικού σχεδίου, όπως εξειδικεύεται στην απόφαση υπαγωγής.

Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας ή έκτακτης Γενικής Συνέλευσης για τη δέσμευση του ποσού που θα χρησιμοποιηθεί για κάλυψη της ίδιας συμμετοχής από τα υπάρχοντα φορολογικά αποθεματικά της εταιρείας.

## **4. Χρηματοδότηση τμήματος του επενδυτικού σχεδίου με τραπεζικό δάνειο.**

- ▶ Αντίγραφο της σύμβασης του δανείου από το περιεχόμενο της οποίας να προκύπτει ότι η σύμβαση αφορά την χρηματοδότηση της συγκεκριμένης επένδυσης.

Βεβαίωση της τράπεζας που έχει χορηγήσει το επενδυτικό δάνειο στην οποία θα είναι καταχωρημένες οι εκταμιεύσεις που έχουν πραγματοποιηθεί με τις αντίστοιχες ημερομηνίες τους.

- ▶ Αντίγραφο της σύμβασης στην περίπτωση εκχώρησης της επιχορήγησης έναντι παροχής ισόποσου βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού.

Βεβαίωση της τράπεζας που έχει χορηγήσει το βραχυπρόθεσμο δάνειο στην οποία θα είναι καταχωρημένες οι εκταμιεύσεις που έχουν πραγματοποιηθεί με τις αντίστοιχες ημερομηνίες τους.

## **5. Χρηματοδοτική μίσθωση εξοπλισμού.**

Αντίγραφα της σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης εξοπλισμού (leasing), εφόσον περιλαμβάνεται η δυνατότητα αυτή στην απόφαση υπαγωγής.

6. **Νομιμοποιητικά έγγραφα δικαιωμάτων του ακινήτου επί του οποίου θα πραγματοποιηθεί η επένδυση.**

Στην περίπτωση κυριότητας του οικοπέδου αντίγραφο του συμβολαίου αγοράς του.

Στην περίπτωση απόκτησης του δικαιώματος χρήσης του οικοπέδου ή του ακινήτου σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Ν. 3299/2004, αντίγραφο της σύμβασης παραχώρησης ή εκμίσθωσης.

7. **Οι αναγκαίες άδειες για την υλοποίηση και ολοκλήρωση της επένδυσης.**

Οι απαιτούμενες κατά περίπτωση εγκρίσεις και άδειες (άδεια εγκατάστασης, έγκριση περιβαλλοντικών όρων, οικοδομική άδεια, άδεια λειτουργίας κ.α.) για την υλοποίηση της επένδυσης. Τα εγκεκριμένα βάσει της οικοδομικής αδείας αρχιτεκτονικά σχέδια (τοπογραφικό διάγραμμα, διάγραμμα κάλυψης), σύμφωνα με τα οποία δομούνται οι κτιριακές εγκαταστάσεις της επένδυσης.

8. **Παραστατικά και στοιχεία υλοποίησης και ολοκλήρωσης του επενδυτικού σχεδίου.**

Συμβάσεις εκτέλεσης κατασκευής των επενδυτικών έργων (πολιτικού μηχανικού, μηχανολόγου, εργολάβου κλπ), θεωρημένες από την αρμόδια Δημόσια Οικονομική Υπηρεσία.

Τεχνική περιγραφή του επενδυτικού έργου (ανά κατηγορία) που έχει υλοποιηθεί μέχρι την συγκεκριμένη φάση, υπογεγραμμένης από τον αρμόδιο μηχανικό (τεχνικό) της εταιρείας.

Καταστάσεις όλων των τιμολογίων κ.λ.π. παραστατικών του έργου που έχει υλοποιηθεί (ανά κατηγορία δαπάνης και ανά προμηθευτή), σύμφωνα με την απόφαση υπαγωγής της επένδυσης, υπογεγραμμένες από τον υπεύθυνο του λογιστηρίου και του νόμιμου

εκπροσώπου της εταιρείας, όπως παρουσιάζονται σε υπόδειγμα που παρέχεται από τις αρμόδιες υπηρεσίες.

Η κάθε κατάσταση θα συνοδεύεται από φωτοαντίγραφα όλων των τιμολογίων και λοιπών παραστατικών (δελτία αποστολής, φορτωτικές, διασαφήσεις, packing list) με τα παραστατικά εξόφλησης τους (εξοφλητικές αποδείξεις προμηθευτών, εντάλματα πληρωμής επενδύτριας εταιρείας, αποδείξεις τραπεζικών εμβασμάτων, φωτοτυπίες επιταγών, αντίγραφα extre τραπεζών). Τα πρωτότυπα των παραπάνω στοιχείων θα πρέπει να είναι συγκεντρωμένα προκειμένου να ελεγχθούν και να σφραγισθούν από το Όργανο Ελέγχου.

## **9. Λογιστική απεικόνιση των στοιχείων υλοποίησης της επένδυσης.**

### **i) Εταιρείες που τηρούν Βιβλία Γ' κατηγορίας**

- ♦ Ισοζύγιο Γενικού Καθολικού ενημερωμένο με όλες τις δαπάνες της επένδυσης.
- ♦ Αναλυτικό καθολικό όλων των λογαριασμών που αφορούν την επένδυση.
- ♦ Συγκεντρωτικό ημερολόγιο.
- ♦ Βιβλίο παγίων ή μητρώο παγίων, το οποίο πρέπει να είναι ενημερωμένο με τα πάγια που περιλαμβάνονται στο επενδυτικό πρόγραμμα με αναφορά στον αναπτυξιακό νόμο και στην εγκριτική απόφαση.
- ♦ Βιβλίο Επενδύσεων.

Τα παραπάνω στοιχεία πρέπει να είναι υπογεγραμμένα από τον υπεύθυνο του λογιστηρίου και τον νόμιμο εκπρόσωπο της εταιρείας.

### **ii) Εταιρείες που τηρούν Βιβλία Β ' κατηγορίας**

- ♦ Βιβλίο Εσόδων και Εξόδων, με ξεχωριστή αναφορά στα πάγια στοιχεία και χαρακτηρισμό των επενδυτικών δαπανών.
- ♦ Βιβλίο παγίων ή μητρώο παγίων, το οποίο πρέπει να είναι ενημερωμένο με τα πάγια που περιλαμβάνονται στο επενδυτικό πρόγραμμα με αναφορά στον αναπτυξιακό νόμο και στην εγκριτική απόφαση.

- ♦ Βιβλίο Επενδύσεων.
- ♦ Κατάσταση του φορέα της επένδυσης στην οποία να απεικονίζονται οι πράξεις θεώρησης των στοιχείων και βιβλίων που τηρούνται για την επένδυση.

## **10. Παραστατικά απασχόλησης.**

Βεβαίωση της Επιθεώρησης Εργασίας για το απασχολούμενο προσωπικό (απαιτείται κατά τον τελικό έλεγχο ή κατά την διενέργεια επανελέγχων) και σύνταξη καταστάσεων του απασχολούμενου προσωπικού της επιχείρησης.

## **11. Στοιχεία διαπίστωσης έναρξης παραγωγικής λειτουργίας της επένδυσης.**

Για την πιστοποίηση της έναρξης της παραγωγικής λειτουργίας της επένδυσης απαιτούνται αντίγραφα τιμολογίων αγοράς πρώτων υλών και πώλησης προϊόντων στο βαθμό που να τεκμηριώνουν την λειτουργία της μονάδας συνοδευόμενα με τα αναλυτικά καθολικά των αντίστοιχων λογαριασμών που έχουν γίνει οι σχετικές εγγραφές (ομάδες λογαριασμών 2 και 7).

## **12. Δικαιολογητικά ειδικών περιπτώσεων.**

Στις περιπτώσεις όπου στην εγκριτική απόφαση προβλέπεται ο μηδενισμός υφιστάμενων αρνητικών κεφαλαίων κίνησης απαιτείται ισοζύγιο από πρόσφατες θεωρημένες εκτυπώσεις, με ενημερωμένο και τον λογαριασμό «αποθέματα», το οποίο πρέπει να είναι ελεγμένο και υπογεγραμμένο από ορκωτό λογιστή.

Στις περιπτώσεις όπου στην εγκριτική απόφαση προβλέπεται η διενέργεια εξαγωγών απαιτούνται αντίγραφα τιμολογίων πώλησης προϊόντων στο εξωτερικό και τα αναλυτικά καθολικά του αντίστοιχου λογαριασμού που έχουν γίνει οι σχετικές εγγραφές (λογαριασμός 7).

## **Άρθρο 2**

1. Ο αριθμός και το είδος των υποβαλλόμενων από τα οριζόμενα ανωτέρω δικαιολογητικά εξαρτάται από την κατηγορία του επενδυτικού σχεδίου, την μορφή του Φορέα της επένδυσης καθώς και από το είδος του διενεργούμενου ελέγχου (ενδιάμεσος, τελικός έλεγχος).

2. Τα μέλη των Οργάνων Ελέγχου για την αποτελεσματικότερη άσκηση του έργου τους και για την διαπίστωση της τήρησης των όρων του Ν. 3299/2004 και της εγκριτικής απόφασης δύναται να ζητήσουν από τον φορέα του επενδυτικού σχεδίου πρόσθετα διευκρινιστικά στοιχεία και παραστατικά.

### **Άρθρο 3**

Από τις διατάξεις της παρούσας απόφασης δεν προκύπτει δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.

### **Άρθρο 4**

1. Η ισχύς της παρούσας απόφασης αρχίζει από τη δημοσίευση της στην Εφημερίδα της Κυβέρνησης.
2. Η παρούσα απόφαση να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (Τεύχος Β).

**Ο ΥΦΥΠΟΥΡΓΟΣ**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ**

**Χ. ΦΩΛΙΑΣ**

## **ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ**

ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε.

ΥΠΕΡ. ΟΧΗ. Α.Ε.

ΒΙ. ΠΕ. ΙΩΑΝΝΙΝΑ 455 00

ΤΗΛ.: 26510 57705 ΦΑΞ.: 26510 57705

ΠΡΟΣ:

ΓΕΝ. Δ/ΝΣΗ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΣ ΗΠΕΙΡΟΥ

Δ/ΝΣΗ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟ Υ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

8<sup>ΗΣ</sup> Μεραρχίας 5 - Ιωάννινα

### **Κύριοι,**

Η Εταιρεία ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε. υπέβαλε την υπ' αριθμ. 7637/2-12-2005 Αίτηση Υπαγωγής επενδυτικής πρότασης στα κίνητρα του Ν. 3299/2004 στην Γενική Δ/νση Περιφέρειας Ηπείρου με το κίνητρο της Επιχορήγησης.

Με την ομόφωνη Γνωμοδότηση της Γνωμοδοτικής Επιτροπής Ηπείρου 14-2-2006, με Αριθμό Πρωτοκόλλου: ΙΕ/7637/ΠΟ7/4/00083/Ε/Ν3299/2004, ΦΕΚ 52/16-3-2006. Εγκρίθηκε η Υπαγωγή στις διατάξεις του Ν3299/2004 του Επενδυτικού Σχεδίου της ως άνω Εταιρείας με την ενίσχυση - επιχορήγηση ποσού Οκτακοσίων Πενήντα Χιλιάδων Τετρακοσίων Ευρώ (850.400 Ευρώ), ήτοι ποσοστό 55% επί της συνολικής δαπάνης στο κόστος του Έργου το οποίο ανέρχεται στο ποσό του Ενός Εκατομμυρίου Πεντακοσίων Σαράντα Οκτώ Χιλιάδων Ευρώ (1.548.000 Ευρώ).

Σύμφωνα με τα στοιχεία των παραστατικών, το έργο έχει υλοποιηθεί σε ποσοστό 100%, η δε Μονάδα έχει τεθεί σε παραγωγική λειτουργία.

Σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Άρθρο 8 του Ν.3299/2004, Παρ. 1 (καταβολή των ενισχύσεων), τους όρους και τις προϋποθέσεις όπως αυτά καθορίζονται στο Άρθρο 7 του ιδίου Νόμου, την Απόφαση Υπαγωγής του Επενδυτικού Σχεδίου της Γνωμοδοτικής Επιτροπής Ηπείρου, παρακαλούμε όπως η Υπηρεσία σας δια του αρμόδιου οργάνου ελέγχου,

προβεί εις τον έλεγχο του Έργου προκειμένου να πιστοποιηθεί η ολοκλήρωση του Επενδυτικού Προγράμματος και η έναρξη παραγωγικής λειτουργίας του.

### **ΣΗΜΕΙΩΣΗ:**

Στην Εταιρεία ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε εγκρίθηκε επιχορήγηση στο επενδυτικό της Σχέδιο ποσού 850.400,00 Ευρώ.

Εκ του ανωτέρω ποσού η Εταιρεία έχει εκταμιεύσει:

1. Με την διαδικασία της εφάπαξ προκαταβολής 30%.
2. Με την υπ\* αριθ. Αυξ. Αριθ. Σύμβασης 196/19-7-2006 η Εταιρεία ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α. Ε., έχει εκχωρήσει το 100% της Επιχορήγησης της, εις την Εθνική Τράπεζα Ελλάδος (ΕΤΕ), στο Κεντρικό Υποκατάστημα 359 Ιωαννίνων.
3. Η εμπρόθεσμη ολοκλήρωση του επενδυτικού αυτού προγράμματος νωρίτερα, περίπου έξι μήνες από την προτεινόμενη ημερομηνία της αιτήσεως μας.



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ

ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΗΠΕΙΡΟΥ

ΓΕΝΙΚΗ Δ/ΝΣΗ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΣ

Δ/ΝΣΗ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

ΤΜΗΜΑ ΚΙΝΗΤΡΩΝ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

N3299/04

Ταχ. Δ/ση: 8ης Μεραρχίας 5 - Ιωάννινα

Ταχ. Κώδικας: 45445

Πληροφορίες: Παρμαξή Λίλιαν

Τηλ.:26510-69902, Φαξ.:26510-69900

Αριθμ. Πρωτ: ΙΕ/7637/Π07/4/00083/Ε/Ν3299/2004

#### ΑΠΟΦΑΣΗ

Υπαγωγή της επιχείρησης ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ ΑΕ στις διατάξεις του Ν.3299/2004, για την ενίσχυση επενδυτικού σχεδίου της με το κίνητρο της επιχορήγησης.

#### Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΣ ΗΠΕΙΡΟΥ

Έχοντας υπόψη:

1. Τις διατάξεις του Ν. 3299/2004 (Φ.Ε.Κ. 261/Α/23-12-2004) «Κίνητρα Ιδιωτικών Επενδύσεων για την Οικονομική Ανάπτυξη και την Περιφερειακή Σύγκλιση».
2. Τις διατάξεις του Ν. 1558/85 - (Φ.Ε.Κ. 137/Α/26-7-85) για την Κυβέρνηση και Κυβερνητικό Όργανα, όπως ισχύει.
3. Το Π.Δ. 81/20-3-2002 (Φ.Ε.Κ. 57/Α/21-3-2002) για την Συγχώνευση των Υπουργείων Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών στο Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών.
4. Το Π.Δ. 121/2004 (Φ.Ε.Κ. 84/Α/10-3-2004) για τον Διορισμό Υπουργών και Υφυπουργών.

5. Την υπ' αριθμ. 14650/ΔΙΟΕ 85/17-3-2004 (Φ.Ε.Κ. 519/Β/17-3-2004) κοινή Απόφαση του Πρωθυπουργού και Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών Καθορισμός Αρμοδιοτήτων των Υφυπουργών Οικονομίας και Οικονομικών.

6. Τον Κανονισμό (ΕΚ ) 70/2001 της Επιτροπής της 12ης Ιανουαρίου 2001, όπως ισχύει, σχετικά με την εφαρμογή των άρθρων 87 και 88 της συνθήκης ΕΚ στις κρατικές ενισχύσεις προς μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις.

7. Την υπ' αριθμ. 8352/3-3-2005 (Φ.Ε.Κ. 360/Β/21-3-2005) απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών για τον Καθορισμό των δικαιολογητικών και των τεχνικοοικονομικών στοιχείων με τα κίνητρα της επιχορήγησης, της επιδότησης χρηματοδοτικής μίσθωσης και της επιδότησης του κόστους της δημιουργούμενης απασχόλησης, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3299/2004.

8. Την υπ' αριθμ. 8356/3-3-2005 (Φ.Ε.Κ. 350/Β/17-3-2005) απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών για τα Στοιχεία αξιολόγησης, λειτουργία, βαθμολόγηση, αριθμός και τρόπος εφαρμογής των κριτηρίων υπαγωγής των επενδυτικών σχεδίων στις διατάξεις του Ν. 3299/2004.

9. Την υπ' αριθμ. 8354/3-3-2005 (Φ.Ε.Κ. 329/Β/15-3-2005) απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών για τον Καθορισμό ενισχυόμενων δαπανών για τα επενδυτικά σχέδια που υπάγονται στις διατάξεις του Ν. 3299/2004.

10. Την υπ' αριθμ. 8351/3-3-2005 (Φ.Ε.Κ. 337/Β/16-3-2005) κοινή απόφαση των Υπουργών Οικονομίας και Οικονομικών και Ανάπτυξης για τον Καθορισμό επιπλέον ποσοστού ενίσχυσης, ανά νομό, βάσει του κριτηρίου του κατά κεφαλή Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος, για τα επενδυτικά σχέδια που υπάγονται στις διατάξεις του Ν. 3299/2004.

11. Την υπ' αριθμ. 8355/3-3-2005 (Φ.Ε.Κ. 337/Β/16-3-2005) κοινή απόφαση των Υπουργών Οικονομίας και Οικονομικών και Ανάπτυξης για τον Καθορισμό ύψους χρηματικού ποσού (παραβόλου) για την υποβολή αιτήσεων υπαγωγής επενδυτικών σχεδίων στις διατάξεις του Ν. 3299/2004.

12. Την υπ' αριθμ. 8350/3-3-2005 ( Φ.Ε.Κ. 337/Β/16-3-2005 ) απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών για τον Καθορισμό των Κονδυλίων για τις επιχορηγήσεις των επενδύσεων τις επιδοτήσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης εξοπλισμού και τις επιδοτήσεις του κόστους της δημιουργούμενης απασχόλησης, του έτους 2005, σύμφωνα με την περίπτωση α' της παρ. 13 του άρθρου 7 του Ν. 3299/2004.

13. Την υπ. αρ. 7637/2-12-05 αίτηση της επιχείρησης ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε. για την υπαγωγή στις διατάξεις του Ν.3299/2004 επενδυτικού σχεδίου, που αναφέρεται στην ίδρυση μονάδας παραγωγής μεταλλικών υπερκατασκευών οχημάτων έργου διαφόρων τύπων στη ΒΙΠΕ Ιωαννίνων, συνολικής δαπάνης ενός εκατομμυρίου εξακοσίων οκτώ χιλιάδων τριακοσίων εβδομήντα έξι ευρώ (1608.376€).

14. Την από 14-2-06 ομόφωνη Γνωμοδότηση της Γνωμοδοτικής Επιτροπής Ηπείρου της παρ. 15 του άρθρου 7 του Ν.3299/2004, για την ενίσχυση επενδυτικού σχεδίου της επιχείρησης ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ ΑΕ, που αναφέρεται στην ίδρυση μονάδας παραγωγής μεταλλικών υπερκατασκευών οχημάτων έργου διαφόρων τύπων στη ΒΙΠΕ Ιωαννίνων, συνολικής δαπάνης ενός εκατομμυρίου πεντακοσίων σαράντα οκτώ χιλιάδων ευρώ (1.548.000€), σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3299/2004.

15. Την από 14-2-06 ομόφωνη Γνωμοδότηση της Γνωμοδοτικής Επιτροπής Ηπείρου της παρ. 15 του άρθρου 7 του Ν.3299/2004, για την ενίσχυση επενδυτικού σχεδίου της επιχείρησης ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ ΑΕ, που αναφέρεται στην ίδρυση μονάδας παραγωγής μεταλλικών υπερκατασκευών οχημάτων έργου διαφόρων τύπων στη ΒΙΠΕ Ιωαννίνων, συνολικής δαπάνης ενός εκατομμυρίου πεντακοσίων σαράντα οκτώ χιλιάδων ευρώ (1.548.000€), σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3299/2004.

## **Απόφαση**

### **Άρθρο 1**

#### **Υπαγωγή του επενδυτικού σχεδίου**

Εγκρίνουμε την υπαγωγή στις διατάξεις του Ν.3299/2004 της επιχείρησης **ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε.**, για την ενίσχυση επενδυτικού της σχεδίου με το κίνητρο της επιχορήγησης, ποσού οκτακοσίων πενήντα χιλιάδων τετρακοσίων ευρώ (850.400€) το οποίο αναλύεται ως ακολούθως: Α.) για τις δαπάνες μελετών και αμοιβές συμβούλων ποσό δέκα χιλιάδων ευρώ (10.000€) ήτοι ποσοστό 50% επί των δαπανών αυτών, Β.) για όλες τις υπόλοιπες κατηγορίες

επιχορηγούμενων δαπανών ποσό οκτακοσίων σαράντα χιλιάδων τετρακοσίων ευρώ (840.400€) ήτοι ποσοστό 55% επί των δαπανών αυτών, που αναφέρεται στην ίδρυση μονάδας παραγωγής μεταλλικών υπερκατασκευών οχημάτων έργου διαφόρων τύπων στη ΒΙΠΕ Ιωαννίνων, συνολικής δαπάνης ενός εκατομμυρίου πεντακοσίων σαράντα οκτώ χιλιάδων ευρώ (1.548.000€).

## Άρθρο2

### Αντικείμενο του επενδυτικού σχεδίου

Το επενδυτικό σχέδιο αναφέρεται στην ίδρυση μονάδας παραγωγής μεταλλικών υπερκατασκευών οχημάτων έργου διαφόρων τύπων στη ΒΙΠΕ Ιωαννίνων (343 κωδ. Κλάδου ΣΤΑΚΟΔ) ανήκει στον δευτερογενή τομέα μεταποίησης (άρθρο 3 παρ.1, περ. β, iii) και εντάσσεται στην κατηγορία 1.

### Είδη Ενίσχυόμενων Δαπανών \*

Κατηγορία Επιχορηγούμενης δαπάνης	Ποσό δαπάνης σε ευρώ
1. Ανέγερση κτιριακών εγκαταστάσεων συνολικής επιφανείας 1717 τ.μ. **	415.200 €
2. Αγορά καινούργιου μηχανολογικού εξοπλισμού	848.190 €
3. Αγορά λοιπού εξοπλισμού	86.810 €
4. Ειδικές εγκαταστάσεις	50.100 €
5. Αγορά τεχνογνωσίας	100.000 €
6. Μεταφορά & εγκατάσταση μηχ/κού και λοιπού εξοπλισμού	27.700 €
7. Δαπάνες μελετών και αμοιβές συμβούλων	20.000 €
<b>Συνολικό κόστος Ενίσχυόμενων δαπανών</b>	<b>1.548.000 €</b>

Συνολικό κόστος Επενδυτικού Σχεδίου	1.548.000 €
-------------------------------------	-------------

\*ΩΣ ΣΥΝΗΜΜΕΝΟΣ ΑΝΑΛΥΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΙΣΧΥΟΜΕΝΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ

\*\* Στη δαπάνη των κτιριακών εγκαταστάσεων περιλαμβάνεται η δαπάνη των συνήθων ηλεκτρολογικών και υδραυλικών εγκαταστάσεων, και η δαπάνη έκδοσης της άδειας οικοδομικών και λοιπών εργασιών.

### Άρθρο 3

#### Φορέας του Επενδυτικού Σχεδίου

Φορέας του επενδυτικού σχεδίου είναι η υφιστάμενη κατά τον χρόνο υποβολής της αίτησης επιχείρησης **ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε.**, η οποία σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθμ. 70/2001 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής της 12.1.2001, όπως ισχύει, θεωρείται «πολύ μικρή επιχείρηση» και η μετοχική της σύνθεση είναι :

<b>Μέτοχος</b>	<b>Ποσοστό Συμμετοχής %</b>
Ελευθέριος Ν. Πέτσιος	33,33
Νικόλαος Ε. Πέτσιος	11,11
Μαρία Ε. Πέτσιου	11,11
Αναστάσιος Ε. Πέτσιος	11,11
Νικόλαος Κ. Πέτσιος	16,66
Μιχαήλ Κ. Πέτσιος	16,66

## Άρθρο 4

### Παρεχόμενες Ενισχύσεις

Για το επενδυτικό σχέδιο συνολικού κόστους επιχορηγούμενων δαπανών ενός εκατομμυρίου πεντακοσίων σαράντα οκτώ χιλιάδων ευρώ (1.548.000 €), εγκρίνεται επιχορήγηση ποσού οκτακοσίων πενήντα χιλιάδων τετρακοσίων ευρώ (850.400€) το οποίο αναλύεται ως ακολούθως: α) για τις δαπάνες μελετών και αμοιβές συμβούλων ποσό δέκα χιλιάδων ευρώ (10.000 €) ήτοι ποσοστό 50% επί των δαπανών αυτών, β) για όλες τις υπόλοιπες κατηγορίες επιχορηγούμενων δαπανών ποσό οκτακοσίων σαράντα χιλιάδων τετρακοσίων ευρώ (840.400 €) ήτοι ποσοστό 55% επί των δαπανών αυτών.

Ειδικότερα το ποσοστό επιχορήγησης αναλύεται ως εξής :

Κατηγορία επένδυσης 1	Περιοχή Δ2	Οριζόμενο ποσοστό
Προσθήκη ποσοστού 5% σύμφωνα με το άρθρο 4 : νεοϊδρυόμενος φορέας		5%
Μικρομεσαία Επιχείρηση		15%
Άθροισμα των επί μέρους ποσοστών		60%

1. Σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 4 του Ν. 3299/2004 το εγκριθέν παρεχόμενο τελικό ποσοστό (επιχορήγηση) ανέρχεται σε 55% όλες τις κατηγορίες επιχορηγούμενων δαπανών εκτός από την κατηγορία «δαπάνες μελετών και αμοιβές συμβούλων» για τις οποίες το ποσοστό επιχορήγησης ανέρχεται σε 50%. Το σύνολο των άυλων δαπανών (δαπάνες τεχνογνωσίας), των δαπανών για μελέτες και των αμοιβών συμβούλων δεν μπορεί να ξεπερνάει το 8% του συνολικού κόστους του επενδυτικού σχεδίου.
2. Η καταβολή του ποσού της επιχορήγησης πραγματοποιείται σε δόσεις ως εξής:
  - Το 50% του ποσού της επιχορήγησης καταβάλλεται μετά την υλοποίηση του 50% της επένδυσης και μετά από πιστοποίηση του αρμοδίου οργάνου ελέγχου

σύμφωνα με το άρθρο 7 του Ν. 3299/2004 ότι υλοποιήθηκε το τμήμα αυτό του έργου και ότι ο επενδυτής συμμορφώθηκε με τους όρους και τις προϋποθέσεις της απόφασης υπαγωγής.

- Το υπόλοιπο 50% του ποσού της επιχορήγησης καταβάλλεται μετά την πιστοποίηση της ολοκλήρωσης και της έναρξης της παραγωγικής λειτουργίας της επένδυσης από το αρμόδιο όργανο ελέγχου σύμφωνα με το άρθρο 7 του Ν. 3299/2004.

**Σημείωση:** Η διαδικασία και τα απαιτούμενα δικαιολογητικά για την καταβολή της επιχορήγησης ορίζονται στην υπ' αριθμ. 50128/5-1-1996 (Φ.Ε.Κ.21/τ.Β'/16-1-1996) απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας.

Παρέχεται η δυνατότητα εφάπαξ προκαταβολής που δεν υπερβαίνει το 30% της προβλεπόμενης στη σχετική απόφαση υπαγωγής της επένδυσης επιχορήγησης με την προσκόμιση ισόποσης εγγυητικής επιστολής προσαυξημένης κατά 10% από τράπεζα που είναι εγκατεστημένη και λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα. Η ανωτέρω προκαταβολή αποτελεί μέρος της συνολικά καταβαλλόμενης επιχορήγησης.

3) Η επιχορήγηση καταβάλλεται απευθείας στον επενδυτή και δεν επιτρέπεται η εκχώρηση τους σε τρίτους. Κατ' εξαίρεση, είναι δυνατή η εκχώρηση του ποσού της επιχορήγησης σε τρίτους (π.χ. τράπεζες), για την παροχή βραχυπρόθεσμου δανεισμού ισόποσου της εκχωρούμενης επιχορήγησης, που χρησιμοποιείται για την υλοποίηση της επένδυσης.

## **B) Γενικοί Όροι χορήγησης ενισχύσεων**

1) Δεν επιτρέπεται οι παρεχόμενες ενισχύσεις επί του κόστους του επενδυτικού σχεδίου (δεν υπολογίζονται τα ποσοστά ενίσχυσης που παρέχονται στις επιχειρήσεις λόγω της ιδιότητάς τους ως μικρομεσαίες) αναγόμενες σε Καθαρό Ισοδύναμο Επιχορήγησης, να υπερβούν τα ποσοστά του εγκεκριμένου από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή Χάρτη Περιφερειακών Ενισχύσεων.

2) Οι παρεχόμενες σε κάθε φορέα ενισχύσεις δεν μπορούν να υπερβούν σωρευτικά για μια πενταετία το όριο των είκοσι εκατομμυρίων (20.000.000) ευρώ για επενδύσεις που αφορούν την ίδια παραγωγική διαδικασία.

### **Γ) Λογιστική απεικόνιση των ποσών των ενισχύσεων στα βιβλία της Επιχείρησης.**

Το ποσό της επιχορήγησης που θα εισπράξει η επιχείρηση σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος θα εμφανίζεται σε λογαριασμό αφορολόγητου αποθεματικού.

Το αποθεματικό αυτό δεν υπόκειται σε φορολογία εισοδήματος με την προϋπόθεση ότι θα παραμείνει αμετάβλητο και δεν θα διανεμηθεί ή κεφαλαιοποιηθεί πριν περάσουν δέκα χρόνια από το χρόνο του σχηματισμού του. Αν κεφαλαιοποιηθεί ή διανεμηθεί μετά την παρέλευση του παραπάνω χρονικού διαστήματος, υπόκειται σε φορολογία με συντελεστή ο οποίος αντιστοιχεί στο ένα τρίτο του συντελεστή φορολογίας εισοδήματος που ισχύει, κατά το χρόνο κεφαλαιοποίησης ή διανομής, ( για τα νομικά πρόσωπα που αναφέρονται στην παράγραφο 1 του άρθρου 101 και στην παράγραφο 4 του άρθρου 2 του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος, ο οποίος κυρώθηκε με το Ν.2238/1994 (ΦΕΚ 151Α). Ο οφειλόμενος φόρος εισοδήματος αποδίδεται εφάπαξ με δήλωση η οποία υποβάλλεται μέσα στον επόμενο μήνα εντός του οποίου λήφθηκε η απόφαση για την κεφαλαιοποίηση ή διανομή. Με την καταβολή του φόρου αυτού εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση του νομικού προσώπου καθώς και των εταίρων για το πιο πάνω αποθεματικό. Επί του οφειλόμενου φόρου έχουν εφαρμογή οι διατάξεις των άρθρων 65 έως 72, 74, 75, 79 έως 81, 83 έως 85 και 113 του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος, του Ν.2523/1997 (ΦΕΚ 179Α) και του Κώδικα Διοικητικής Δικονομίας, που κυρώθηκε με το Ν.2717/1999 (ΦΕΚ 97Α). Αν η κεφαλαιοποίηση ή διανομή γίνει πριν από την παρέλευση των δέκα ετών από το χρόνο σχηματισμού του αποθεματικού, εφαρμόζονται οι διατάξεις της παραγράφου 4 του άρθρου 106 του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος, ανεξάρτητα από τη νομική μορφή της επιχείρησης.

Οι επιχορηγήσεις επενδύσεων που καταβάλλονται σύμφωνα τις διατάξεις του παρόντος απαλλάσσονται από κάθε φόρο, τέλος χαρτοσήμου ή δικαίωμα, καθώς και από κάθε άλλη επιβάρυνση σε όφελος του Δημοσίου ή τρίτου. Τα ποσά αυτά των επιχορηγήσεων δεν αφαιρούνται από την αξία των επενδυτικών δαπανών προκειμένου να προσδιορισθούν τα φορολογητέα κέρδη.

## Άρθρο 5

### Πηγές Χρηματοδότησης του επενδυτικού σχεδίου

Το επενδυτικό σχέδιο θα χρηματοδοτηθεί με την ίδια συμμετοχή του φορέα, με μεσομακροπρόθεσμο τραπεζικό δάνειο καθώς και με την οριζόμενη, σύμφωνα με το άρθρο 4 της παρούσας απόφασης, επιχορήγηση. Σε περίπτωση που για την υλοποίηση του επενδυτικού σχεδίου δεν θα συναφθεί τραπεζικό δάνειο, η συνολική δαπάνη της επένδυσης θα καλυφθεί αποκλειστικά με την ίδια συμμετοχή και με την επιχορήγηση. Η ίδια συμμετοχή και το μεσομακροπρόθεσμο τραπεζικό δάνειο θα πρέπει να έχουν καλυφθεί εντός της προθεσμίας ολοκλήρωσης του επενδυτικού σχεδίου.

#### **A) Ιδία συμμετοχή.**

Η Ιδία συμμετοχή του φορέα του επενδυτικού σχεδίου θα ανέλθει : Για τις δαπάνες μελετών και αμοιβές συμβούλων στο 30% της δαπάνης της συγκεκριμένης κατηγορίας που αντιστοιχεί στο ποσό των έξι χιλιάδων ευρώ (6.000€) και για όλες τις υπόλοιπες κατηγορίες επιχορηγούμενων δαπανών στο 25% της συνολικής δαπάνης των κατηγοριών αυτών, που αντιστοιχεί στο ποσό των τριακοσίων ογδόντα δύο χιλιάδων ευρώ (382.000€). Το ποσοστό της ίδιας συμμετοχής που έχει εγκριθεί με την παρούσα απόφαση υπαγωγής δεν είναι δυνατόν να μειωθεί μετά την έκδοση της απόφασης αυτής.

Η Ιδία συμμετοχή αποτελείται από μετρητά που θα καλυφθούν στο σύνολο τους ως εξής:

- Ποσό τριακοσίων ογδόντα δύο χιλιάδων ευρώ (382.000€) από εισφορές των μετόχων και θα αποτελέσει μετοχικό κεφάλαιο.

Το ποσό της Ιδίας συμμετοχής θα καθοριστεί ακριβώς με την ολοκλήρωση της ενισχυόμενης επένδυσης και θα υπολογιστεί στο πραγματικό κόστος αυτής.

#### **B) Κεφάλαιο κίνησης**

Το χρηματοδοτούμενο από το φορέα του επενδυτικού σχεδίου αναγκαίο κεφάλαιο εκκίνησης, ανέρχεται στο ποσό των ενενήντα πέντε χιλιάδων εννιακοσίων ευρώ (95.900€),

και αποτελείται από μετρητά τα οποία θα καλυφθούν στο σύνολο τους πριν την καταβολή της τελευταίας δόσης της επιχορήγησης και τα οποία θα προέρχονται από εισφορές των μετόχων που θα αποτελέσουν μετοχικό κεφάλαιο.

### **Γ) Δάνειο**

Μεσομακροπρόθεσμο δάνειο για το επενδυτικό σχέδιο. Στην περίπτωση που για το ενισχυόμενο επενδυτικό σχέδιο προβλέπεται η χρήση τραπεζικού δανείου :

Το τραπεζικό δάνειο το οποίο θα χρησιμοποιηθεί για την υλοποίηση του επενδυτικού σχεδίου θα ανέρχεται σε τριακόσιες εννέα χιλιάδες εξακόσια ευρώ (309.600€) ήτοι ποσοστό 20% και θα πρέπει :

- Να είναι τετραετούς τουλάχιστον διάρκειας,
- Να έχει τη μορφή τραπεζικού δανείου ή ομολογιακού δανείου εκδιδόμενου σε δημόσια ή μη εγγραφή ή δανείου από άλλους χρηματοδοτικούς οργανισμούς, αποκλειόμενης της μορφής αλληλόχρεου λογαριασμού,
- Να έχει ληφθεί για την πραγματοποίηση του συγκεκριμένου επενδυτικού σχεδίου, όπως θα προκύπτει ρητά από τη σχετική δανειακή σύμβαση και
- Να έχει εγκριθεί από τη χρηματοδοτούσα τράπεζα ή το χρηματοδοτικό οργανισμό, κατά το χρόνο υποβολής της αίτησης υπαγωγής. Το επενδυτικό δάνειο μπορεί να λαμβάνεται και σε συνάλλαγμα.

## Άρθρο 6

### Όροι Χορήγησης της Ενίσχυσης

Η υπαγωγή του επενδυτικού σχεδίου στις διατάξεις του Ν. 3299/2004 εγκρίνεται με την προϋπόθεση τήρησης από την επιχείρηση των παρακάτω ειδικών όρων:

#### A) Τόπος εγκατάστασης

Το επενδυτικό σχέδιο θα πραγματοποιηθεί, στη ΒΠΠΕ Ιωαννίνων.

#### B) Νέες θέσεις εξαρτημένης εργασίας

Οι νέες θέσεις εξαρτημένης εργασίας που θα δημιουργηθούν από την υλοποίηση της επένδυσης μέχρι το 3<sup>ο</sup> έτος λειτουργίας της και οι οποίες προσδιόρισαν και τη βαθμολογία κατά την αξιολόγηση του αντίστοιχου κριτηρίου είναι τριάντα τέσσερις (34) μόνιμες - και οκτώ (8) εποχιακές για 6 μήνες. Στον αριθμό αυτό δεν συνυπολογίζονται θέσεις απασχόλησης που δημιουργούνται από άλλες επενδύσεις ή δραστηριότητες της επιχείρησης ενώ ο συνολικός αριθμός των θέσεων απασχόλησης της επένδυσης θα είναι τριάντα τέσσερις (34) μόνιμες και οκτώ (8) εποχιακές για 6 μήνες (άθροισμα υφισταμένων και νέων).

#### Γ) Ισχύς και δυναμικότητα παραγωγής

- i) Η ισχύς των νέων παραγωγικών μηχανημάτων: 350 kw
- ii) Η συνολική ισχύς των μηχανημάτων: 500 kw
- iii) Νέα δυναμικότητα: 125 οχήματα
- iv) Συνολική δυναμικότητα: 125 οχήματα

#### Δ) Έκδοση αδειών

Η επιχείρηση ευθύνεται για την έκδοση όλων των απαιτούμενων κατά την ισχύουσα νομοθεσία αδειών οικοδομικών και λοιπών εργασιών και για τη λήψη και τήρηση όλων των απαιτούμενων κατά την ισχύουσα νομοθεσία Μέτρων.

#### Ε) Προϋπόθεση επιχορήγησης της επιχείρησης

Προϋπόθεση για την επιχορήγηση της επιχείρησης είναι:

- i) Η τήρηση από αυτήν λογιστικών βιβλίων Β ή Γ κατηγορίας του Κ.Β.Σ. και
- ii) Η μη επιχορήγηση της παρούσας επένδυσης από άλλη πηγή.

### Άρθρο 7

#### Υλοποίηση του επενδυτικού έργου

##### Α) Ημερομηνία έναρξης

Η ημερομηνία έναρξης του επενδυτικού σχεδίου ορίζεται η 15/12/05.

##### Β) Έναρξη υλοποίησης των επενδυτικών σχεδίων.

Ενισχύονται οι δαπάνες που πραγματοποιούνται μετά την ανωτέρω ημερομηνία έναρξης του επενδυτικού σχεδίου ενώ όσες προηγήθηκαν αυτής δεν συνυπολογίζονται στο ενισχυόμενο κόστος ούτε και στην ίδια συμμετοχή.

##### Γ) Προθεσμία ολοκλήρωσης του επενδυτικού σχεδίου

Η προθεσμία ολοκλήρωσης του επενδυτικού σχεδίου ορίζεται σε δύο έτη και η ημέρα ολοκλήρωσης ορίζεται η 14/12/2007.

##### Δ) Παράταση Προθεσμίας ολοκλήρωσης

Η προβλεπόμενη στην ανωτέρω παράγραφο προθεσμία ολοκλήρωσης του επενδυτικού σχεδίου, μπορεί να παρατείνεται για δύο (2) έτη κατ' ανώτατο όριο, υπό τις προϋποθέσεις ότι:

1. η υποβολή του αιτήματος γίνεται το αργότερο εντός αποκλειστικής προθεσμίας έξι (6) μηνών από τη λήξη της προθεσμίας ολοκλήρωσης.
2. Έχει πραγματοποιηθεί το πενήντα τοις εκατό (50%) του εγκριθέντος έργου.  
Κατ' εξαίρεση, σε περιπτώσεις διακοπής ή καθυστέρησης των εργασιών για λόγους

ανωτέρας βίας, η προθεσμία ολοκλήρωσης του επενδυτικού σχεδίου μπορεί να παρατείνεται για επιπλέον χρονικό διάστημα ίσο με εκείνο της διακοπής ή της καθυστέρησης. Στις περιπτώσεις που η ανωτέρα βία ανακύπτει κατά τη διάρκεια της προθεσμίας ολοκλήρωσης που καθορίστηκε αρχικά με την απόφαση υπαγωγής, το σχετικό αίτημα πρέπει να υποβληθεί μόνο εντός της προθεσμίας ολοκλήρωσης που καθορίστηκε αρχικά στην απόφαση υπαγωγής χωρίς την προϋπόθεση πραγματοποίησης του 50% του εγκριθέντος έργου.

### **Ε) Αίτηση ολοκλήρωσης του επενδυτικού σχεδίου.**

Η πιστοποίηση της ολοκλήρωσης της επένδυσης και έναρξης της παραγωγικής της λειτουργίας γίνεται μετά από αίτηση του επενδυτή, η οποία κατατίθεται μαζί με τα απαιτούμενα παραστατικά στην αρμόδια υπηρεσία το αργότερο εντός έξι (6) μηνών από τη λήξη της προθεσμίας ολοκλήρωσης της επένδυσης, όπως αυτή ισχύει. Μετά την πάροδο της παραπάνω εξάμηνης προθεσμίας, χωρίς να υποβληθεί αίτηση ή χωρίς η υποβληθείσα αίτηση να συνοδεύεται από τα απαιτούμενα παραστατικά, η επένδυση θεωρείται ως μη ολοκληρωθείσα και εκδίδεται απόφαση με την οποία ανακαλείται η απόφαση υπαγωγής και διατάσσεται η επιστροφή του ποσού της καταβληθείσας επιχορήγησης προσαυξημένο κατά το ποσό των νομίμων τόκων από της καταβολής.

Αν χωρίς να συντρέχουν λόγοι ανωτέρας βίας η επένδυση ολοκληρωθεί εντός έξι μηνών από τη λήξη της αρχικής ή μετά την παράταση/ προθεσμίας, η ολοκλήρωση και έναρξη παραγωγικής λειτουργίας επιτρέπεται να πιστοποιηθεί εφόσον κατατεθεί και η σχετική αίτηση. Στην περίπτωση όμως αυτή θα ενισχυθούν μόνο οι δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν εμπρόθεσμα.

### **ΣΤ) Ολοκλήρωση και Έναρξη Παραγωγικής λειτουργίας της επένδυσης.**

Η ολοκλήρωση και έναρξη της παραγωγικής λειτουργίας της επένδυσης πιστοποιείται μετά από επιτόπιο έλεγχο των αρμόδιων οργάνων ελέγχου εφόσον έχουν πραγματοποιηθεί αγορές πρώτων υλών και πωλήσεις προϊόντων ή υπηρεσιών σε βαθμό που να τεκμηριώνουν τη λειτουργία της μονάδας. Κατ' εξαίρεση, για τις επενδύσεις ίδρυσης ή επέκτασης αλιευτικών επιχειρήσεων (υδατοκαλλιεργειών) και αγελαδοτροφικών

μονάδων κρεατοπαραγωγής σύγχρονης τεχνολογίας δεν απαιτείται πραγματοποίηση πωλήσεων προϊόντων.

Για την έναρξη της παραγωγικής λειτουργίας απαιτείται και η δημιουργία των μισών τουλάχιστον από τις νέες θέσεις απασχόλησης που προβλέπονται στην απόφαση υπαγωγής και η πραγματοποίηση αγορών πρώτων υλών και πωλήσεων προϊόντων ή υπηρεσιών.

## **Άρθρο 8**

### **Υποχρεώσεις της Ενισχυόμενης Επιχείρησης**

1. Η Επιχείρηση ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε. από την υπαγωγή του παρόντος επενδυτικού σχεδίου στις διατάξεις του Ν. 3299/2004 και μέχρι την παρέλευση πενταετίας από την δημοσίευση της απόφασης ολοκλήρωσης και έναρξης της παραγωγικής λειτουργίας της επένδυσης οφείλει :
  - A) Να τηρεί τους όρους της υπαγωγής.
  - B) Να αποκτήσει την κυριότητα του μισθωμένου εξοπλισμού με τη λήξη της σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης.
  - Γ) Να μη διακόπτει την παραγωγική δραστηριότητα της επένδυσης, εκτός αν συντρέχουν λόγοι ανωτέρας βίας που προκαλούνται από φυσικά φαινόμενα.
  - Δ) Να μην παύσει τη λειτουργία της επιχείρησης, εκτός αν συντρέχουν λόγοι ανωτέρας βίας που προκαλούνται από φυσικά φαινόμενα.
  - E) Να μη μεταβιβάζει για οποιονδήποτε λόγο πάγια περιουσιακά στοιχεία που έχουν ενισχυθεί, εκτός εάν αυτά αντικατασταθούν εντός εξαμήνου από άλλα κυριότητάς της και ανάλογης αξίας, που ανταποκρίνονται στην εξυπηρέτηση της παραγωγικής λειτουργίας της επιχείρησης, με υποχρέωση γνωστοποίησης της αντικατάστασης εντός τριών (3) μηνών στην αρμόδια υπηρεσία.
2. Η Επιχείρηση ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε. για το ίδιο χρονικό διάστημα δεν επιτρέπεται, χωρίς έγκριση του αρμόδιου για την έκδοση της απόφασης υπαγωγής οργάνου:
  - A) Να μεταβάλει κατά οποιονδήποτε τρόπο την εταιρική της σύνθεση ως προς τα πρόσωπα ή τα ποσοστά συμμετοχής τους. Η απαγόρευση αυτή δεν ισχύει όταν οι

μετοχές της είναι εισηγμένες ή εισάγονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και οι μεταβιβάσεις λόγω κληρονομικής διαδοχής.

Αμέσως μετά την έκδοση της παρούσας απόφασης και πάντως πριν από την καταβολή της πρώτης δόσης της επιχορήγησης ή της προκαταβολής, η εταιρεία υποχρεούται να υποβάλλει στην αρμόδια υπηρεσία του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών ή της Περιφέρειας, αντίγραφο του ΦΕΚ στο οποίο δημοσιεύθηκε το καταστατικό ή η τροποποίηση του καταστατικού της στην οποία θα περιλαμβάνονται τα οριζόμενα στην παρούσα παράγραφο.

B) Να εκμισθώσει μέρος ή το σύνολο της ενισχυθείσας επένδυσης. Η έγκριση δίδεται με τον όρο της συνέχισης της λειτουργίας της επιχείρησης στο ίδιο παραγωγικό αντικείμενο και η ευθύνη για την τήρηση των όρων υπαγωγής παραμένει στον εκμισθωτή.

3. Εάν η Επιχείρηση παραβεί τις υποχρεώσεις υπαγωγής πριν από την ολοκλήρωση και έναρξη της παραγωγικής λειτουργίας:

A) Ανακαλείται η απόφαση υπαγωγής και επιστρέφεται η ενίσχυση.

B) Δύναται να ανακληθεί η απόφαση υπαγωγής και να επιστραφεί η ενίσχυση ή να παρακρατηθεί ή επιστραφεί μέρος αυτής.

4. Εάν η επιχείρηση παραβεί τις υποχρεώσεις υπαγωγής μετά τη δημοσίευση της απόφασης ολοκλήρωσης και έναρξης της παραγωγικής λειτουργίας της επένδυσης, επιστρέφεται το σύνολο ή μέρος της ενίσχυσης.

5. Σε περίπτωση διαπίστωσης ότι έχουν υποβληθεί στην υπηρεσία ψευδή ή παραπλανητικά στοιχεία ή ότι έχουν αποσιωπηθεί τέτοια στοιχεία, η γνώση των οποίων θα οδηγούσε στον αποκλεισμό της υπαγωγής του επενδυτικού σχεδίου στις διατάξεις του Ν. 3299/2004 ή θα οδηγούσε στο να υπαχθεί με όρους διαφορετικούς ή σε μη πιστοποίηση της ολοκλήρωσης, η απόφαση υπαγωγής:

A) εάν δεν έχει ολοκληρωθεί η επένδυση, ανακαλείται και καταπίπτει η εγγυητική επιστολή εάν έχει δοθεί τμήμα της επιχορήγησης σύμφωνα με την περίπτωση (ii) της παραγράφου 1α του άρθρου 8 του Ν. 3299/2004.

B) εάν έχει ολοκληρωθεί η επένδυση, επιστρέφεται το σύνολο της χορηγηθείσας ενίσχυσης.

Οι ανωτέρω συνέπειες επέρχονται εφόσον η διαπίστωση γίνει εντός δεκαετίας από την ημερομηνία δημοσίευσης της περίληψης της απόφασης ολοκλήρωσης και έναρξης παραγωγικής λειτουργίας και από όργανα που είναι κατά νόμο αρμόδια για τον έλεγχο των κατά περίπτωση στοιχείων.

6. Ο έλεγχος για τη διαπίστωση της προόδου των εργασιών του επενδυτικού σχεδίου, ο έλεγχος της ολοκλήρωσης της επένδυσης και έναρξης της παραγωγικής της λειτουργίας και γενικότερα της συμμόρφωσης της επιχείρησης με του όρους της παρούσας απόφασης και των διατάξεων του Ν. 3299/2004, θα πραγματοποιείται από την αρμόδια Επιτροπή Ελέγχου του άρθρου 7 του νόμου αυτού.

7. Η παρούσα απόφαση δεν είναι δυνατόν να τροποποιηθεί

α) χωρίς έγκριση του αρμόδιου φορέα υπαγωγής ως προς τα σημεία εκείνα που προσδιόρισαν το ποσοστό ενίσχυσης του επενδυτικού σχεδίου και

β) ως προς τα σημεία που σχετίζονται με τα κριτήρια υπαγωγής του επενδυτικού σχεδίου σύμφωνα με την υπ' 8356/3-3-2005 απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών εφόσον προκύπτει ότι εάν τα προτεινόμενα για την τροποποίηση δεδομένα είχαν ληφθεί υπόψη κατά την διαδικασία βαθμολόγησης το επενδυτικό σχέδιο δεν θα πληρούσε τις ελάχιστες προϋποθέσεις ούτε και την ελάχιστη βαθμολογία για την υπαγωγή του στις διατάξεις του Ν. 3299/2004.

### **Άρθρο 9**

Κατά τα λοιπά ισχύουν οι διατάξεις του Ν.3299/2004 και οι σχετικές κανονιστικές αποφάσεις.

### **Άρθρο 10**

1. Η περίληψη της παρούσας να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (τεύχος Αναπτυξιακών Πράξεων & Συμβάσεων).

2. Η ισχύς της παρούσας απόφασης αρχίζει από τη δημοσίευση της περίληψης της στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Ιωάννινα, 17/2/06

**Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ  
ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΣ ΗΠΕΙΡΟΥ**

**ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Γ. ΠΑΝΟΖΑΧΟΣ**

Ακολουθεί παράρτημα Ι με ανάλυση επιχορηγούμενων δαπανών επένδυσης

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΟΡΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ

#### ΚΤΙΡΙΑΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Εγκεκριμένο κόστος (€)
Ανέγερση κτιριακών εγκαταστάσεων συνολικού εμβαδού 1717 τμ (βιομηχανοστασίου, αποθηκών, γραφείων και χώρων υγιεινής) με μέσο ύψος 7,5 μ μεταλλικής κατασκευής	415.200
ΣΥΝΟΛΟ	415.200

#### ΕΙΔΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Εγκεκριμένο κόστος (€)
Ηλεκτρολογικές εγκαταστάσεις	44.000
Έξοδα παροχής ΔΕΗ σύνδεση με υποσταθμούς	4.500
Εγκατάσταση ΟΤΕ εξωτερικές γραμμές κέντρου	1.600
ΜΕΡΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	50.100

#### ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Εγκεκριμένο κόστος (€)
Μηχάνημα πριονοκοπής PUSCH 275 A Ιταλίας – 1 τμχ	28.857
Ψαλίδι περιστροφικής κοπής SYNCHPO SX 3006 BOSCHPT Γερμανίας - 1 τμχ	37.200

Στραντζόπρεσσα SYNCHPO SPB 3160 BOSCHPT Γερμανίας - 1 τιμ	107.200
Εκτυλικτικό coil 10 T Coil 1800 - Παρθενίου ABEE 1τιμχ	60.000
Προϊσιωτικό τραβηκτικό K3-K2 - Παρθενίου ABEE 1τιμχ	26.000
Πλάκα εφαρμογής καλουπιών - Διαμορφωτικό βραχίονες και διωστήρες – Spider A.E. - 2 τιμχ	6.500
Μηχανές συγκόλλησης GLC 5510 C CLOOS Gmbh - 4 τιμχ	28.880
Πλάκα εφαρμογής συναρμογής προετοιμασίας συστημάτων - Spider A.E. - 1 τιμχ	12.800
Συγκρότημα αμμοβολής SANDBLASTER M2000/3500 - Νεοδυναμική ΕΠΕ - 1 τιμχ	14.500
Συγκρότημα φούρνου βαφής - M9916 - Seroliner ABETE – 1 τιμχ	225.000
Αεροσυμπιεστής RLR 40 BM - Worthington Γαλλία	17.253
Καλούπια βραχίονα διωστήρα κοπτικό διαμόρφωσης Ν.Μπαζίγος ABEE - 2 τιμχ	230.000
Γερανογέφυρα DR 6 – Demag Cranes Γερμανία	54.000
ΣΥΝΟΛΟ	848.190

ΜΕΤΑΦΟΡΑ & ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΗΧ/ΚΟΥ & ΛΟΙΠΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ

<u>ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ</u>	Εγκεκριμένο κόστος (€)
Δαπάνες για έρευνα αγοράς εσωτερικού και εξωτερικού για τα προϊόντα , τις πρώτες ύλες , το μηχανολογικό εξοπλισμό, σύνταξη τεχνοοικονομικής μελέτης	20.000

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Εγκεκριμένο κόστος (€)
Μεταφορικά έξοδα	8.500
Έξοδα εγκατάστασης μηχανημάτων	16.000
Ασφάλιστρα	3.200
ΣΥΝΟΛΟ	27.700

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	Εγκεκριμένο κόστος (€)
Μηχανουργικά μηχανήματα συντήρησης των εγκαταστάσεων (φρεζοδρέπανο, ρυθμιζόμενος τροχός εργαλείων, συσκευή οξυγόνου, εργαλεία κοπτικά, μοντούλ)	24.500
Αξονικοί εξαεριστήρες σε χώρους παραγωγής	2.860
Όργανα ρύθμισης λειτουργίας υδροπνευματικών συστημάτων και δικτύων σύνδεσης των στοιχείων της υπερκατασκευής	5.800
Όργανα διαστασιακού ελέγχου παραγωγής προϊόντων	2.600
Ηλεκτρικά εργαλεία τροχών, τρυπανιών, σμιριδοτροχοί κλπ.	2.000
Εργαλεία διάφορα κατάλληλα για συναρμογή & εφαρμογή συστημάτων και εξαρτημάτων σε υπερκατασκευές	1.500
Πάγκοι ράφια στην αποθήκη εργαλείων και ανταλλακτικών	4.600
Τροχήλατα υδραυλικά αμαξίδια ανυψούμενης και περιστρεφόμενης πλατφόρμας - βάση	42.950
ΣΥΝΟΛΟ	86.810

## ΑΓΟΡΑ ΤΕΧΝΟΓΝΩΣΙΑΣ \*1

### ΔΑΠΑΝΕΣ ΜΕΛΕΤΩΝ ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ \*1

<u>ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ</u>	Εγκεκριμένο κόστος (€)
Αγορά τεχνογνωσίας από την εταιρία Μεταλλοβιομηχανία Ν. Πέτσιος & Υιοί Α.Ε. για το ειδικό ενδιαμέσο πλαίσιο οχήματος το οποίο έχει καταχωρηθεί και κατοχυρωθεί η διασφάλιση όλων των δικαιωμάτων που απορρέουν από <u>Δίπλωμα ευρεσιτεχνίας (αρ. 1004630/9-7-04 )</u>	100.000

Σημείωση \*1 {Αυλές δαπάνες (δαπάνες αγοράς τεχνογνωσίας) + δαπάνες μελετών & αμοιβές συμβούλων ≤ 8% του συνολικού κόστους του επενδυτικού σχεδίου}

## ΤΕΧΝΙΚΟ ΥΠΟΜΝΗΜΑ ΠΟΥ ΑΦΟΡΑ ΜΕΡΙΚΗ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΤΩΝ ΗΛΕΚΤΡΟΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΩΝ ΚΑΙ ΚΤΙΡΙΑΚΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΒΙ.ΠΕ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ

### Α. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η Ανώνυμος Εταιρία ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε. είχε προγραμματίσει την Ίδρυση Νέας Σύγχρονης Βιομηχανικής, Μεταποιητικής Μονάδας εντός της ΒΙ.ΠΕ Ιωαννίνων, δια την παραγωγή νέων βελτιωμένων προϊόντων, Μεταλλικών Υπερκατασκευών Απορριμματοφόρων Οχημάτων διαφόρων τύπων και μεγεθών.

Η ως άνω εταιρία υπέβαλε - κατέθεσε αίτηση επενδυτικής πρότασης για την υπαγωγή της επένδυσης της, στη δέσμη κινήτρων της Επιχορήγησης στην αρμόδια Υπηρεσία Περιφέρειας Ηπείρου, Δ/ΝΣΗ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ.

Με την υπ' αριθ. ΙΕ/2865/1707/4/00133/Ε/Ν.3299/2004 Απόφαση του Γενικού Γραμματέα της Περιφέρειας Ηπείρου εγκρίνεται η Υπαγωγή του Επενδυτικού Σχεδίου της ως άνω εταιρίας στις διατάξεις του Ν.3299/2004.

## **Β. ΕΝΑΡΞΗ ΥΛΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΟΥ**

Με την έναρξη εφαρμογής του Χρονοδιαγράμματος εκτελέσεως των εργασιών και την υλοποίηση του Επενδυτικού της Σχεδίου, η Εταιρία ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε. δια των Τεχνικών της, προέβη σε λεπτομερή έλεγχο των Τεχνικών Προδιαγραφών Κατασκευής και Λειτουργίας ενός εκάστου Μηχανήματος και Συστήματος που αφορούσε τον εξοπλισμό της Μονάδας.

Με βάση τον Σχεδιασμό του προγράμματος λειτουργίας της Μονάδας στα επί μέρους Στάδια της Παραγωγικής Διαδικασίας, παραγωγής των προϊόντων, με στόχο:

- Την Ποιότητα
- Την Παραγωγικότητα
- Την Ανταγωνιστικότητα
- Την ευελιξία

Η εταιρία ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε. ως εργοδότης και με το δικαίωμα που της έδιναν οι Συμβάσεις με τους Οίκους προμήθειας του εξοπλισμού της Μονάδας της, προέβη δια των Τεχνικών της σε Λεπτομερή Έλεγχο των Μηχανημάτων και Συστημάτων πριν από την παραλαβή τους από τους Οίκους - εργοστάσια κατασκευής, θέτοντας σε δοκιμαστική λειτουργία έκαστο Μηχάνημα και Σύστημα που αφορούσε τη Γραμμή Παραγωγικής Διαδικασίας.

Με την ολοκλήρωση του ως άνω ελέγχου δοκιμαστικής λειτουργίας των Μηχανημάτων βάση των Προδιαγραφών όπου είχαν αποτυπωθεί στις προσφορές των προμηθευτών (Εργοστάσια κατασκευής) προς τον εργοδότη ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε. διαπιστώθηκε ότι:

1. Το συγκρότημα Μηχανημάτων, όπως περιγράφεται και αναφέρεται στην Τεχνικοοικονομική Μελέτη:
  - Εκτυλικτικό coil. Τύπος 10 T.coil 1800.

- Προϊσιωτικό- Τραβηχτικό. Τύπος K3-K2 κατασκευής του Εργοστασίου ΠΑΡΘΕΝΙΟΥ Α.Β.Ε.Ε.
2. Το συγκρότημα Αεροσυμπιεστή όπως περιγράφεται:
- Αεροσυμπιεστής τύπος RLR 40 ΒΜ κατασκευής του εργοστασίου Worthington FRANCE.
3. Το συγκρότημα Μηχανές Συγκολλήσεως όπως περιγράφεται.
- Μηχανές Συγκολλήσεως τύπος GLC 5510 κατασκευής του Εργοστασίου CLOSS GmgH.

Τα ως άνω Μηχανήματα - Συστήματα (1.), (2.), (3.) σε διάταξη – θέση Δοκιμαστικής Παραγωγικής Διαδικασίας διαπιστώθηκε ότι δεν ανταποκρινόταν στην:

- Διαδικασία έναρξης προγραμματισμένων φάσεων.
- Συνεχή διακοπή και παύση εκτός προγράμματος λειτουργίας της Γραμμής Παραγωγής.
- Αποσύνδεση στις εντολές του προγράμματος παραγωγής του υπολογιστή.
- Υπερθέρμανση των στοιχείων έργου.
- Αυξημένη παραγωγή υδρατμών άνευ εξυδάτωσης στα κλειστά κυκλώματα των συστημάτων έργου.
- Σημαντική μείωση της προβλεπόμενης από τις προδιαγραφές Παραγωγής.
- Μη ικανοποιητική ποιότητα και Σχηματική Διαστασιακή διαμόρφωση-Σχήμα προϊόντων (ακατάλληλα προς διάθεση προϊόντα)
- Αύξηση του κόστους Παραγωγής (Βιομηχανικό κόστος παραγωγής).

Κατόπιν των διαπιστώσεων των ως άνω στοιχείων, κρίθηκαν ακατάλληλα τα ως άνω Μηχανήματα και Συστήματα να εγκατασταθούν στη Γραμμή Παραγωγικής Διαδικασίας, διότι θα καταστύσαν προβληματική τη λειτουργία Παραγωγικότητας της Μονάδας στο σύνολο της.

Η εταιρία ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε. είχε διασφαλίσει και άλλες Προτάσεις και Προσφορές από Εργοστάσια Κατασκευής που αφορούσαν Μηχανήματα και Συστήματα της συγκεκριμένης Γραμμής Παραγωγής και του παραγόμενου προϊόντος.

Τα προαναφερόμενα και Περιγραφόμενα Τρία Συστήματα-Μηχανήματα τα οποία εγκρίθηκαν ακατάλληλα, αντικαταστάθηκαν με αντίστοιχα Συστήματα - Μηχανήματα άλλων εργοστασίων κατασκευής, αφού εκ των προτέρων πραγματοποιήθηκε ο ενδεδειγμένος έλεγχος των προδιαγραφών κατασκευής και στη συνέχεια ο έλεγχος παραγωγικότητας, θέτοντας σε Δοκιμαστική λειτουργία και σε διάταξη παραγωγικής Διαδικασίας τα νέα Συστήματα- Μηχανήματα, τα οποία κρίθηκαν κατάλληλα, υπερκαλύπτοντας όλες τις προϋποθέσεις του Επενδυτικού Προγράμματος της Επενδύτριας Εταιρίας.

Τα Νέα Μηχανήματα - Συστήματα τα οποία εγκαταστάθηκαν στη Γραμμή Παραγωγής και ενσωματώθηκαν στη Διαδικασία είναι:

1. Αυτόματο Συγκρότημα Ευθυγράμμισης, Διαμόρφωσης, Τροφοδοσίας Coil, τύπου DIMECO ALIPRESSE κατασκευής των Γαλλικών Εργοστασίων DIMECO.
2. Συγκρότημα Αεροσυμπιεστή τύπου GA 11C-8,5-500 κατασκευής Atlas Copco των Βελγικών Εργοστασίων.
3. Συγκρότημα Μηχανών Ηλεκτροσυγκόλλησης Ηλεκτρονικού Προγραμματισμού έργου, τύπου No 3002901- Version (έκδοση) 3 κατασκευής των Εργοστασίων CLOOS SCHWEISSTECHNIK Γερμανίας.

Με την Εγκατάσταση των ως άνω Μηχανημάτων (1,2,3), τα οποία φέρουν υπερσύγχρονο και κατάλληλο ενσωματωμένο εξοπλισμό σε συστήματα και εξαρτήματα και που μπορούν να πραγματοποιούν μέσω της λειτουργίας τους Πολλαπλές Φάσεις Έργου ανάλογα με τις εντολές που λαμβάνουν από το πρόγραμμα διαδικασίας του υπό παραγωγή προϊόντος, κατέστη δυνατή με απόλυτη επιτυχία και η πραγματοποίηση όλων των Φάσεων Έργου που θα πραγματοποιούσαν κατά τη Διαδικασία Παραγωγής τα Μηχανήματα:

- A) Ψαλίδι περιστροφικής Κοπής, Τύπος SYNCHRO SX 3006 κατασκευής εργοστασίου Γερμανίας,
- B) Στραντζόπρεσσα τύπος SYNCHRO SPB 3160 κατασκευής εργοστασίου Γερμανίας,
- Γ) Συγκρότημα Αμμοβολής Τύπος SANDBLASTER M2000/3500 κατασκευή εργοστασίου ΝΕΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Ε.Π.Ε.

Κατόπιν τούτων, τα ως άνω Μηχανήματα (α,β,γ) δεν παρελήφθησαν προς εγκατάσταση, (δεν εγκαταστάθηκαν).

Με τα ως άνω περιγραφόμενα στο ΤΕΧΝΙΚΟ ΥΠΟΜΝΗΜΑ, με τα συνημμένα στοιχεία των περιγραφόμενων, παρακαλούμε όπως, μας εγκρίνετε τις εν λόγω τροποποιήσεις και να πιστοποιήσετε την ολοκλήρωση και την έναρξη παραγωγικής λειτουργίας της Μονάδας, του Επενδυτικού Προγράμματος της Εταιρίας ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ.

## **ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ - ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**

### **ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΟΣ ΤΡΟΦΟΔΟΣΙΑΣ**

#### **Αυτόματο Συγκρότημα Ευθυγράμμισης και Τροφοδοσίας coil, κατασκευής των Γαλλικών Εργοστασίων DIMECO.**

Το συγκρότημα Ευθυγράμμισης και Τροφοδοσίας αποτελείται από τρία κυρίως συστήματα συνδεδεμένα εν σειρά και λειτουργούν δια αυτομάτου - υδροπνευματικού συστήματος με Ηλεκτρονικό σύστημα ελέγχου όλων των Φάσεων λειτουργίας του.

Τα συστήματα τα οποία αποτελούν το Συγκρότημα τροφοδοσίας πρώτων Υλών στη διαδικασία παραγωγής είναι:

- A) Εκτυλικτικό για την παραλαβή - στοιβασία πρώτης ύλης coil σε θέση έναρξης λειτουργίας.
- B) Ευθυγραμμιστής πρώτης Ύλης, πριν την έναρξη και μετά την έναρξη και συνέχεια της διαδικασίας παραγωγής.
- Γ) Τροφοδότης πρώτης Ύλης, ο οποίος ρυθμίζει και προωθεί την απαιτούμενη ποσότητα πρώτης ύλης σε θέση, για την επόμενη φάση της Παραγωγικής διαδικασίας.

Το Συγκρότημα τροφοδοσίας φέρει και βοηθητικά απάρτια και μέρη αυτών, όπως:

- A) Κάθετο και Οριζόντιο διπλό Αυτύλικτο.

Β) Ανυψωτικό ελικοφόρο σύστημα φόρτωσης πρώτης ύλης.

Γ) Ηλεκτρικό κινούμενο ευθυγραμμιστή (ισιωτής) φόρτωσης και παραλαβής πρώτης ύλης.

Δ) Οπτικό μικροτροφοδότη ευθυντηρίας.

Ε) Ρυθμιστή συστήματος φόρτωσης - ρυθμιστής Φάσεων Φόρτωσης.

ΣΤ) Οδηγό έναρξης start του συγκροτήματος.

Βλέπε Συνημμένο γραμμικό σχέδιο γενικής διάταξης του Συγκροτήματος τροφοδοσίας πρώτης Ύλης.

## **ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΑΕΡΟΣΥΜΠΙΕΣΤΗ**

### **Συγκρότημα Αεροσυμπιεστή τύπου GA 110 - 8.5 – 500 Work Place - FF κατασκευή Atlas Copco Εργοστασίου Βελγίου.**

Το συγκρότημα του Αεροσυμπιεστή είναι σημαντικό σε κάθε κατηγορία χρήσης ανάλογα με την παρεχόμενη ποιότητα Αέρος που παράγει.

Η επιλογή του ως άνω τύπου Αεροσυμπιεστή πραγματοποιήθηκε μετά από μελέτη των τεχνικών χαρακτηριστικών και προδιαγραφών ως προς την λειτουργία, την παραγωγικότητα και την ποιότητα του παρεχόμενου Συμπεπιεσμένου αέρα, προκειμένου να πληροί όλες τις προδιαγραφές στο επιτελούμενο έργο στο το οποίο εγκαθίσταται.

Ο Αεροσυμπιεστής του ως άνω αναφερόμενου τύπου είναι με ασύμμετρους σταθερούς κοχλίες, μονοβάθμιος, βιομηχανικής εφαρμογής συγκεκριμένων και εξειδικευμένων χρήσεων, που το -τελικό προϊόν (εργασία) πληροί όλες τις προδιαγραφές ποιότητας και δεν αντικαθίσταται με Αεροσυμπιεστές Γενικής Βιομηχανικής Χρήσης.

Το νέο αυτό μοντέλο - τύπος αεροσυμπιεστών του Εργοστασίου Atlas Copco είναι πρωτοποριακό, στιβαρή κατασκευή, χαμηλό κόστος λειτουργίας και συντήρησης και άριστη ποιότητα του παραγόμενου προϊόντος, τα οποία αποτελούν νέα στάνταρ στην Βιομηχανία του πεπιεσμένου αέρα.

## **ΚΥΡΙΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ**

### **Marketing**

Model: GA 11C – 8,5 – 500 Atlas

## **ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ**

Παραγωγή Ελεύθερου Αέρα (PAD)	m <sup>3</sup> /h	230,00
Πίεση Εξόδου	bar	12,50
Μέγιστη Πίεση Λειτουργίας	bar	13,50
Ελάχιστη Πίεση Λειτουργίας	bar	4,00
Μέγιστη Θερμοκρασία Περιβάλλοντος	°C	40
Ελάχιστη Θερμοκρασία Περιβάλλοντος	°C	4

## **ΣΥΝΔΕΣΕΙΣ ΣΩΛΗΝΩΣΕΩΝ - ΡΕΥΜΑΤΟΣ**

Έξοδος Παραγόμενου Αέρα	mm	1” <sub>1/2</sub>
Εξυδάτωση	mm	3/4”
Καλώδιο Παροχής Ρεύματος	mm	PG 42

## **ΨΥΞΗ**

Παροχή Αέρα ψύξης	m <sup>3</sup> /h	4.850
Ανακτώμενη Θερμότητα	kcal/h	25.000

## **ΗΛΕΚΤΡΟΚΙΝΗΤΗΡΑΣ**

Κλάση / Προστασία	IP 55
-------------------	-------

Βαθμός Απόδοσης σε Πλήρες Φορτίο	%	92,0
Βαθμός απόδοσης σε άφορτη λειτουργία	%	87
Ταχύτητα περιστροφής	tr/min	1.380

**Atlas Copco**

Παρακάτω παρατίθεται ένα προτιμολόγιο της εταιρείας Atlas Copco για τον Αεροσυμπιεστή τύπου GA 11C-8,5-500 που κατασκευάζεται στα Βελγικά Εργοστάσια.

**ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε.**

**ΥΠΕΡΟΧΗ Α.Ε.** ΑΦΜ 999040796

ΒΙ.ΠΕ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ ΔΟΥ Β' ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ

ΠΡΟΤΙΜΟΛΟΓΙΟ Ν. 117 – 06

Ποσ/τα	Περιγραφή	Τιμή	Συνολική
		Μονάδας	Τιμή
		(Euro)	(Euro)
1	Σταθερός, κοχλιοφόρος, μονοβάθμιος, λιπαινόμενος, αερόψυκτος, κατασιγασμένος αεροσυμπιεστής, τύπου GA 11 C - 8,5 - 500 Work Place – FF κατασκευής Atlas Copco, με ενσωματωμένο τον αντίστοιχο ψυκτικό ξηραντή του, τύπου ID 30 και επί αεροφυλακίου.	9.016	9.016
1	Ειδικό φίλτρο πεπιεσμένου αέρα γενικής χρήσης, τύπου DD 32 κατάλληλο για κατακράτηση	271	271

σωματιδίων και συμπυκνωμάτων  
νερού-λαδιού.

1	Ειδικό φίλτρο πεπιεσμένου σέρα υψηλής απόδοσης, τύπου PD 32 κατάλληλο για κατακράτηση σωματιδίων και συμπυκνωμάτων νερού- λαδιού.	271	271
---	---	-----	-----

<b>Σύνολο</b>	<b>9558,00 Έκπτωση</b>
<b>20%</b>	<b>1911,60</b>
<b>Συνολική τιμή</b>	<b>7646,40</b>
<b>ΦΠΑ 19%</b>	<b>1452,81</b>
<b>Συνολική Τελική Τιμή</b>	<b>9099,21</b>



Atlas Copco Hellas A.E.

Officas – Service – Spare Parts

03, Koropiou – Varis

GR – 10400 Thessi Klossari      Tel. + 30 210 34 99 800      Reg. No 7929/04/B/56/55

Koropi, Greece      Fax. + 30 210 34 94 783      Vat. El. No 094030699

[www.atlascopco.com.gr](http://www.atlascopco.com.gr)      Tax Authority: FAEE ATHINON

**CARL CLOOS SCHWEISSTECHNIK**

**GMBH • P.O. BOX 1161 • D35701 HAIGER**

SCHWEISSTECHNIK

VESU Vehicle Superstructures SA

**121, Industrial zone**

**CLOOS**

Carl CLOOS Schweisstechnik  
GmbH Industriestrasse

• D-35708 Haiger  
Switchboard Phone No.:  
(02773) 850  
Switchboard Fax No.:  
(02773) 85-275

e-mail: [info@cloos.de](mailto:info@cloos.de)  
Internet:  
<http://www.CLOOS.de>

Responsible: Roger Schneider  
Phone: (02773) 85-242 Fax:

**Attn. Mr. N. Petsios,**

45500 – Ioannina

GREECE

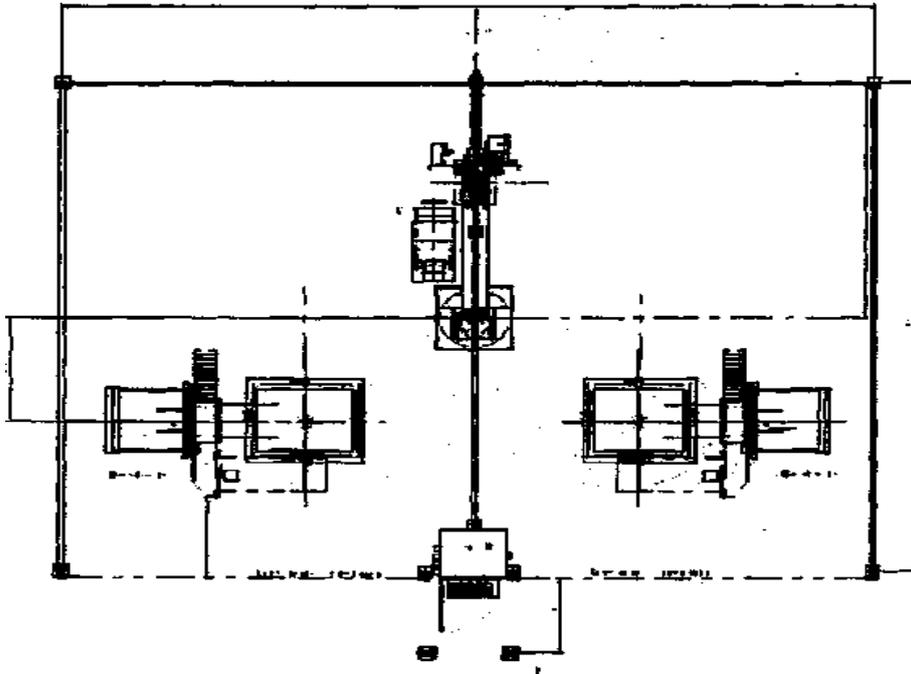
Your ref.

Your letter dated

Date 01.12.2006

**QUOTATION No.: 3002901 - Version 3**

Thank you very much for your inquiry. Please find here under our respective quotation which is subject to our general conditions of sale and delivery.



**Total Quotation Price**

**EUR 300.000,00**

as described above, but without options.

Στους παρακάτω πίνακες παρατίθενται όλες οι προμήθειες και η τεχνολογία που συνέβαλλαν στην παραγωγή του μηχανήματος αυτού από την Γερμανική εταιρεία κατασκευής Cloos

Schweisstechnik

	<b>Robot technology</b>	
<b>1</b>	<b>CLOOS welding robot ROMAT 410 with control</b>	<b>Rotrolll</b>
	<b>Robot position</b>	<b>Overhead</b>
<b>1</b>	<b>Base plate</b>	<b>Overhead</b>
<b>1</b>	<b>Robot accessories</b>	<b>Overhead</b>
	<b>Single wire</b>	<b>w/o base pl./ incl. bracket forCMR</b>
<b>1</b>	<b>Roof cooling unit Top Therm 3382 additional price</b>	<b>500W</b>
<b>8</b>	<b>Connection cable R II Additional price per m</b>	<b>R320/350/141 O</b>
<b>1</b>	<b>Hard disk for robot control</b>	<b>From VO4</b>

<b>1</b>	<b>GLC 353 MC3/R</b>	
	<b>Pulsed power source with control part CDD, seam tracking, gas nozzle sensor</b>	
<b>1</b>	<b>Connection cable (sensor + CMR 6)</b>	
<b>1</b>	<b>VBK cable Rob --&gt;GLC</b>	<b>MC3</b>
	<b>Between Rotrol and power source</b>	
<b>1</b>	<b>CK 98 A/R</b>	
	<b>wire drive unit for:</b>	<b>MC3</b>

1	CDD (CLOOS DUO DRIVE)	MC3
	Robot wire drive at torch side cpl. with collision sensor and torch bracket	
1	setting jig cpl.	
	for CDD + torch	
1	VSP cable 10 m for MC 3	fordrag
	between wire drive unit and power source	chain
1	MRW 500-31 robot welding torch	SW231 SR
1	connecting flange	35 oC
1	setting jig for MRW	
1	BSP 3.5 m GSC-24126-Q0	
	for robot position: with CDD for MC 3 + Quinto I Tandem	upright
	Wire supply for wire drum to be provided by the customer.	
1	CHDPR 15/4 pressure intensifier	
1	CMR6C	
	torch cleaning unit	
1	reducing valve O-201/min.	
2	earth cable (lump sum)	
	Workpiece positioner	
2	Workpiece positioner with	
	Freely programmable turning axis and freely programmable tilting axis	
	Drive power:	2 x 1.85 kW
	Faceplate load:	10000 N
	Torque:	1600 Nm

	<b>Services</b>
<b>1</b>	<b>Pre-acceptance in Haiger 1 day</b>
<b>1</b>	<b>Programming of 1 work piece type in Haiger</b>
<b>1</b>	<b>Disassembly - Packing</b>
	<b>Transport and insurance to be provided by the customer</b>
<b>1</b>	<b>Assembly and commissioning until system is ready to weld (without work piece programming)</b>

**CARL CLOOS SCHWEISSTECHNIK**

**CLOOS**

**GMBH • P.O. BOX 1161 • D35701 HAIGER**

SCHWEISSTECHNIK

VESU Vehicle Superstructures SA

**121, Industrial zone**

**Attn. Mr. N. Petsios,**

45500 – Ioannina

Carl CLOOS Schweisstechnik  
GmbH Industriestrasse

• D-35708 Haiger  
Switchboard Phone No.:  
(02773) 850  
Switchboard Fax No.:  
(02773) 85-275

e-mail: info@cloos.de  
Internet:  
<http://www.CLOOS.de>

Responsible: Roger Schneider  
Phone: (02773)85- 342 Fax:  
(02773)85- 331  
e-mail:  
Roger.Schneider@Cloos.de

GREECE

Your ref.

Your letter dated

Datum 15.12.2006

PROFORMA INVOICE NO. 151206.1

Down Payment Invoice/ Order acknowledgement No. 3002901 – Version 3

Date: 30.11.2006

Your reference: Nikos E. Petsios

Order fax dated 07.12.2006

Our reference: Richard Schneider

REFERENCE NO.		DESCRIPTION	QTY	UNIT PRICE /€	TOTAL PRICE /€
1	000000000	Cloos Robot Welding System as per quotation	1		€300.000,00
		TOTAL AMOUNT			€300.000,00

**Payment:** 50% = 150.000,00 € down payment due on 15.02.2007 at the latest secured by bank guarantee of Messrs. VESU.

40% = 120.000,00 € due on notification that the system is ready for delivery to Messrs. VESU.

10% = 30.000,00 € due after acceptance at your premises, however, not later than 60 days after delivery.

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 3 ΤΟΥ Ν. 3299/2004.**

ΕΝΟΤΗΤΑ 1	ΕΝΟΤΗΤΑ 2		ΕΝΟΤΗΤΑ 3	
Περίπτωση τομέα και υποπερίπτωση του Άρθρου 3				ΠΟΣΑ ΣΕ €
Κατηγορία υπαγόμενου σχεδίου				ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΟΤΗΤΩΝ
ΚΤΙΡΙΑΚΑ	ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ	415.200		415.200
ΜΗΧΑΝ/ΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ	848.190		848.190
	LEASING	-		-
ΕΙΔΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ	50.100		50.100
	LEASING	-		-
	ΣΥΝΟΛΟ	50.100		50.100
ΜΕΤΑΦΟΡΑ & ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΗΧ/ΚΟΥ & ΛΟΙΠΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ	ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ	27.700		27.700
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ -ΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ	-		-
	LEASING	-		-
	ΣΥΝΟΛΟ	-		-
ΜΕΤ. ΜΕΣΑ	ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ	-		-
ΕΡΓΑ ΥΠΟΔΟΜΗΣ	ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ	-		-
ΑΓΟΡΑ ΤΕΧΝΟΓΝΩΣΙΑΣ	ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ	86.810		-
	LEASING	-		-
	ΣΥΝΟΛΟ	86.810		86.810
ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ				
ΔΙΑΜΟΡΦΩΣΗ ΠΕΡΙΒ. ΧΩΡΟΥ	ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ	-		-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΙΣΧΥΟΜΕΝΗΣ ΔΑΠΑΝΗΣ	ΣΥΜΒΑΤΙΚΗ	1.528.000		1.528.000
ΔΑΠΑΝΕΣ ΜΕΛΕΤΩΝ	LEASING	20.000		20.000
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΒΑΤΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	1.548.000		1.548.000
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΙΣΧΥΟΜΕΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	1548.000		1548.000

Συμβατική επένδυση είναι το τμήμα του επενδυτικού σχεδίου που υλοποιείται με αγορά ή κατασκευή παγίων, Leasing είναι το τμήμα του επενδυτικού σχεδίου που αφορά την απόκτηση εξοπλισμού με leasing.

















Οι προαναφερθείσες δαπάνες της συμβατικής επένδυσης κατά κατηγορία έχουν ως εξής:

Κατηγορίες Έργων	Βάση Απόφασης Ν. 3299/2004	Τιμολογηθέν έργο	Εξοφληθέν έργο	Οφειλόμενο έργο	Τιμολογιακή αξία που περιλαμβάνει και Φ.Π.Α.
ΚΤΙΡΙΑΚΑ	415.200,00	456.919,84	543.104,59	0,00	543.734,59
ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	848.190,00	983.723,40	821.637,22	171.500,00	993.137,22
ΕΙΔΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	50.100,00	110.666,58	131.996,55	0,00	131.996,55
ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΚΑΙ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΗΧ/ΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ	27.700,00	2.600,00	3.094,00	0,00	3.094,00
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΓΟΡΑ ΤΕΧΝΟΓΝΩΣΙΑΣ	100.000,00	100.000,00	100.000,00	19.000,00	119.000,00
ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	86.810,00	26.999,90	30.875,63	1.254,86	32.130,49
ΔΙΑΜΟΡΦΩΣΗ ΠΕΡΙΒΑΛ. ΧΩΡΟΥ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΕΡΓΑ ΥΠΟΔΟΜΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ΔΑΠΑΝΕΣ ΜΕΛΕΤΩΝ ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ	20.000	0,00	0,00	0,00	0,00
	ΒΑΣΕΙ ΑΠΟΦΑΣΗΣ Ν. 3299/2004	ΤΙΜΟΛΟΓΗ ΘΕΝ ΕΡΓΟ	ΕΞΟΦΛΗΘΕΝ ΕΡΓΟ	ΟΦΕΙΛΟΜΕΝ Ο ΕΡΓΟ	ΤΙΜΟΛΟ- ΓΙΑΚΗ ΑΞΙΑ
ΥΨΟΣ ΣΥΜΒΑΤΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ	1.548.000,00	1.680.909,72	1.630.707,99	0,00	1.823.092,85

## Εξοπλισμός συστήματος παραγωγής.

Τα βασικά Μηχανήματα και Συστήματα τα οποία θα εγκατασταθούν δια την παραγωγική διαδικασία του Εργοστασίου θα είναι μεγίστης ακριβείας έργου - εργασίας, παραγωγής Προϊόντων Υψηλής Τεχνολογικής στάθμης.

Η γραμμή Παραγωγής θα διαθέτει Υπερσύγχρονα Μηχανήματα, Συστήματα, Μετρικά όργανα διαστασιακού και Σχηματικού Ελέγχου των Προϊόντων.

Πρόκειται για Καθετοποιημένη Παραγωγική Μονάδα, Ειδικά Μελετημένη και Σχεδιασμένη στην Παραγωγή των Μεταλλικών Υπερκατασκευών και κατατάσσεται μεταξύ των σημαντικότερων Ευρωπαϊκών Βιομηχανιών του Ιδίου αντικειμένου.

Τα Μηχανήματα περιγράφονται στον Πίνακα που ακολουθεί (No1), με την σειρά της Χωροταξικής Διαδικασίας. Περιγράφεται η Αξία, το Όνομα, ο Τύπος και το εργοστάσιο Κατασκευής του κάθε Μηχανήματος.

### ΠΙΝΑΚΑΣ 1

#### ΚΥΡΙΟΣ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ

A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΟΣ	ΤΥΠΟΣ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΟΣ	ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΑΞΙΑ ΣΕ €
1	ΜΗΧΑΝΗΜΑ ΠΡΙΟΝΟΚΟΠΗΣ	PUNCH 275A	Italia	1	28.857,00
2	ΨΑΛΙΔΙ Περιστροφικής ΚΟΠΗΣ	SYNCHPO - 5X3006	BOSCHPT Germany	1	37.200,00
3	ΣΤΡΑΝΤΖΟΠΡΕΣΣΑ	5ΥΝΟΗΡΟ 5PB 3160	BOSCHPT Germany	1	107.200,00
4	ΕΚΤΥΛΙΚΤΙΚΟ coil	10 T coil M800	ΠΑΡΘΕΝΙΟΥ ABEE	1	60.000,00
5	ΠΡΟΪΣΙΩΤΙΚΟ - ΤΡΑΒΗΚΤΙΚΟ	K3. - K2.	ΠΑΡΘΕΝΙΟΥ ABEE	1	26.000,00

6	ΠΛΑΚΑ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΛΟΥΠΙΩΝ	ΔΙΑΜΟΡΦΩΤΙΚΟ Βραχίονες - Διωστήρες	SPIDER S.A	2	6.500,00
7	ΜΗΧΑΝΕΣ ΣΥΓΚΟΛΛΗΣΕΩΣ	GLS 551 C	CLOOS GmbH	4	
8	ΠΛΑΚΑ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΣΥΝΑΡΜΟΓΗΣ	ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ	SPIDER S.A	4	12.800,00
9	ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑ ΑΜΜΟΒΟΛΗΣ	SANDBLASTER M 2000/3500	ΝΕΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Ε.Π.Ε.	1	14.500,00
10	ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑ ΦΟΥΡΝΟΥ ΒΑΦΗΣ	M. 9916	SEROLINER A.B.E.T.E.	1	225.000,00
11	ΑΕΡΟΣΥΜΠΙΕΣΤΗΣ	RLR40 BM	Worthington france	1	17.255,00
12	ΚΑΛΟΥΠΙΑ ΒΡΑΧΙΟΝΑ ΔΙΩΣΤΗΡΑ	ΚΟΠΤΙΚΟ ΔΙΑΜΟΡΦΩΤΙΚΟ	N. ΜΠΙΑΖΙΓΟΣ ABEE	2	230.000,00
13	ΓΕΡΑΝΟΓΕΦΥΡΑ	DR 6	DEMAG CRANES Γερμανία	1	54.000,00

### **ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΚΑΙ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ**

Τα έξοδα μεταφοράς των μηχανημάτων, η εγκατάσταση αυτών εντός του εργοστασίου επί της βάσεως των ως και τα έξοδα ασφαλίσεως, υπολογίζονται στο ποσό των 27.700,00 €.

Μεταφορικά έξοδα..... 8.500,00€

Έξοδα εγκαταστάσεως Μηχανημάτων..... 16.000,00 €

Ασφάλιστρα ..... 3.200,00€

ΣΥΝΟΛΟΝ ..... 27.700,00 €

## **ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΕΣ ΕΙΔΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

Οι ειδικές εγκαταστάσεις αφορούν την παροχή ηλεκτρικού ρεύματος από τους Εγκατεστημένους Γενικούς Πίνακες, στο Κτίριο, στους Πίνακες των Μηχανημάτων, Συστημάτων, Ρευματοδότες Βιομηχανικούς, κ.λ.π. που αναλύονται ως εξής:

Ηλεκτρικές εγκαταστάσεις τριφασικού βιομηχανικού ρεύματος και σύνδεση - παροχή στα Μηχανήματα,	
(Διανομή Μηχανημάτων) .....	2.500,00 €
Έξοδα παροχής ΔΕΗ - Σύνδεση με Υποσταθμό .....	4.600,00 €
Εγκατάσταση Ο.Τ.Ε., Εξωτερικές Γραμμές Κέντρου.....	1.800,00 €
ΣΥΝΟΛΟΝ.....	8.900,00 €

## **ΕΡΓΑ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΑ ΚΑΙ ΥΠΟΔΟΜΗΣ**

### **Α) Οικόπεδο**

Το οικόπεδο στο οποίο θα εγκατασταθεί η προτεινόμενη μονάδα βρίσκεται στην περιοχή Νομού ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ επί της ΒΙ.ΠΕ. και συνδέεται με το ευρύτατο οδικό δίκτυο Ιωαννίνων Κοζάνης, Θεσσαλονίκης Ηγουμενίτσας, (ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΔΟ). Πρόκειται για βιομηχανικό οικόπεδο έκτασης 7.000 m<sup>2</sup> περίπου, το οποίο διαθέτει την αναγκαία υποδομή (δίκτυα ΔΕΗ, ΟΤΕ, ύδρευση, οδικό δίκτυο κ.λ.π.). Το υπόψη οικόπεδο δεν παρουσιάζει ιδιορρυθμίες, είναι επίπεδο και γενικά κρίνεται κατάλληλο για την εγκατάσταση της μονάδας. Το Οικόπεδο εκτάσεως 7.000 m<sup>2</sup> που θα ανεγερθούν τα ΝΕΑ Κτίρια της Εταιρείας ΥΠΕΡ.ΟΧΗ. Α.Ε. θα αποκτηθεί δια Συμφωνητικού 20 ετούς Μισθώσεως.

## **B) Κτιριακά έργα**

Προβλέπεται η ανέγερση Βιομηχανοστασίων και Αποθηκών επιφάνειας κατόψεως 1.765 m<sup>2</sup> και όγκου 13.230 m<sup>3</sup> περίπου, με μέσο ύψος 7,50 m για την στέγαση χώρων παραγωγής και αποθήκευσης προϊόντων.

Επίσης προβλέπεται η κατασκευή εντός του Κτιρίου - Βιομηχανοστασίου, στέγασης γραφείων και χώρων υγιεινής, αποδυτηρίων, κ.λ.π. επιφάνειας 70 m<sup>2</sup>.

Η όλη Εγκατάσταση προορίζεται για την Παραγωγή προϊόντων (ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ) από Χαλυβδόφυλλα και Χαλυβδοελάσματα επεξεργασμένων δια Εξελάσεως. Όλες οι εργασίες των κτιριακών εγκαταστάσεων θα γίνουν με τις πλέον σύγχρονες μεθόδους της τεχνολογίας και βάσει των τεχνικών προδιαγραφών.

Σε όλες τις όψεις του κτιρίου και βάσει της μελέτης του πυροσβεστικού κανονισμού θα τοποθετηθούν πόρτες εξόδου κινδύνου, δύο κεντρικές εισοδοι, καλώς ελεγχόμενες για την εξυπηρέτηση της λειτουργίας του εργοστασίου και για την είσοδο του προσωπικού, πελατών και γραφείων.

Το δάπεδο θα έχει πάχος 0,20 m με οπλισμένο σκυρόδεμα για να αντέχει στις μεγάλες καταπονήσεις.

Ο φέρων οργανισμός του κτιρίου και η στέγη θα είναι μεταλλικής κατασκευής.

Στα αποδυτήρια, W.C. θα υπάρχει επένδυση με πλακίδια 15x15 εκατοστά.

## **Γ) Έργα διαμόρφωσης περιβάλλοντος χώρου**

Η οικοπεδική έκταση θα υποστεί γενική διαμόρφωση και θα στρωθεί με αμμοχάλικο. Προβλέπεται σύστημα αποστράγγισης για τα νερά της βροχής.

Επίσης θα κατασκευαστεί γύρωθεν του κτιρίου μονόδρομος ασφαλτοστρωμένος πλάτους 7 m καθώς και πάρκινγκ για ΙΧ αυτοκίνητα.

Παρακάτω περιγράφεται το σύνολο των Κτιριακών εργασιών και το κόστος αυτών.

**ΠΙΝΑΚΑΣ 2****ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ ΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΚΑΙ**  
**ΧΡΟΝΙΚΗ ΚΑΙΜΑΚΩΣΗ ΔΑΠΑΝΩΝ****(Ποσά σε €)**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΟΣΤΟΥΣ ΜΕ	ΚΟΣΤΟΣ			ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ			
	ΕΓΧΩΡΙΟ	ΣΥΝ/ΚΟ	ΣΥΝΟΛΟ	1° ΕΞΑΜ.	2° ΕΞΑΜ.	3° ΕΞΑΜ.	4° ΕΞΑΜ.
Κτιριακές Εγκαταστάσεις	456.775		456.775	150.000	200.000	106.775	
Μηχανολογικός Εξοπλισμός	848.191	268.000	848.191	250.000	300.000	200.000	98.191
Μεταφορά και εγκατάσταση	27.700		27.700			15.000	12.700
Ειδικές Ηλεκτρομηχανολογικές εγκαταστάσεις	8.900		8.900			5.000	3.900
Δαπάνες μεταφοράς Τεχνολογίας -	160.000		160.000	50.000	50.000	60.000	
ΠΑΡΑΓΩΓ. ΕΠΕΝΔΥΣΗ	1.608.376	294.000	1.608.376	450.000	585.000	431.775	141.601
ΜΙΣΘΩΣΗ - ΟΙΚΟΠΕΔΟ	6.000		6.000	3.000	3.000	3.000	3.000
ΠΡΟΛΕΙΤΟΥΡΠΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	25.000		25.000		8.000	10.000	7.000
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	1.639.376	294.000	1.639.376	453.000	596.000	444.775	151.601

**ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ ΤΗΣ ΜΕΛΕΤΗΣ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**  
**«ΥΠΕΡΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε.»**

Το επενδυτικό σχέδιο της εταιρείας «Υπερκατασκευές Οχημάτων Α.Ε. ολοκληρώθηκε σε ποσοστό 100% και εντός της ημερομηνίας ολοκλήρωσής (μέχρι τις 14/12/2007) του και συγκεκριμένα στις 15 Σεπτεμβρίου του 2007. Η επιχορήγηση του σχεδίου ανήλθε στο ποσό των οκτακοσίων πενήντα χιλιάδων τετρακοσίων ευρώ (850.400 €) και γι' αυτό η επιχείρηση προκατέβαλε εφάπαξ το 30% του παραπάνω ποσού. Το συνολικό ποσό του έργου ανήλθε στο ποσό του ενός εκατομμυρίου πεντακοσίων σαράντα οκτώ χιλιάδων ευρώ (1.548.000 €) και η μονάδα έχει τεθεί σε παραγωγική λειτουργία. Για την υπαγωγή της επένδυσης στο καθεστώς των ενισχύσεων και αφού έγιναν πρώτα οι προλειτουργικές της δαπάνες που έχουν να κάνουν με τα δικαιολογητικά άδειας έγκρισης π.χ. για μελέτες αλλά και με τις δαπάνες δοκιμαστικής λειτουργίας και τα έξοδα μελετών οι οποίες χρηματοδοτούνται από τα ίδια κεφάλαια των επενδυτών, εξετάστηκε ο επενδυτικός φορέας ως προς την εμπειρία του, ως προς την κλίμακα και τα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων του στο παρελθόν και ως προς τη φερεγγυότητα και την οικονομική του επιφάνεια. Επίσης εξετάστηκε ο δυναμισμός και η επιτυχία στις προγενέστερες και υφιστάμενες δραστηριότητες των εταίρων που ελέγχουν την πλειοψηφία των συμφερόντων της. Επιπλέον, εξετάστηκαν τα κριτήρια της οικονομοτεχνικής αξιολόγησης της επενδυτικής πρότασης και βιωσιμότητας της επένδυσης και πιο συγκεκριμένα έγινε εξέταση και έλεγχος της πληρότητας του επιχειρηματικού σχεδιασμού και του ολοκληρωμένου χαρακτήρα της επένδυσης, της προοπτικής δυναμικής ανάπτυξης του κλάδου στον οποίο πραγματοποιείται η επένδυση και τέλος τις προοπτικές κερδοφόρας δραστηριότητας της επιχείρησης που θα δημιουργηθεί ή της ήδη υφιστάμενης, στο βαθμό που επηρεάζεται από την προτεινόμενη επένδυση. Όλα αυτά τα στοιχεία που λήφθηκαν υπόψη για την επένδυση αυτή, περιγράφονται στην παράγραφο 2-4 του άρθρου 3 και στην παράγραφο 3-5 του άρθρου 4 του Νόμου 3299/2004.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Εν κατακλείδι, από την ανάλυση των βασικών στοιχείων ενός επενδυτικού σχεδίου και την περαιτέρω αναφορά στην προεπενδυτική φάση αλλά και στις μεθόδους με τις οποίες αξιολογείται το σχέδιο αυτό, συμπεραίνουμε ότι η επιλογή του κατάλληλου σχεδίου επένδυσης από μια επιχείρηση, εξαρτάται από πολλούς παράγοντες όπως για παράδειγμα ο βαθμός εφικτότητάς του, η διάρκεια ζωής του οι δαπάνες εκμετάλλευσής του που συνιστούν το λεγόμενο κόστος της επένδυσης, οι ωφέλειες που αναμένεται να προκύψουν κατά το χρόνο πραγματοποίησής του κ.α. Στη σημερινή εποχή όλες οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται σε μια χώρα λαμβάνουν καθημερινά δεκάδες αποφάσεις. Πολλές δε απ' αυτές μπορεί να σχετίζονται με την ανάληψη ενός ή περισσότερων -διαφορετικών τις περισσότερες φορές- σχεδίων επένδυσης και γι' αυτό κάθε ένας από τους παράγοντες που προσδιορίζουν το επενδυτικό έργο, πρέπει να ελέγχεται και αξιολογείται με το σωστό τρόπο από τις επιχειρήσεις έτσι ώστε η επενδυτική προσπάθεια όχι μόνο να αποφέρει τα αναμενόμενα κέρδη, αλλά να θεωρηθεί και επιτυχής.

Η ανάλυση της επένδυσης σε διάφορες φάσεις, με ιδιαίτερη μνεία στην προεπενδυτική φάση η οποία περιλαμβάνει διάφορα στάδια (αναγνώριση επενδυτικών ευκαιριών, ανάλυση των εναλλακτικών λύσεων του επενδυτικού σχεδίου και προκαταρκτική επιλογή καθώς και προετοιμασία του επενδυτικού σχεδίου και τέλος αξιολόγηση του επενδυτικού σχεδίου και απόφαση για επένδυση ή όχι), χρησιμεύει στην προώθησή της και παρέχει καλύτερη βάση για αποφάσεις σχετικές μ' αυτή και την εκτέλεσή της. Έτσι, η επενδυτική ιδέα εξετάζεται βήμα προς βήμα και δίνεται η δυνατότητα παρουσίασης όλων των εναλλακτικών της λύσεων. Τα βήματα αυτά αναφέρονται στις διάφορες κατηγορίες των επενδυτικών ευκαιριών και περιλαμβάνουν τις γενικές μελέτες των επενδύσεων, την προμελέτη σκοπιμότητας, τις μελέτες υποστήριξης και τη μελέτη σκοπιμότητας μιας επένδυσης. Επίσης, εξασφαλίζεται ότι η αξιολόγηση του επενδυτικού σχεδίου θα είναι πιο εύκολη καθώς θα βασίζεται σε καλά προετοιμασμένες μελέτες.

Τέλος, με τη διαδικασία της αξιολόγησης της επένδυσης, η οποία είναι μια εξαιρετικά σύνθετη διαδικασία και που από τη φύση της εμπεριέχει σημαντικό βαθμό αβεβαιότητας και ρίσκου, αξιολογείται το συνολικό έργο της επένδυσης από τη σκοπιά της επιχείρησης και έτσι μιλάμε για ιδιωτική – χρηματική αξιολόγηση αλλά και από τη σκοπιά της κοινωνίας και του κράτους και έτσι μιλάμε για κοινωνική – οικονομική αξιολόγηση. Επίσης

πραγματοποιείται εκτενής αναφορά στις κατάλληλες μεθόδους που χρησιμοποιήθηκαν για την αξιολόγηση του έργου της επένδυσης (η μέθοδος της επανείσπραξης της αρχικής δαπάνης, η μέθοδος της καθαρής παρούσας αξίας και η μέθοδος της εσωτερικής αποδοτικότητας της επένδυσης) αλλά και στις ταμειακές εισροές και εκροές που αναμένεται να προκύψουν κατά τη διάρκεια πραγματοποίησής της.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

1. Κων/νος Αραβώσης, **Κατάρτιση & Αξιολόγηση Επενδυτικών Σχεδίων και Προγραμμάτων: Από την Θεωρία στην Πράξη**, Εκδότης: Νομική Βιβλιοθήκη, Αθήνα 2003.
2. Brigham, F. Eugene, Weston, J. Fred, Ιωάννης Λειβαδίτης, **Βασικές αρχές της Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης και Πολιτικής**, Εκδόσεις Παπαζήση 2001.
3. Κων/νος Δελής, **Θεωρία και μέθοδοι αξιολόγησης επενδύσεως**, Εκδόσεις Αντ. Σάκκουλα, 1985.
4. Σ. Θεοφανίδης, **Εγχειρίδιο Αξιολόγησης Επενδυτικών Σχεδίων**, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1987.
5. Σωτήρης Καρβούνης, **Μεθοδολογία, Τεχνικές και Θεωρία για Οικονομοτεχνικές μελέτες**, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 1993.
6. Σωτήρης Καρβούνης, **Μεθοδολογία Εκπονήσεως Οικονομοτεχνικών μελετών**, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 1993.
7. Γεώργιος Κορρές, Γεώργιος Πολυχρονόπουλος, Κων/νος Ρόντος, **Βασικές αρχές Οικονομίας και Διοίκησης**, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 2006.
8. Βασιλική Μαλινδρέτου, **Χρηματοοικονομική Ανάλυση: Επενδύσεις**, Δεύτερη Έκδοση, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 2003.
9. P. Masse, **Lex choix des Investissements**, Dunod, 1959.
10. Ν. Σταθόπουλος, **Εισαγωγή στην Οικονομική και Διοικητική των Επιχειρήσεων**, τόμος Ι, Εκδόσεις Σμπίλιας, Αθήνα 1991.
11. Άγγελος Τσαγκλαγκάνος, **Χρηματοδότηση και αξιολόγηση επενδύσεων**, Εκδόσεις Αφοί Κυριακίδη, Θεσσαλονίκη, 1985.
12. Unido: **Extracts of feasibility studies**, 1976.

## **ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

1. <http://dspace.lib.uom.gr/dspace/bitstream/2159/3778/2/AmanatidouMsc2008.pdf>
2. [Www.de.aueb.gr/uploadfiles/Ch3\\_07.pdf](http://www.de.aueb.gr/uploadfiles/Ch3_07.pdf)
3. [Www.survey.ntua.gr/main/studies/environ/6419/vasikes\\_arxes\\_axiologisis\\_ependysev\\_n.pdf](http://www.survey.ntua.gr/main/studies/environ/6419/vasikes_arxes_axiologisis_ependysev_n.pdf)
4. [Www.Logistics.tuc.gr/Contents/Lessons/TechnOik/K5.pdf](http://www.Logistics.tuc.gr/Contents/Lessons/TechnOik/K5.pdf)
5. <http://talos.stef.teiher.gr/nsak>

## **ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΝΤΟΜΟΓΡΑΦΙΩΝ**

- 1) PP (Payback Period): Περίοδος Αποπληρωμής
- 2) NPV (Net Present Value): Καθαρή Παρούσα Αξία
- 3) ΚΠΑ.: Καθαρή Παρούσα Αξία
- 4) IRR (Internal Rate of Return): Εσωτερικός Βαθμός Απόδοσης
- 5) ΕΒΑ: Εσωτερικός βαθμός Απόδοσης
- 6) ΜΜΕ: Μικρομεσαία Επιχείρηση
- 7) ΔΤΚ: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή
- 8) Α.Ε.: Ανώνυμη Εταιρεία
- 9) Ε.Π.Ε.: Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης
- 10) ΦΕΚ: Φύλλο Εφημερίδας Κυβερνήσεως
- 11) Π.Δ.: Προεδρικό Διάταγμα
- 12) Δ.Ο.Υ: Δημόσια Οικονομική Υπηρεσία
- 13) ΤΑΠΣ: Τεύχος Αναπτυξιακών Πράξεων και Συμβάσεων
- 14) ΒΙΠΕ: Βιομηχανική Περιοχή
- 15) Κ.Β.Σ.: Κώδικας Βιβλίων και Στοιχείων