



Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της  
ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΟΤΕΧΝΙΚΟΙ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε. 2012-2016.

Financial Statements Analysis of ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ  
ΟΙΚΟΝΟΜΟΤΕΧΝΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ  
Α.Ε. 2012-2016.

ΑΘΗΝΑ 2018

Επιμελήτρια Καθηγήτρια

Κοσσιέρη Ευαγγελία

Φοιτητής

Γαβράς Μάρκος Α.Μ. 13739

27/11/2018

# Περιεχόμενα

Εισαγωγή.....	3
Κεφάλαιο 1ο : Η εταιρεία ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ Α.Ε.....	4
1.1 Γνωριμία με την εταιρία.....	4
1.2 Η δομή της.....	5
1.3 Σύστημα ιστορικό.....	6
Κεφάλαιο 2ο : Ανάλυση λογιστικών και χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	8
2.1 Γενικά.....	8
2.2 Διακρίσεις της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	11
2.3 Ομαδοποίηση των στοιχείων των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων για υποβοήθηση της ανάλυσής τους – Προετοιμασία του Πληροφοριακού Υλικού.....	12
2.4 Εργαλεία και Τεχνικές Ανάλυσης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.....	13
2.4.1 Οριζόντια Ανάλυση - Ανάλυση Τάσεων.....	14
2.4.2 Κάθετη Ανάλυση κοινού μεγέθους.....	15
Κεφάλαιο 3ο :Περί των Αριθμοδεικτών.....	16
3.1 Γενικά.....	16
3.2 Χρησιμότητα, μειονεκτήματα σημασία και βασικά πεδία εφαρμογής των αριθμοδεικτών.....	18
3.3 Κατηγοριοποίηση των αριθμοδεικτών.....	20
3.3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	20
3.3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	20
3.3.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	21
3.3.4 Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας.....	21
3.3.5 Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες.....	21
Κεφάλαιο 4ο : Ανάλυση εταιρείας Καινοτομία Α.Ε. με την χρήση αριθμοδεικτών.....	22
4.1 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας.....	23
4.2 Αριθμοδείκτης σχέσεων κεφαλαίων.....	24
4.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.....	25
4.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.....	26
4.5 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....	27
Συμπεράσματα.....	28
Ισολογισμός 2012.....	29
Ισολογισμός 2013.....	30
Ισολογισμός 2014.....	31
Ισολογισμός 2015.....	32
Ισολογισμός 2016.....	34
Βιβλιογραφία.....	36

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στην εργασία αυτή θα μιλήσουμε για την εταιρεία ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΟΤΕΧΝΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε. και θα πραγματοποιηθεί η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της για τα έτη 2012, 2013, 2014, 2015 και 2016. Στόχος είναι η χρήση των απαραίτητων αριθμοδεικτών έτσι ώστε να παρουσιαστεί με τον κατάλληλο τρόπο η πορεία της εταιρείας στον χώρο στον οποίο δραστηριοποιείται.

Η ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ Α.Ε. είναι εταιρεία παροχής εξειδικευμένων οικονομοτεχνικών υπηρεσιών, συμβουλών και λύσεων και δραστηριοποιείται σε Δημόσιες Μονάδες Υγείας, Νομικά Πρόσωπα Δημοσίου Δικαίου, Ο.Τ.Α., Εκπαιδευτικά Ιδρύματα και λοιπά Νομικά Πρόσωπα Ιδιωτικού Δικαίου.

Τα στοιχεία που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών αναφέρονται στον ισολογισμό του κάθε έτους αντίστοιχα. Στόχος μας είναι να ελέγξουμε την πορεία και την αποδοτικότητα της εταιρείας στο συγκεκριμένο χρονικό διάστημα.



# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1<sup>ο</sup>

## Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΟΤΕΧΝΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε.

### 1.1 Γνωριμία με την εταιρία

Η **ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΟΤΕΧΝΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε.**, είναι εταιρεία παροχής εξειδικευμένων οικονομοτεχνικών υπηρεσιών, συμβουλών και λύσεων και δραστηριοποιείται σε Δημόσιες Μονάδες Υγείας, Νομικά Πρόσωπα Δημοσίου Δικαίου, Ο.Τ.Α., Εκπαιδευτικά Ιδρύματα και λοιπά Νομικά Πρόσωπα Ιδιωτικού Δικαίου. Η εταιρεία διαθέτει Πιστοποίηση Συστήματος Διαχείρισης Ποιότητας σύμφωνα με το διεθνές πρότυπο ENISO 9001 και Πιστοποίηση Διαχείρισης Ασφάλειας των Πληροφοριών σύμφωνα με το εξαιρετικά απαιτητικό πρότυπο ISO 27001.

#### **Είναι μέλος:**

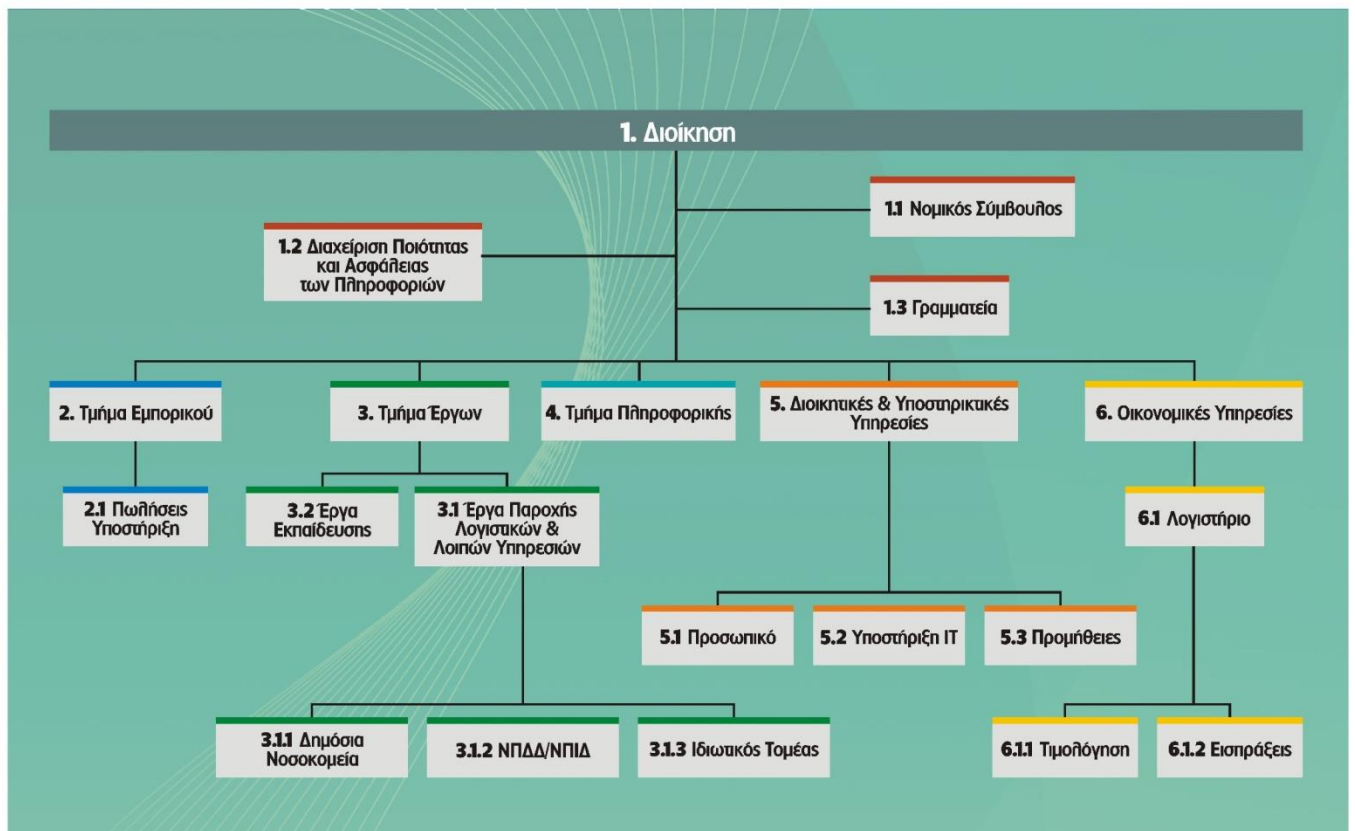
- ◆ Του Οικονομικού Επιμελητηρίου της Ελλάδος, (Αριθμός Αδείας 480).
- ◆ Του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών.
- ◆ Του Συνδέσμου Ανώνυμων Εταιρειών & Ε.Π.Ε.
- ◆ Του Συνδέσμου Ελλήνων Προμηθευτών Επιστημών και Υγείας (Αριθμός Μητρώου 1346)
- ◆ Του Συνδέσμου Εταιρειών Συμβούλων Μάνατζμεντ Ελλάδος - ΣΕΣΜΑ

#### **Η Έδρα της**

Η έδρα της ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΟΤΕΧΝΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε., είναι στον 2<sup>ο</sup> όροφο πολυώροφου κτιρίου γραφείων επί της οδού Τζωρτζ 30-32, στην Αθήνα. Σε συνολικό κλιματιζόμενο χώρο 300 τ.μ. υπάρχει όλος ο απαραίτητος εξοπλισμός για την υποστήριξη της λειτουργίας της.

Ο χώρος εγκατάστασης και ο εξοπλισμός των γραφείων της εταιρείας καλύπτουν τις πλέον σύγχρονες προδιαγραφές σε θέματα εργονομίας, ασφάλειας καθώς και οικονομίες ενέργειας ως απόδειξη της ευαισθησίας της σε θέματα εργασιακού περιβάλλοντος όσο και οικολογικής συνείδησης.

## 1.2 Η Διοικητική Δομή της



<http://www.kainotom.gr/company>

### 1.3 Σύντομο Ιστορικό

Η εταιρεία ιδρύθηκε από Οικονομολόγους - Λογιστές με αποδεδειγμένη επιστημονική επάρκεια και εμπειρία τόσο στο χώρο του Δημόσιου τομέα όσο και στο χώρο του Ιδιωτικού Τομέα. Οι ιδρυτές της διαθέτουν πλούσια εκπαιδευτική εμπειρία καθώς έχουν διδάξει ως βασικοί εισηγητές σε σεμινάρια που έχουν γίνει σε όλη την Ελλάδα, για την ενημέρωση των δημοσίων υπαλλήλων της χώρας μας, στο θεσμό της Λογιστικής Τυποποίησης και την εφαρμογή των Κλαδικών Λογιστικών Σχεδίων - Π.Δ. 315/99 (Ο.Τ.Α.), Π.Δ. 205/98 (Ν.Π.Δ.Δ.) και Π.Δ. 146/03 (Δημόσιες Μονάδες Υγείας) - από το Ινστιτούτο Επιμόρφωσης του Εθνικού Κέντρου Δημόσιας Διοίκησης, τα Κέντρα Επαγγελματικής Κατάρτισης Νοσοκομείων (Κ.Ε.Κ.) κ.λ.π.

Επίσης έχουν συμμετάσχει σε πολλά επιστημονικά συνέδρια ως εισηγητές, έχουν δημοσιεύσει πολλές εργασίες και άρθρα σε περιοδικά και εφημερίδες του χώρου, στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία (π.χ. "Επιθεώρησης Υγείας" κ.λ.π.), καθώς και στον ημερήσιο οικονομικό τύπο (π.χ. ΕΞΙΠΡΕΣ, ΗΜΕΡΗΣΙΑ, ΚΕΡΔΟΣ).

Παράλληλα, το έργο της εταιρείας προβάλλεται και μέσω των ενεργών συμμετοχών της, ως εκθέτη και χορηγού, σε όλες τις σχετικές κλαδικές εκθέσεις και σε επιστημονικά συνέδρια (Ε.Ε.Μ.Υ.Υ., Ε.Σ.Δ.Υ., Επιστημονικό Κέντρο Management κ.λ.π).

Η διαδρομή της εταιρείας συνοπτικά, ακολουθεί την παρακάτω μοναδική ιστορική πορεία:

**Δεκέβριος 2003:** Ίδρυση της εταιρείας με σκοπό να συμβάλλει στον λογιστικό εκσυγχρονισμό των φορέων του Δημόσιου Τομέα.

**2004-2006:** Παρέχει εξειδικευμένες υπηρεσίες για την λογιστική υποστήριξη του λογιστικού σχεδιασμού κυρίως σε Ο.Τ.Α. και Δ.Μ.Υ. Πάνω από 60 Ο.Τ.Α. ήταν πελάτες της το διάστημα αυτό. Συμμετέχει στην διαμόρφωση ενός εκσυγχρονιστικού πλαισίου λειτουργίας των Μονάδων Υγείας του Ε.Σ.Υ. Σε κάθε προσπάθεια εισαγωγής νέων μεθόδων για την αποτελεσματική διοίκηση και παρακολούθηση της λειτουργίας των Δημόσιων Μονάδων Υγείας, τα στελέχη της ήταν παρόντα. Παράλληλα αναπτύσσει σε CD το καινοτόμο προϊόν "*Σύστημα Εκπαίδευσης και Οδηγός Ανάπτυξης και Εφαρμογής του Κλαδικού Λογιστικού Σχεδίου των Δημόσιων Μονάδων Υγείας*". Με τον τρόπο αυτό συμβάλει και βοηθά τα στελέχη των Δημόσιων Νοσοκομείων της χώρας μας, στην επιτυχή και ορθή εφαρμογή του Διπλογραφικού Συστήματος.

Το έτος 2005 η εταιρεία πιστοποιείται με ISO 9001:2008 από τον φορέα πιστοποίησης TUV HELLAS A.E.

**2007-2013:** Πλήρης εξειδίκευση και δραστηριοποίηση στο χώρο των Δημοσίων Μονάδων Υγείας. Καθοριστική συμβολή στην λογιστική και κοστολογική οργάνωση των Δ.Μ.Υ. Κατέχει το 25% της αγοράς των Δ.Μ.Υ.

Το 2008 πραγματοποιεί αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και επενδύει στον εκσυγχρονισμό των εγκαταστάσεων και στην ανανέωση του μηχανογραφικού εξοπλισμού της.

Το 2013 πιστοποιείται από τον φορέα πιστοποίησης ISOQAR, σύμφωνα με το εξαιρετικά απαιτητικό πρότυπο ISO27001:2005 για τη διαχείριση ασφάλειας των πληροφοριών. Με την πιστοποίηση αυτή η ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ Α.Ε. είναι η μοναδική εταιρία που δραστηριοποιείται στο χώρο των δημόσιων νοσοκομείων και του ευρύτερου δημοσίου τομέα, εφαρμόζοντας Σύστημα Διαχείρισης Ασφάλειας Πληροφοριών ,για την παροχή υπηρεσιών λογιστικής υποστήριξης.

Το 2013 εντάσσεται στον κατάλογο των Ιδιωτικών Ελεγκτικών Εταιρειών του Ε.Ο.Π.Π.Υ. ως ένωση εταιρειών με την GRAND THORNTON Α.Ε.

Το 2014 αναπτύσσει τη νέα εφαρμογή “Inn\_Balance” που αποτελεί ένα καινοτόμο εργαλείο για την κάλυψη των αναγκών των Δ.Μ.Υ. που προέκυψαν από την υποχρεωτική εφαρμογή της Αναλυτικής Λογιστικής.

Από την ίδρυσή της μέχρι και σήμερα καινοτομεί, συμμετέχει και υποστηρίζει τον λογιστικό εκσυγχρονισμό των Φορέων της Γενικής Κυβέρνησης (Ν.Π.Δ.Δ., Δ.Μ.Υ. κλπ)

## **Χαρακτηριστικά**

Ανταγωνιστικά Πλεονεκτήματα της ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ Α.Ε.

- Ηγετική θέση στην αγορά των Δημοσίων Μονάδων Υγείας
- Ολοκληρωμένη γνώση του εξελισσόμενου σχεδιασμού από πλευράς Υ.Υ.Κ.Α. - Πλούσια εμπειρία στην οργάνωση, διαχείριση, εφαρμογή και υποστήριξη Μηχανογραφημένου Διπλογραφικού Συστήματος.
- Σαφή γνώση των διαδικασιών λειτουργίας των Δημοσίων Μονάδων Υγείας της χώρας.
- Δραστηριοποίηση σε πλήθος Δημοσίων Νοσοκομείων
- Στελέχη υψηλής επιστημονικής και επαγγελματικής απόδοσης
- Η ύπαρξη συμβουλευτικών προϊόντων
- Γνώση όλων των μηχανογραφικών εφαρμογών

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup>

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 2.1 Γενικά

Με τον όρο «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων» εννοούμε ένα σύστημα πληροφόρησης το οποίο, αφού αντλήσει δεδομένα (χρηματοοικονομικές πληροφορίες), τα επεξεργάζεται, τα μελετά και τα αναλύει με σκοπό την αξιοποίησή τους στη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων – πραγματοποιώντας λογικές επιλογές μεταξύ εναλλακτικών λύσεων– από εκείνους (χρήστες) οι οποίοι έχουν εύλογα δικαιώματα σε μια τέτοια πληροφόρηση. Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες περιέχονται είτε στις υποχρεωτικά δημοσιευόμενες Λογιστικές-Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (Ισολογισμό, Αποτελέσματα Χρήσης, Διανομή Κερδών κ.λπ.) είτε παρέχονται στις μη υποχρεωτικά δημοσιευόμενες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις ή σε άλλες πηγές χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, οι οποίες είτε προκύπτουν από τις Λογιστικές Καταστάσεις είτε από τα λογιστικά βιβλία είτε καταρτίζονται ειδικά ενόψει μιας συγκεκριμένης μελέτης, είτε παρέχονται από το εξωτερικό περιβάλλον (οικονομικό τύπο, διάφορα Ινστιτούτα κ.λπ.) των επιχειρήσεων. Με την αξιοποίηση των στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων εκτιμώνται και ερμηνεύονται οι τάσεις μεταξύ των διαφόρων οικονομικών δεδομένων. Με βάση την παραπάνω προσέγγιση, θα πρέπει να μελετήσουμε τους βασικούς και αντικειμενικούς στόχους της Επιχείρησης, ώστε να διαπιστώσουμε τους σκοπούς της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων. Σύμφωνα με τις σύγχρονες απόψεις, από χρηματοοικονομική τουλάχιστον άποψη, οι επιδιώξεις μιας οικονομικής μονάδας μπορούν να συνοψιστούν στις ακόλουθες δύο βασικές κατευθύνσεις:

1. στην πραγματοποίηση μιας ικανοποιητικής απόδοσης των επενδεδυμένων κεφαλαίων (αποδοτικότητα),
2. στη διατήρηση μιας υγιούς περιουσιακής κατάστασης (βραχυχρόνια και μακροχρόνια). Αντίστοιχα, μπορούμε να συνοψίσουμε και τις πληροφοριακές ανάγκες των χρηστών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Τρία είναι τα ζωτικά ερωτήματα που υποβάλλουν τα ενδιαφερόμενα μέρη (χρήστες).
  - i. Η επιχείρηση αποδίδει;
  - ii. Η διοίκηση της είναι ικανή;
  - iii. Η επιχείρηση μπορεί να επιβιώσει;



Επομένως, γενικά απαντώντας στο ερώτημα ποιο σκοπό επιτελεί η Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Λογιστικών Καταστάσεων, η απάντηση είναι:

Η Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων μας εξασφαλίζει τις διαδικασίες με τις οποίες διευκολύνεται η εκτίμηση των επιδόσεων και της μελλοντικής λειτουργίας μιας επιχείρησης. Σύμφωνα με τις ανάγκες των χρηστών, οι στόχοι μιας Επιχείρησης είναι η εξασφάλιση ικανοποιητικής απόδοσης του επενδεδυμένου κεφαλαίου, η ικανότητα της Διοίκησης της Εταιρείας και η διατήρηση μιας ικανοποιητικής κατάστασης (βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα). Αναλυτικότερα, οι γενικώς αποδεκτοί σκοποί της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων θεωρούνται:

1. η ανάλυση, διερεύνηση και εκτίμηση της περιουσιακής και κεφαλαιακής δομής των επιχειρήσεων,
2. η ανάλυση, διερεύνηση και εκτίμηση της χρηματοπιστωτικής οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων: σύνθεση του κεφαλαίου, συσχέτιση της δομής της περιουσίας προς τη σύνθεση του κεφαλαίου, εκτίμηση της ροής χρήματος (cash-flow) αυτών, υπολογισμός της καθαρής θέσης που εμφανίζεται στον ισολογισμό κ.λπ.,
3. η ανάλυση της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων, ιδίου κεφαλαίου, συνολικού κεφαλαίου, κεφαλαίου εκμετάλλευσης ως προς τα κέρδη και ως προς το cash-flow,
4. η ανάλυση της ρευστότητας των επιχειρήσεων (πρώτου βαθμού, δεύτερου βαθμού κ.λπ.),
5. η ανάλυση της δανειακής επιβάρυνσης ή της υπερχρέωσης των επιχειρήσεων: απόλυτη υπερχρέωση, σχετικά με τον κύκλο εργασιών, σχετικά με το cash-flow κ.λπ.),
6. η ανάλυση των επενδύσεων και αποσβέσεων των επιχειρήσεων,
7. η ανάλυση του κύκλου εργασιών των επιχειρήσεων (ταχύτητες κυκλοφορίας ιδίου, συνολικού κεφαλαίου, πάγιου ενεργητικού, συσχετίσεις κερδών, ροής διαθεσίμων (cash-flow) και κόστους προσωπικού προς κύκλο εργασιών),
8. η ανάλυση του προσωπικού των επιχειρήσεων (κόστος προσωπικού, παραγωγικότητα προσωπικού, αποδοτικότητα προσωπικού κ.λπ.),
9. η ανάλυση της σύνθεσης των δαπανών και προσόδων των επιχειρήσεων (ακόμη και της σχέσης της σύνθεσης των δαπανών προς τη σύνθεση των προσόδων),
10. η ανάλυση των κερδών και της διάθεσης, καθώς και άλλες ειδικές αναλύσεις και διερευνήσεις των επιχειρήσεων.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση αποτελείται από τρία τμήματα: την ανάλυση κερδοφορίας, την ανάλυση κινδύνου και την ανάλυση των πηγών και χρήσεων των κεφαλαίων. Η ανάλυση κερδοφορίας είναι η αξιολόγηση της αποσδοτηκότητας των επενδεδυμένων κεφαλαίων της εταιρείας. Επικεντρώνεται στους πόρους και τα επίπεδα κερδοφορίας της εταιρείας και περιλαμβάνει τον εντοπισμό και τη μέτρηση των επιπτώσεων των διαφόρων καθοριστικών παραγόντων της κερδοφορίας. Επίσης, περιλαμβάνει την αξιολόγηση των δύο μεγάλων πηγών κερδοφορίας – των περιθωρίων κέρδους και του κύκλου εργασιών (αξιοποίηση των κεφαλαίων). Η ανάλυση κερδοφορίας εστιάζει επίσης στους λόγους για τις αλλαγές στην κερδοφορία και τη βιωσιμότητα των κερδών. Η ανάλυση κινδύνου είναι η αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της. Η ανάλυση κινδύνου συνεπάγεται την αξιολόγηση της φερεγγυότητας και της ρευστότητας της εταιρείας μαζί με τη μεταβλητότητα των κερδών της. Επειδή ο κίνδυνος είναι η κύρια ανησυχία για τους πιστωτές, η ανάλυση κινδύνου συχνά συζητείται στο πλαίσιο της ανάλυσης της πιστοληπτικής ικανότητας. Παρόλα αυτά, η ανάλυση κινδύνου είναι σημαντική για την ανάλυση των ιδίων κεφαλαίων, τόσο για την αξιολόγηση της αξιοπιστίας και τη βιωσιμότητα της αποδοτικότητας της επιχείρησης αλλά και για να εκτιμηθεί το κόστος κεφαλαίου της εταιρείας. Η ανάλυση των πηγών και χρήσεων κεφαλαίων είναι η αξιολόγηση του πώς μια εταιρεία αποκτά και χρησιμοποιεί τα κεφάλαιά της. Η ανάλυση αυτή παρέχει γνώσεις σχετικά με τις μελλοντικές απιπτώσεις της χρηματοδότησης της εταιρείας.

1. Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων Απόστολος Κ. Αποστόλου 2015
2. Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων Κ. R. SUBRAMANYAM

## 2.2 Διακρίσεις της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Όπως προκύπτει από τον ορισμό της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων, ο μελετητής μελετά και αξιοποιεί δεδομένα όχι μόνον από τις βασικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (Ισολογισμό, Αποτελέσματα Χρήσης κ.λπ.) αλλά και από άλλες Λογιστικές ή Οικονομικές Καταστάσεις που είτε προκύπτουν από τα βιβλία είτε καταρτίζονται ειδικά ενόψει μιας συγκεκριμένης μελέτης, είτε παρέχονται από το εξωτερικό περιβάλλον (Οικονομικός Τύπος, διάφορα Ινστιτούτα κ.λπ.). Αναφέρουμε μεγέθη της επιχείρησης για τα οποία απαιτείται και ανάλυση ποσοτικών στοιχείων: Παραγωγή, Πωλήσεις, Αναλώσεις πρώτων υλών κ.λπ. Πέραν όμως από τις παραπάνω πληροφορίες, είναι απαραίτητα για τη μελέτη της χρηματοοικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων και τα παρακάτω στοιχεία:

- i. Για τη σύγκριση με τα δεδομένα άλλων ομοειδών Επιχειρήσεων, είναι απαραίτητο να γνωρίσουμε τους υφιστάμενους μέσους (τυπικούς) όρους (σχέσεων μεταξύ των στοιχείων του Ισολογισμού, αριθμοδεικτών αποδοτικότητας κ.λπ.) που επικρατούν στον κλάδο που ανήκει η υπό μελέτη επιχείρηση.
- ii. Πληροφορίες σχετικές με την επιχειρηματική ικανότητα και το παρελθόν των Διοκούντων την Επιχείρηση.

Ο αναλυτής πρέπει να εξετάσει, για παράδειγμα, στη βιομηχανία: τάσεις, τεχνολογικές αλλαγές, αλλαγές στις προτιμήσεις των καταναλωτών, αλλαγές στους γενικούς προσανατολισμούς των οικονομικών παραγόντων, αλλαγές κατά την ίδια την επιχείρηση κ.λπ.

Τέλος η ανάλυση διακρίνεται σε:

Εξωτερική ανάλυση: Όταν ο μελετητής έχει στη διάθεσή του μόνο τα δημοσιευμένα στοιχεία, δηλαδή τον Ισολογισμό, τους λογαριασμούς Αποτελεσμάτων Χρήσης και Διανομής Κερδών, το Πιστοποιητικό του Ελεγκτή, ενδεχομένως την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και την Ετήσια Έκθεση της Εταιρείας (Annual Report), καθώς και τυχόν άλλα στοιχεία που δημοσιεύονται στον Οικονομικό Τύπο. Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από φορείς εκτός της επιχείρησης (πιστωτές, τράπεζες, Δημόσιο κ.λπ.) και είναι δυσχερής λόγω έλλειψης στοιχείων.

Εσωτερική ανάλυση: Όταν ο μελετητής έχει στη διάθεση του όλα τα λογιστικά βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας. Τέτοια ανάλυση γίνεται από όργανα της Διοίκησης για εσωτερική χρήση ή από τους Ελεγκτές της Εταιρείας. Οποσδήποτε, η εσωτερική ανάλυση παρέχει τη δυνατότητα στον μελετητή να ελέγξει σε βάθος τη χρηματοοικονομική κατάσταση.

## **2.3 Ομαδοποίηση των στοιχείων των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων για υποβοήθηση της ανάλυσής τους – Προετοιμασία του Πληροφοριακού Υλικού**

Πρώτο στάδιο ενεργειών για την προετοιμασία των στοιχείων της ανάλυσης είναι η επισκόπηση των κονδυλίων των Λογιστικών Καταστάσεων που έχει στη διάθεση του ο μελετητής, και η κατανόηση του περιεχομένου τους.

Δεύτερο στάδιο προετοιμασίας είναι η αναμόρφωση των Λογιστικών Καταστάσεων, με τη διενέργεια διορθωτικών/εξωλογιστικών εγγραφών.

Πρόκειται για αναμόρφωση στοιχείων που επηρεάζουν τα Καθαρά Κέρδη (κυρίως προ φόρων) και εμμέσως την Καθαρή Θέση (Ίδια Κεφάλαια), που προκύπτουν κυρίως από αξιολόγηση των παρατηρήσεων των Ελεγκτών-Λογιστών.

Σχετικά με το περιεχόμενο των Εκθέσεων (πιστοποιητικών) ελέγχου, είναι γεγονός ότι τα πιστοποιητικά ελέγχου κατά τα ΔΛΠ, στην πλειοψηφία τους, δεν περιέχουν παρατηρήσεις των ελεγκτών. Αν υπάρχουν περιπτώσεις όπου οι εταιρείες δεν έχουν εφαρμόσει κάποια «ουσιώδη» πρακτική που επιβάλλουν τα ΔΛΠ, τότε οι ελεγκτές είναι υποχρεωμένοι να κάνουν αναφορά στο πιστοποιητικό ελέγχου (όχι με παραπομπές σε σημειώσεις ή στο προσάρτημα) και να κρίνουν περαιτέρω μήπως η γνώμη την οποία εκφράζουν πρέπει να είναι με επιφύλαξη ή ακόμη και αντίθετη.

Στις περισσότερες περιπτώσεις παρατηρήσεων, αυτές περιέχουν και τα ποσά, τα οποία δίνουν τη δυνατότητα στον αναγνώστη που είναι γνώστης της λογιστικής να αναμορφώσει τα μεγέθη που τον ενδιαφέρουν για να αποκτήσει τη διαφοροποιημένη εικόνα, όπως π.χ. τα αποτελέσματα της περιόδου, τα ίδια κεφάλαια και, ενδεχομένως, και άλλα κονδύλια. Πρέπει να σημειωθεί, επίσης, ότι κάποιες παρατηρήσεις, αν συνυπολογιστούν από τον αναγνώστη, δεν δημιουργούν δυσμενέστερη αλλά ευμενέστερη εικόνα για την αξιολογούμενη εταιρεία. όπως, για παράδειγμα, όταν υπάρχουν παρατηρήσεις της κατωτέρω μορφής:

Οι συχνότερα, όμως, εμφανιζόμενες παρατηρήσεις στα πιστοποιητικά των εταιρειών δημιουργούν δυσμενέστερη εικόνα. Συνηθέστερες παρατηρήσεις είναι σχετικά με τη μη διενέργεια προβλέψεων (ή επαρκών προβλέψεων) για: (α) αποζημίωση του προσωπικού και (β) λοιπές προβλέψεις και σχετικά με την αποτίμηση των συμμετοχών και την αντιμετώπιση (ή τη μη αντιμετώπιση) των διαφορών που προκύπτουν από την αποτίμηση αυτή.

Σε αρκετές περιπτώσεις, ισοδύναμες με παρατηρήσεις των ελεγκτών πρέπει να θεωρούνται και οι παραπομπές των ελεγκτών σε σημειώσεις που παρατίθενται από την εταιρεία, και οι σημειώσεις αυτές έχουν περιεχόμενο που σε άλλα πιστοποιητικά απαντάται ως αντικείμενο παρατήρησης του ελεγκτή.

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών αποδεικνύεται αρκετά δύσκολη στις περιπτώσεις που: (α) οι παρατηρήσεις των ελεγκτών είναι πολυπληθείς, (β) τα θέματα των παρατηρήσεων αναφέρονται σε περισσότερες της κλειόμενης χρήσεις, και (γ) στις Εκθέσεις ελέγχου γίνεται παραπομπή σε σημειώσεις. Στην περίπτωση, μάλιστα, που αναφέρεται από τους ελεγκτές η μη δυνατότητα εκτίμησης ποσού, τότε η ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων, ο υπολογισμός αριθμοδεικτών και η άντληση συμπερασμάτων γίνεται πολύ δύσκολη.

Είναι πολύ σημαντικό, πάντως, για οποιαδήποτε επίδραση επιφέρει ο αναγνώστης/αναλυτής σε μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων, «λογιστικοποιώντας» παρατηρήσεις των ελεγκτών, να συνυπολογίσει και τις σχετιζόμενες φορολογικές επιδράσεις.

Τρίτο στάδιο είναι η κατάταξη κάθε κονδυλίου στην ομάδα που ανήκει από τη φύση του. Επειδή υπάρχει τόση πολλή διαθέσιμη χρηματοοικονομική πληροφόρηση και από τις εταιρείες και από τον τύπο, θα πρέπει να εμφανίζεται μια απλοποιημένη μορφή των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

## **2.4 Εργαλεία και Τεχνικές Ανάλυσης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**

Υπάρχουν διάφορα εργαλεία ή τεχνικές που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Λογιστικών Καταστάσεων, όπως:

1. η οριζόντια ανάλυση – ανάλυση τάσεων,
2. η κάθετη ανάλυση – κατάσταση κοινών μεγεθών,
3. η χρήση Αριθμοδεικτών (πρόκειται για την πλέον διαδεδομένη μέθοδο τεχνικής ανάλυσης των Χρηματοοικονομικών-Λογιστικών Καταστάσεων).

Οι δύο πρώτες τεχνικές (οριζόντια και κάθετη) έχουν υποδεέστερη αναλυτική και πληροφορική δυναμικότητα από τη χρήση των αριθμοδεικτών.

### **2.4.1 Οριζόντια Ανάλυση - Ανάλυση Τάσεων**

Η οριζόντια ανάλυση παρέχεται με τη διαχρονική σύγκριση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων μιας επιχείρησης δύο ή περισσότερων ετών με τις ενδείξεις των μεταβολών σε νομισματική και ποσοστιαία βάση. Για τους σκοπούς της ανάλυσης, για να διαπιστωθεί δηλαδή με πληρότητα η εξέλιξη της δραστηριότητας μίας επιχείρησης, χρησιμοποιούνται στοιχεία πολλών ετών, ώστε να είναι δυνατό να διαπιστωθούν τυχόν τάσεις στα διάφορα οικονομικά μεγέθη. Σε εξαιρετικές περιπτώσεις (π.χ. έλλειψη στοιχείων, χρονικός περιορισμός κ.λπ.), η ανάλυση περιορίζεται στην εξέταση 3 ετών.

Η οριζόντια ανάλυση μπορεί να υπάρξει και με τη μορφή της ανάλυσης τάσεων. Στην ανάλυση τάσεων τα χρηματοοικονομικά δεδομένα εκφράζονται ως ποσοστό της αξίας ενός έτους βάσης. Το έτος βάσης επιλέγεται από την επιχείρηση ή τον μελετητή, π.χ. η καλύτερη χρήση μιας εταιρείας, και συνήθως ορίζεται ως 100 για την ευκολία της ερμηνείας, και όλα τα άλλα χρόνια αναφέρεται ως ποσοστό αυτής της βάσης. Οι τάσεις μεταβολής των στοιχείων καταγράφονται είτε σε απόλυτα μεγέθη ή σε ποσοστά ή με τη μορφή αριθμοδεικτών. Εάν έχουμε οικονομικά στοιχεία των ετών 2015 και 2014, τότε για κάθε στοιχείο X οι καταστάσεις τάσεων σε

1. απόλυτο μέγεθος βρίσκονται από τον τύπο  $X_{2015} - X_{2014} / X_{2014}$ ,
2. μορφή ποσοστών βρίσκονται από τον τύπο  $X_{2015} - X_{2014} / X_{2014}$ ,
3. μορφή αριθμοδεικτών βρίσκονται από τον τύπο  $X_{2015} / X_{2014}$ .

#### 2.4.2 Κάθετη Ανάλυση κοινού μεγέθους

Η Κάθετη Ανάλυση κοινού μεγέθους παρέχεται με την έκφραση των μεγεθών μιας κατάστασης σε ποσοστά επί του συνόλου ή επί των διαφόρων ομαδοποιημένων υποσυνόλων. Δηλαδή, στην κάθετη ανάλυση σημαντικά στοιχεία των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων χρησιμοποιούνται ως αξία βάσης και όλα τα άλλα στοιχεία των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων συγκρίνονται με αυτά. Κυρίως χρησιμοποιούνται ως αξία βάσης για

1. τα στοιχεία του Ισολογισμού (Ενεργητικό – Παθητικό) - το σύνολο του Ενεργητικού,
2. τα στοιχεία των Αποτελεσμάτων Χρήσης-οι Πωλήσεις,

που εκφράζονται ως 100%, και κάθε αντίστοιχο στοιχείο εκφράζεται ως ποσοστό των παραπάνω. Δηλαδή η Ανάλυση κοινού μεγέθους, όσον αφορά το Ενεργητικό, μας δείχνει τη σχετική σημασία του μη κυκλοφοριακού ενεργητικού σε σύγκριση με το κυκλοφοροριακό ενεργητικό. Δείχνει, επίσης, τις σημαντικές αλλαγές που έχουν επέλθει στη σύνθεση του κυκλοφοριακού ενεργητικού κατά το τελευταίο έτος. Π.χ. ότι οι απαιτήσεις έχουν αυξηθεί, ενώ τα μετρητά και τα αποθέματα έχουν μειωθεί. Κρίνοντας από την απότομη αύξηση των απαιτήσεων, η επιδείνωση της ταμειακής θέσης μπορεί να είναι αποτέλεσμα της αδυναμίας της να εισπράττει από τους πελάτες.

Τα κύρια πλεονεκτήματα της Ανάλυσης κοινού μεγέθους, όταν αναλύουμε ένα ισοζύγιο με αυτόν τον τρόπο, είναι ότι οι ισολογισμοί των επιχειρήσεων κάθε μεγέθους μπορούν εύκολα να συγκριθούν.

Η μέθοδος αυτή επιτρέπει τη σύγκριση επιχειρήσεων που διαφέρουν κατά μέγεθος. Επίσης, είναι εύκολο να σημειώσουμε τις σχετικές ή ετήσιες μεταβολές σε μία επιχείρηση.

Οι αναλύσεις κοινού μεγέθους είναι ιδιαίτερα χρήσιμες για τη σύγκριση των δεδομένων από διαφορετικές εταιρείες. Το όφελος της ανάλυσης κοινού μεγέθους του ισολογισμού είναι ότι ένα στοιχείο το οποίο μπορεί να συγκριθεί με ένα παρόμοιο μίας άλλης, ανεξάρτητα από το μέγεθος των επιχειρήσεων.

Μια εταιρεία μπορεί επίσης να συγκρίνει τα ποσοστά των στοιχείων της με τα ποσοστά του μέσου όρου επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου. Για παράδειγμα, μία εταιρεία με αποθέματα στο 4,0% του συνόλου των στοιχείων ενεργητικού μπορεί να εξετάσει αν το ποσοστό αυτό είναι λογικό.

Όπως δηλώθηκε, εφαρμογή της κάθετης ανάλυσης είναι η παράθεση επιμέρους στοιχείων του ενεργητικού/παθητικού των εταιρειών ως ποσοστό του συνολικού ενεργητικού (παθητικού).

Κάθε στοιχείο στην Κατάσταση κοινού μεγέθους εκφράζεται σε όρους του συνόλου των στοιχείων ενεργητικού (ή Παθητικού).

Όπως δηλώθηκε, μία εφαρμογή της κάθετης ανάλυσης είναι η παράθεση επιμέρους στοιχείων των αποτελεσμάτων χρήσης (ΚΑΧ) ως ποσοστό των συνολικών πωλήσεων.

Σημειώνουμε ότι τα ποσοστά για κάθε έτος εκφράζονται με βάση το σύνολο των πωλήσεων για το έτος.

Με τη διάθεση όλων των στοιχείων σχετικά με την ΚΑΧ όσον αφορά το μέγεθος των πωλήσεων, είναι δυνατό να διαπιστώσουμε το πώς κάθε ευρώ των πωλήσεων κατανέμεται μεταξύ των διαφόρων εσόδων, εξόδων και κερδών. Επομένως, είναι εύκολο να εντοπιστούν ενδιαφέρουσες τάσεις μεταξύ αυτών.

Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους είναι χρήσιμες για πληροφόρηση σχετική με τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης, διότι επισημαίνουν ανεπάρκειες που ενδεχομένως να μην τύγχαναν παρατήρησης.

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup>

## Περί των Αριθμοδεικτών

### 3.1 Γενικά

Η χρήση των αριθμοδεικτών είναι μια από τις κυριότερες τεχνικές για να την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Οι αριθμοδείκτες μπορεί να βοηθήσουν στην παροχή πληροφοριών που οι βασικοί λογαριασμοί δεν μπορούν να προσφέρουν άμεσα, καθόσον προσδιορίζουν τη σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνοντας την επιχειρηματική δράση, και επεξηγούν τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή. Με το σύστημα των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται, επίσης, ο βαθμός απόδοσης των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσης της.

Ο αριθμοδείκτης στην πιο απλή έκφρασή του μπορεί να οριστεί ως μια συσχέτιση μεταξύ δύο μεγεθών που συνιστούν τον αριθμητή και τον παρονομαστή αυτής της σχέσης. Τα μεγέθη αυτά καλύπτουν είτε πρωτογενή δεδομένα όπως λ.χ. λογιστικοί λογαριασμοί είτε επεξεργασμένα στοιχεία όπως λ.χ. κεφάλαιο κίνησης, προστιθέμενη αξία κ.λπ.

Η ιδιαιτερότητα του αριθμοδείκτη έγκειται στο γεγονός ότι το πηλίκο του λόγου, εκφρασμένο σε απόλυτη τιμή είτε με τη μορφή ποσοστού, παρέχει μια νέα πληροφορία διαφορετική και ανεξάρτητη από το πληροφοριακό περιεχόμενο των δυο λογιστικών μεγεθών που σχεδιάστηκαν για τη δημιουργία του αριθμοδείκτη.

Με τον τρόπο αυτόν οι αριθμοδείκτες, έχουν την ικανότητα να συμπυκνώνουν ένα πλήθος διαθέσιμων στοιχείων σε έναν περιορισμένο αριθμό αριθμοδεικτών, εκφρασμένων είτε σε απόλυτο αριθμό, είτε σε ποσοστό επί τοις εκατό (%), οπότε ο αναλυτής έχει στη διάθεση του με έναν ταχύ, άμεσο και αρκετά αξιόπιστο τρόπο κρίσιμες πληροφορίες για την επιχείρηση που μελετά.

Επίσης, σύμφωνα με το παραπάνω σχετικό κεφάλαιο (αριθμοδείκτες) του Ελληνικού Λογιστικού Σχεδίου, για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών τα λογιστικά μεγέθη λαμβάνονται από τις γνωστές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (Ισολογισμός, Λογαριασμός Αποτελεσμάτων Χρήσης, λογαριασμοί της Χρηματοοικονομικής Λογιστικής, λογαριασμοί της Αναλυτικής Λογιστικής και τα λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της οικονομικής μονάδας.



Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τους εξής κανόνες:

1. Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι αριθμοδείκτες/αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι αριθμοδείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.
2. Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνουν στο ελάχιστον π.χ. τα λάθη ή τις επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.
3. Στη θέση των απόλυτων τιμών, κατά το δυνατό, λαμβάνονται οι τιμές μέσου όρου.
4. Οι αριθμοδείκτες που αναφέρονται στην έννοια του κόστους, κατά κανόνα, εκτιμώνται σε συσχέτιση με αριθμοδείκτες που η σύνθεσή τους βασίζεται σε ποσοτικά δεδομένα.
5. Αριθμοδείκτες που οι όροι τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσης μικρότερο από δώδεκα (12) μήνες δεν είναι ενδεικτικοί της όλης κατάστασης της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με αριθμοδείκτες αντίστοιχων χρονικών περιόδων προηγούμενων ετών.
6. Οι αριθμοδείκτες καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για τον λόγο αυτόν ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπει μία αρκετά ευρύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας.
7. Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διάφορων αριθμοδεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα.
8. Οι αριθμοδείκτες είναι δυνατό να είναι απλοί ή σύνθετοι.

### 3.2 Χρησιμότητα, μειονεκτήματα σημασία και βασικά πεδία εφαρμογής των αριθμοδεικτών

Οι κύριες μορφές ανάλυσης με αριθμοδείκτες είναι:

- η διαχρονική (αφορά τη μελέτη της εξέλιξης ενός αριθμοδείκτη ή συνόλου αριθμοδεικτών σε διαφορετικές χρονικές περιόδους, με σκοπό τη διαπίστωση τυχόν τάσεων ή κρίσιμων συμπτωμάτων), και

- η ενδοκλαδική (αφορά τη μελέτη της σχετικής θέσης μιας οικονομικής μονάδας, είτε μέσω της σύγκρισης των στοιχείων της προς τα αντίστοιχα στοιχεία άλλων επιχειρήσεων του επιχειρηματικού κλάδου που ανήκει η αναλυόμενη μονάδα είτε σε σχέση με επιθυμητούς αριθμοδείκτες στόχους).

Οι αριθμοδείκτες ως απόλυτα μεγέθη, έχουν περιορισμένη χρησιμότητα, δεδομένου ότι δεν υπάρχουν γενικώς παραδεκτά πρότυπα για τις σχέσεις των επιχειρηματικών μεγεθών, αλλά είναι ιδανικοί σε επισήμανση αδυναμιών. Η χρήση των αριθμοδεικτών έχει μεγάλη σημασία όταν γίνονται συγκρίσεις. Οι αριθμοδείκτες γενικά δεν δίνουν πολλές πληροφορίες από μόνοι τους ούτε δίνουν άμεσα απαντήσεις για τα αίτια ούτε προσφέρουν λύσεις σε προβλήματα. Δεν παύουν να είναι, όμως, ιδανικοί και αποτελεσματικοί στην ανίχνευση και επισήμανση αδυναμιών και προβλημάτων, καθόσον καθιστούν ευκολότερο να γίνουν συγκρίσεις:

- των επιδόσεων των διαφόρων επιχειρήσεων,

- της αποδοτικότητας της ίδιας επιχείρησης σε διαφορετικές περιόδους (διαχρονικά), ώστε να προσδιορίσουμε τάσεις της οικονομικής κατάστασης ή της λειτουργικής απόδοσης μίας επιχείρησης (ανάλυση τάσεων),

- της επίδοσης μίας επιχείρησης σε σχέση με αριθμοδείκτες ανταγωνιστικών εταιρειών στον ίδιο επιχειρηματικό κλάδο ή με τα πρότυπα του κλάδου (μέσους όρους) άλλων επιχειρήσεων του ίδιου επιχειρηματικού κλάδου (τομεακή σύγκριση).

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών με τη χρήση στατιστικών μεθόδων όπως οι Χρονολογικές Σειρές (Time series Analysis), όσον αφορά τη διαχρονική ανάλυση, και η Διαστρωματική Ανάλυση (Cross-Sectional Analysis), όσον αφορά τη διακλαδική ανάλυση, προσέδωσε ένα επιστημονικό υπόβαθρο στη χρήση τους. Έτσι, οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές είναι σε θέση να προβαίνουν σε τεχνική εκτίμηση των επιδόσεων και της βιωσιμότητας των επιχειρήσεων αλλά και να «προβλέπουν», μέσα σε καθαρά επιστημονικά και αυστηρά καθορισμένα πλαίσια, την πορεία μίας επιχείρησης. Έτσι, οι αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται σε θέματα έρευνας, όπως πρόβλεψη πτώχευσης επιχειρήσεων, αξιολόγηση ομολογιών, εξαγορές και συγχωνεύσεις επιχειρήσεων κ.λπ.

Τα αποτελέσματα της ανάλυσης των αριθμοδεικτών επιτρέπουν να:

- εκτιμήσουμε τη θέση-επίδοση μίας επιχείρησης,

- επισημάνουμε τομείς της επιχείρησης με προβλήματα τα οποία χρειάζονται προσοχή,

- σχεδιάσουμε και να προβλέψουμε τη μελλοντική πορεία μίας επιχείρησης.

1. [https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B7%CF%82#%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B5%CF%82\\_%CF%81%CE%B5%CF%85%CF%83%CF%84%CF%8C%CF%84%CE%B7%CF%84%CE%B1%CF%82](https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B7%CF%82#%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B5%CF%82_%CF%81%CE%B5%CF%85%CF%83%CF%84%CF%8C%CF%84%CE%B7%CF%84%CE%B1%CF%82)
2. [Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων Απόστολος Κ. Αποστόλου 2015](#)

Ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών είναι μία μέθοδο ανάλυσης η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Για το λόγο αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν είναι δυνατόν να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μίας επιχείρησης, αν δεν συγκριθεί με άλλους πρότυπους αριθμοδείκτες ή αν δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μίας σειράς προηγούμενων χρήσεων. Τέτοια πρότυπα μπορεί να αποτελέσουν τα παρακάτω:

1. Αριθμοδείκτες για μία σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των οικονομικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης.
2. Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, επιλεγμένων με κατάλληλα κριτήρια.
3. Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση η οποία μελετάται.
4. Λογικά και εμπειρικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην πείρα του.

Δίνετε η δυνατότητα στην διοίκησης μίας επιχείρησης να προβεί σε ενέργειες οι οποίες έχουν ως στόχο τη διαστρέβλωση των αριθμοδεικτών και την παρουσίαση μίας επιθυμητής εικόνας στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων.

---

3. [https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B7%CF%82#%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B5%CF%82\\_%CF%81%CE%B5%CF%85%CF%83%CF%84%CF%8C%CF%84%CE%B7%CF%84%CE%B1%CF%82](https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B7%CF%82#%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B5%CF%82_%CF%81%CE%B5%CF%85%CF%83%CF%84%CF%8C%CF%84%CE%B7%CF%84%CE%B1%CF%82)

4. [Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων Απόστολος Κ. Αποστόλου 2015](#)

### 3.3 Κατηγοριοποίηση των αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες συνήθως κατατάσσονται ανάλογα με το είδος της επιχείρησης που επιδιώκουν να εξετάσουν. Υπάρχουν διάφορες ταξινομήσεις οι οποίες έχουν διάφορους άξονες.

Οι κυριότεροι και οι περισσότερο χρησιμοποιημένοι αριθμοδείκτες στη χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων μπορούν να καταταγούν στις εξής κατηγορίες:

- 3.3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας(Liquidityratios).** Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως όσο και της ικανότητας της ν' ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται περισσότερο για αυτόν τον προσδιορισμό είναι: **1.** Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας (Currentratio). **2.** Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας (Acid –testratio). **3.** Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας (Cashratio). **4.** Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος (Defensiveintervalratio).
- 3.3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας(Activityratios).** Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι η χρησιμοποίηση αυτών. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας κατηγοριοποιούνται ως εξής: **1.** Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων. **2.** Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. **3.** Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων. **4.** Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως. **5.** Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού. **6.** Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων. **7.** Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.
- 3.3.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας(Profitabilityratios).** Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό απιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική περίοδο. Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες μετρήσεως της αποδοτικότητας είναι: **1.** Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους. **2.** Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.

1. [https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B7%CF%82#%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B5%CF%82\\_%CF%81%CE%B5%CF%85%CF%83%CF%84%CF%8C%CF%84%CE%B7%CF%84%CE%B1%CF%82](https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B7%CF%82#%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B5%CF%82_%CF%81%CE%B5%CF%85%CF%83%CF%84%CF%8C%CF%84%CE%B7%CF%84%CE%B1%CF%82)
2. [Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων Απόστολος Κ. Απόστολου 2015](#)
3. [Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων του Νικήτα Α. Νιάργου](#)

**3.** Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας αποσχολουμένων κεφαλαίων. **4.** Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού. **5.** Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού. **6.** Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων. **7.** Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως. **8.** Αριθμοδείκτης δαπανών λειτουργίας.

**3.3.4 Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας** (Financialstructureandviabilityratios). Με αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της. Δείκτες Διαρθρώσεων Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας είναι: **1.** Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια. **2.** Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια. **3.** Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις. **4.** Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις. **5.** Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

**3.3.5 Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες** (Investmentratios). Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετόχων μιας επιχειρήσεως και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της. Χαρακτηριστικοί Δείκτες Επενδύσεων είναι: **1.** Μερισματική Απόδοση. **2.** Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών. **3.** Εσωτερική Αξία Μετοχής. **4.** Ταμειακή Ροή κατά Μετοχή. **5.** Απόσβεση κατά Μετοχή.

1. [https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B7%CF%82#%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B5%CF%82\\_%CF%81%CE%B5%CF%85%CF%83%CF%84%CF%8C%CF%84%CE%B7%CF%84%CE%B1%CF%82](https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B7%CF%82#%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B5%CF%82_%CF%81%CE%B5%CF%85%CF%83%CF%84%CF%8C%CF%84%CE%B7%CF%84%CE%B1%CF%82)

2. Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων του Νικήτα Α. Νιάργου

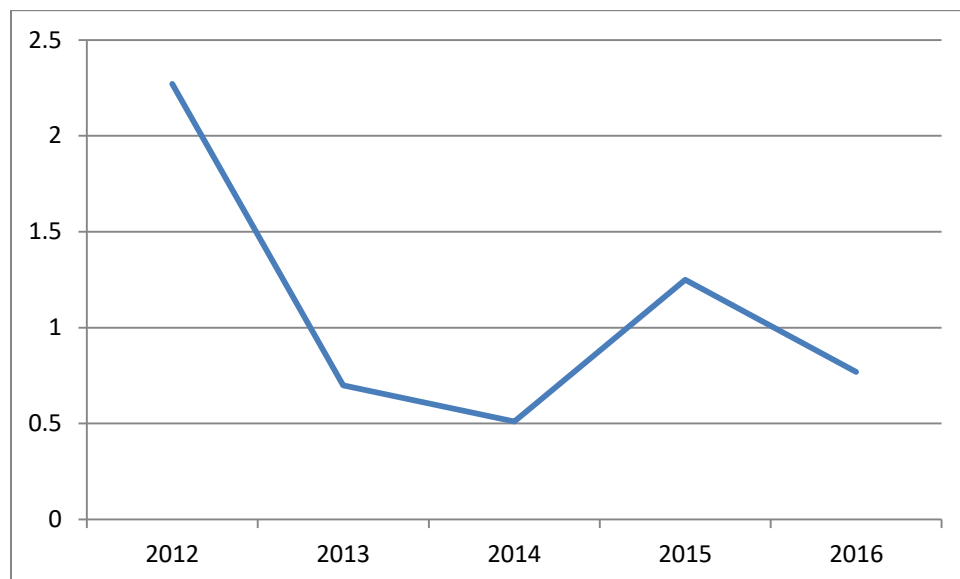
# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup>

Ανάλυση εταιρείας Καινοτομία Α.Ε. με την χρήση αριθμοδεικτών

## 4.1 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

$$\text{Άμεση ρευστότητα} = \frac{\text{Χρηματικά διαθέσιμα-Χρεόγραφα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

2012	€ 438,626.53	2013	€ 313,974.07	2014	€ 251,824.57
	€ 198,863.29		€ 451,454.56		€ 497,406.24
	2.21		0.70		0.51
2015	€ 416,886.00	2016	€ 369,634.71		
	€ 334,862.49		€ 483,341.67		
	1.25		0.77		

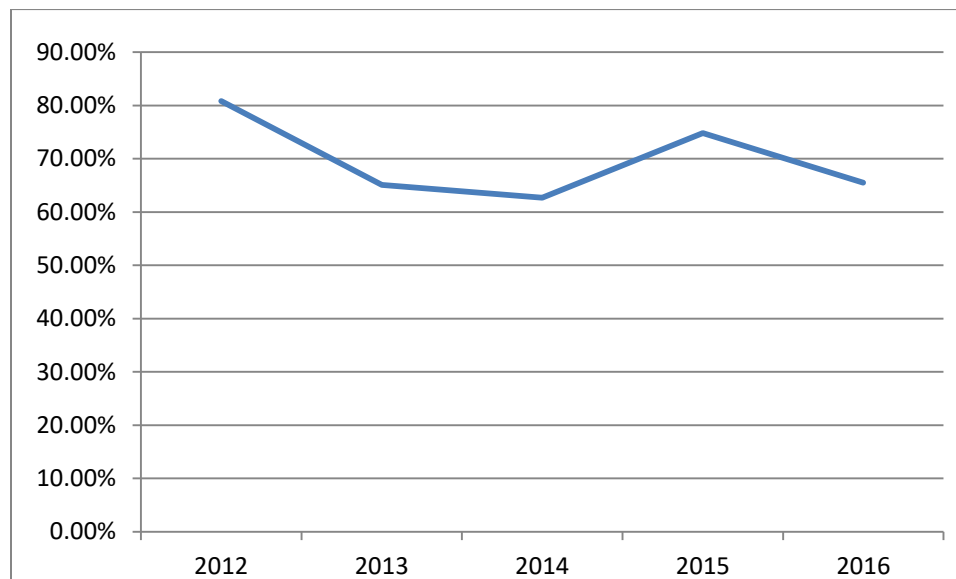


Στον συγκεκριμένο πίνακα βλέπουμε πως η εταιρεία τα έτη 2012 και 2015 μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του ενεργητικού της. Τα έτη 2013, 2014 και 2016 βλέπουμε μια πτώση του δείκτη κάτω από τη μονάδα το οποίο δηλώνει ότι η εταιρεία δεν μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του ενεργητικού της.

## 4.2 Αριθμοδείκτης σχέσεως κεφαλαίων

Αριθμοδείκτης σχέσεως κεφαλαίων =	$\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$
-----------------------------------	--

2012	€	1,239,221.81	2013	€	841,701.45	2014	€	835,727.95
	€	1,533,134.26		€	1,293,156.01		€	1,333,134.19
		80.83%			65.09%			62.69%
2015	€	995,646.52	2016	€	918,656.52			
	€	1,330,509.01		€	1,401,998.19			
		74.83%			65.52%			

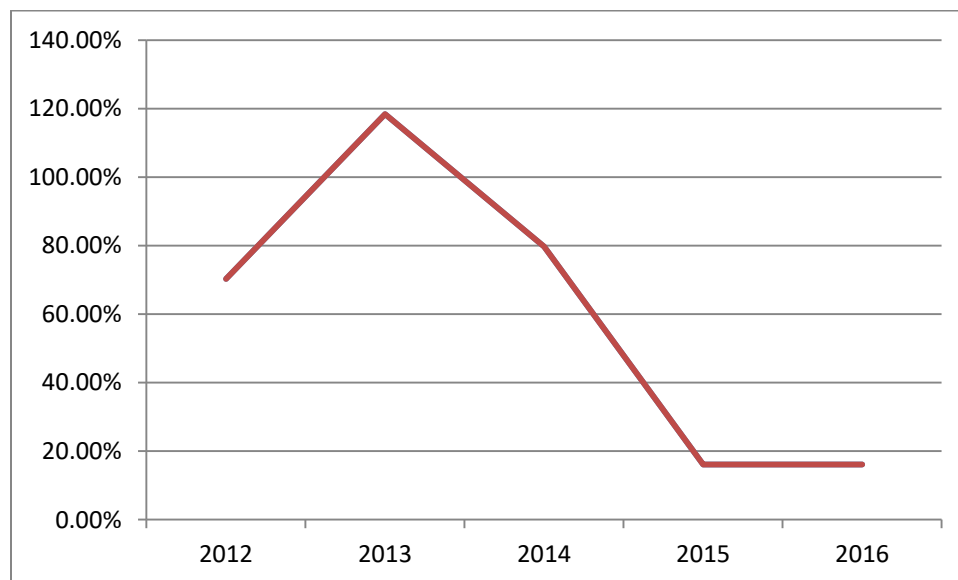


Ο συγκεκριμένος δείκτης μας δείχνει το ποσοστό που χρηματοδοτείται η εταιρεία από τους μετόχους της. Βλέποντας τα ποσοστά ανά έτος καταλαβαίνουμε ότι η εταιρεία δεν εξαρτάται από πιστωτές ή από δανειοδοτήσεις και ότι χρησιμοποιεί δικά της κεφάλαια για να αντικρούσει τις ταμειακές εκροές της.

### 4.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλευσης}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

2012	€	871,046.26	2013	€	996,701.45	2014	€	665,727.95
	€	1,239,221.81		€	841,701.45		€	835,727.95
70.29%			118.42%			79.66%		
2015	€	159,918.57	2016	€	148,010.00			
	€	995,646.52		€	918,656.52			
16.06%			16.11%					



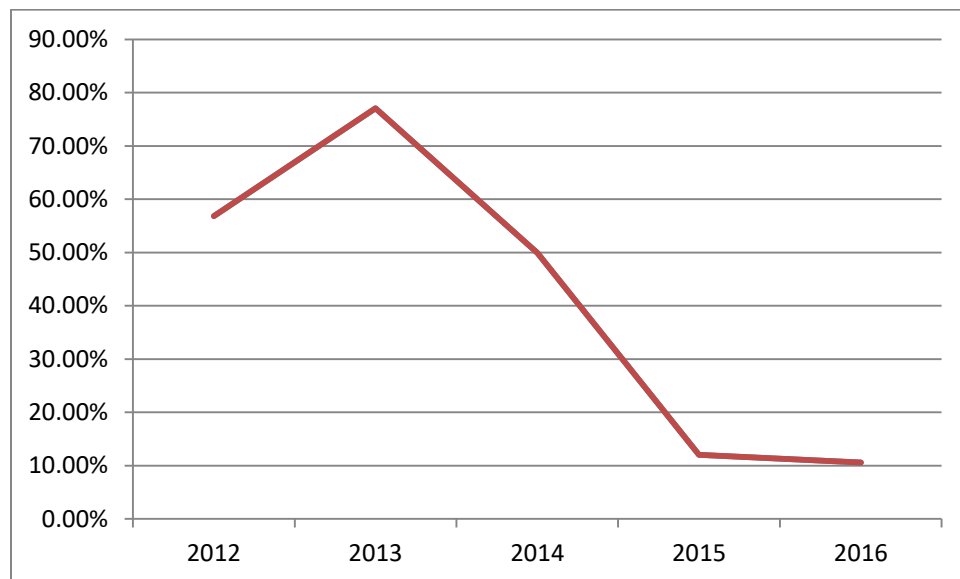


Απόδοση ιδίων κεφαλαίων είναι ο δείκτης που δείχνει πόσο αποδοτικά χρησιμοποιεί η εταιρεία τα κεφάλαια της για την δημιουργία κερδών. Στον παραπάνω πίνακα βλέπουμε ότι η εταιρεία τα έτη 2012 και 2013 έχει ανοδική πορεία, τα έτη 2012, 2013 και 2014 παρουσιάζει μεγάλα ποσοστά αλλά τα έτη 2014, 2015 και 2016 έχει καθοδική πορεία με αποτέλεσμα την μείωση των κερδών της.

#### 4.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού =	$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$
--	---

2012	€	871,046.26	2013	€	996,701.45	2014	€	665,727.95
	€	1,533,134.26		€	1,293,156.01		€	1,333,134.19
		56.81%			77.08%			49.94%
2015	€	159,918.57	2016	€	148,010.00			
	€	1,330,509.01		€	1,401,998.19			
		12.02%			10.56%			

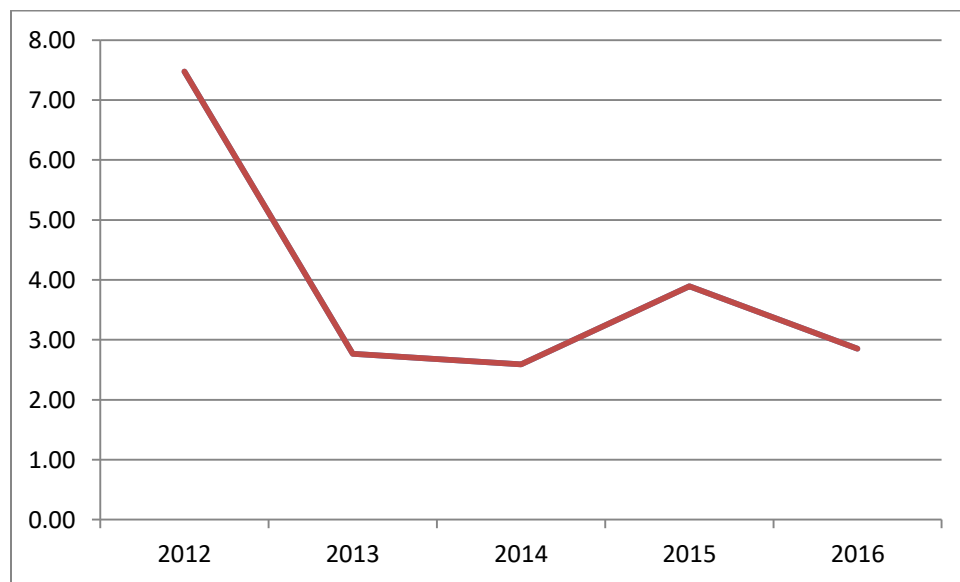


Ο δείκτης αυτός είναι ουσιαστικά ο καθρέπτης της ικανότητας της εταιρείας να χρησιμοποιεί το σύνολο του ενεργητικού της με σκοπό να της αποφέρει κέρδη. Βλέπουμε στον παραπάνω πίνακα ότι η εταιρεία έχει αυτή την ικανότητα αλλά τα έτη 2014, 2015 και 2016 έχει καθοδική πορεία σε αντίθεση με τα 2012 και 2013.

#### 4.5 Αριθμοδείκτης Γενικής ρευστότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

2012	€ 1,486,267.09 € 198,863.29 <hr/> 7.47	2013	€ 1,249,285.97 € 451,451.56 <hr/> 2.77	2014	€ 1,289,446.96 € 497,406.24 <hr/> 2.59
2015	€ 1,303,245.62 € 334,862.49 <hr/> 3.89	2016	€ 1,378,779.35 € 483,341.67 <hr/> 2.85		



Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι η εταιρεία μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και η ρευστότητα της να είναι επαρκής αλλά παρατηρούμε ότι ο δείκτης έχει καθοδική πορεία, αυτό οφείλεται στην μεγάλη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας, δηλαδή, από το έτος 2013 και μετά βλέποντας τους ισολογισμούς θα δούμε πως στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προστέθηκαν τα “Μερίσματα πληρωτέα” τα οποία είναι 1,5 φορές περισσότερα από το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του έτους 2012.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Τα τελευταία χρόνια στο χώρο της οικονομίας παρουσιάζεται μεγάλη αύξηση των απαιτήσεων, των προσδοκιών, των ικανοτήτων και του ανταγωνισμού με αποτέλεσμα το μεγαλύτερο ποσοστό του πληθυσμού και των εταιριών να αναζητούν τον όσο το δυνατόν “καλύτερο συνεργάτη” ο οποίος θα μπορεί να διεκπεραιώσει τις εκκρεμότητες τους στο μέγιστο.

Η ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΟΤΕΧΝΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε. σύμφωνα με τα στοιχεία που παρουσιάζονται, είναι μια εταιρεία η οποία μπορεί να ανταπεξέλθει σε έναν υγιή ανταγωνισμό και στις ανάλογες απαιτήσεις για την εξέλιξη και την σταδιακή ανάπτυξη της. Στέκεται αντάξια μπροστά στους ανταγωνιστές της και με τις ανάλογες προβλέψεις και τους κατάλληλους συνεργάτες έχει καταφέρει να βρίσκεται ανάμεσα στις κορυφαίες εταιρείες στον τομέα που δραστηριοποιείται.

Τέλος παρατηρούμε ότι με την χρήση των αριθμοδεικτών μπορούμε να έχουμε εάν όχι ξεκάθαρη σίγουρα μια καθοριστική εικόνα σχετικά με την πορεία της εταιρείας/επιχείρησης με αποτέλεσμα να μπορούν να γίνουν οι κατάλληλοι προγραμματισμοί και οι κατάλληλες ενέργειες έτσι ώστε να αποφευχθούν ανεπιθύμητα αποτελέσματα.

5. Μεταφορικά μέσα	12.859,00	6.429,50	6.429,50	12.859,00	4.500,65	6.358,35	(60.000 μετοχές των 4,00 ευρώ έκαστη)	240.000,00	240.000,00
6. Έπιπλα & λοιπά εξοπλισμού	132.614,03	117.920,44	14.693,59	124.634,14	103.722,82	20.911,32	1. Καταβλημένο		
Σύνολο Ακίνητα/οχημάτων (# 1 + 5)	211.896,33	172.171,91	39.724,42	203.788,78	144.153,44	59.635,32	2. Διαφορές αναπροσαρμογής - επηρεαζόμενες επενδύσεων - Διαφορές παγίων	2.400,00	2.400,00
III. Σχεδιασμένες & άλλες μακρ. χρηματ. απαιτήσεις							3. Επιχορήγες επενδύσεων πάγου ενεργητικού	2.749,32	11.401,67
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			7.142,75			7.142,75		242.749,32	251.401,67
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ1 + ΓII + ΓIII)</b>			<b>46.867,17</b>			<b>66.778,07</b>			
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>		
1. Πάγια			962.599,08			910.438,69	1. Τακτικό αποθεματικό	80.000,00	75.426,23
2α. Επιταγές εισπρακτέες			47.867,44			13.352,48	2. Εξόδο Αποθεματικό	50.000,00	50.000,00
12. Λογ. Διαφορές Προκαταβολών & Πιστώσεων			37.184,04			0,00	V. Αποτελέσματα ες νών		
			<b>1.047.640,56</b>			<b>923.791,16</b>	1. Υπόλοιπα κερδών χρήσεως ες νών	866.472,49	578.438,12
							<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων (Α1+ΑII+ΑIII+ΑIV)</b>	<b>1.239.221,81</b>	<b>955.206,02</b>
IV. Διαθέσιμα							<b>VI. ΠΡΟΒΛΕΠΕΙΣ ΠΑΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</b>		
1. Ταμείο			345,07			399,10	2. Λοιπές προβλέψεις	95.049,16	95.049,16
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές			438.281,46			320.542,40		95.049,16	95.049,16
			<b>438.626,53</b>			<b>320.941,50</b>			
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (Δ II + ΔIV)</b>			<b>1.486.267,09</b>			<b>1.244.732,06</b>			
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ + Δ)</b>			<b>1.533.134,26</b>			<b>1.311.510,73</b>		<b>1.533.134,26</b>	<b>1.311.510,73</b>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2012 (1ης ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
		Ποσό κλείμενης χρήσεως 2012	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011			Ποσό κλείμενης χρήσεως 2012	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				<b>Καθάρα αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως</b>			
Κόστος Εργασιών		1.018.409,59	1.217.152,95	Υπόλοιπα αποτ. κερδών (κέρδων) προηγ. χρήσεων		371.374,30	475.665,53
Μείων: Κόστος πωλησιών		344.226,09	369.955,00	Σύνολο		578.438,12	223.749,50
Μικρά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		674.183,50	847.198,95			949.812,42	699.415,03
Πλέον: Άλλο έσοδα		739,98	0,00				
Μείων: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		162.457,78	178.364,78	Μείων: 1. Φόρος Εισοδήματος		78.766,16	102.309,09
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης		149.195,92	311.653,70	Κέρδη χρήσεως προς διάθεση		871.046,26	597.105,94
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		363.200,78	0,00				
Πλέον: 4. Παταλικά τόκα και συναφή έσοδα		6.978,52	11.501,44				
Μείων: 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		7.729,51	-750,99				
Όλοια αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		362.509,79	504.683,71				
II. Πλέον: Έκτακτα αποτελέσματα							
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα		8.893,00	37.402,57				
2. Έσοδα από προμήθειες πρώτης χρήσεως		0,00	34.659,03				
Μείων: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα		0,00	6.030,62				
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους		0,00	95.049,16				
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)		8.893,00	-60,62				
Μείων: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		28.018,47	37.137,40				
Μείων: Οκ από άλλες ενσωματώσεις στο λειτουργικό κόστος		28.018,47	0,00				
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>		<b>37.137,40</b>	<b>475.665,53</b>				

Αθήνα, 1/7/2013

**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**  
**Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΟΤΕΧΝΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε.»**

**Έκθεση επί των «τροποποιημένων» Οικονομικών Καταστάσεων**  
Ελέγχσαμε τις ανωτέρω τροποποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ –ΟΙΚΟΝΟΜΟΤΕΧΝΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε.», που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2012, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαφοράς της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό πρόσρτημα.

**Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**  
Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε σπάτη είτε σε λάθος.

**Ευθύνη του Ελεγκτή**  
Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχό με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περαιτέρω ανάλυση της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε σπάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διερεύνηση αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

**Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη**  
Από τον έλεγχό μας προέκυψαν τα εξής θέματα:  
1) Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΣ) δεν σχηματίζεται πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012 το συνολικό ύψος της μη σχηματισθείσας πρόβλεψης ανέρχεται σε ευρώ 19.000,00 με συνέπεια οι προβλέψεις να εμφανίζονται μειωμένες κατά 19.000,00 ευρώ, τα Ίδια Κεφάλαια να εμφανίζονται αυξημένα κατά ευρώ 19.000,00 και τα αποτελέσματα χρήσης αυξημένα κατά 4.000,00 ευρώ.  
2) Οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας δεν έχουν εξεταστεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2010 έως 2012. Ως εκ τούτου τα φορολογικά αποτελέσματα των χρήσεων αυτών δεν έχουν καταστεί οριστικά. Η εταιρεία δεν έχει προβεί σε εκτίμηση των προθέτων φόρων και των προσαυξημένων που πιθανόν να καταλογιστούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει σχηματίσει σχετικά πρόβλεψη για αυτή την ενδεχόμενη υποχρέωση. Από τον έλεγχό μας δεν έχουμε αποκτήσει εύλογη διασφάλιση σχετικά με την εκτίμηση του ύψους της πρόβλεψης που τυχόν απαιτείται.

**Γνώμη με Επιφύλαξη**  
Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις πιθανές επιπτώσεις των θεμάτων που μνημονεύονται στην παράγραφο «Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη», οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΟΤΕΧΝΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε.» κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν. 2190/1920.

**Έμφαση Θέματος**  
Επισημαίνουμε την προσοχή σας στη σημείωση 40 του πρόσρτηματος, όπου περιγράφεται το θέμα περί τροποποίησης του πίνακα διάθεσης των κερδών. Στη γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με το θέμα αυτό.

**Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**  
Επισημαίνουμε τη συμφωνία και την αντιστοιχία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Σύνολο Πάγνου Ενεργητικό (Γ + ΓII + ΓIII)	43.870,04	46.867,17	3. Εξόδα Αποθέματος	50.000,00	50.000,00
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			<b>V. Αποθεμάτια εφ' όσον</b>	130.000,00	130.000,00
<b>II. Αποθέματα</b>			<b>VI. Υπόλοιπα κερδών χρήσιμης εφ' όσον</b>	471.701,45	866.472,49
1. Πάσης	1.017.553,56	962.589,08	Σύνολο Μηνών Κεφαλαίων (AII+AVI+AV)	841.701,45	1.239.221,81
Μείον: Προβλέψεις	84.577,16	932.976,40			
2α. Επιστροφές Εμπιστευθέντων	0,00	47.867,44	<b>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</b>		
11. Χρεωστικές Δοτήσεις	2.335,50	37.184,04	2. Λοιπές προβλέψεις	0,00	0,00
	935.311,90	952.591,40		0,00	0,00
<b>IV. Διαθέσιμα</b>			<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
1. Ταμείο	1.652,67	345,07	<b>II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>		
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	312.321,40	438.281,46	1. Πιστώσιμες	31.704,05	34.296,80
	313.974,07	438.626,53	2α. Επιστροφές Πιστώσιμων	1.300,00	85.377,13
			5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	103.531,09	54.252,54
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (Δ II + ΔIV)	1.249.285,97	1.438.085,10	6. Ασφαλιστικά Οργανισμοί	22.248,97	17.406,21
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ + Δ)</b>	1.293.156,01	1.438.085,10	10. Μερίσματα πληρωμένα	291.412,00	0,00
			11. Πιστωτικές Δοτήσεις	1.258,45	7.531,81
			<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ II)</b>	451.458,56	198.863,29
			<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ (Α + Β + Γ)</b>	1.293.156,01	1.438.085,10

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2013 (της 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
		Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2013	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2012			Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2013	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2012
<b>I. Αποθεμάτια εκμεταλλεύσεως</b>				<b>Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως</b>			
Κόστος Εργασιών		854.840,59	1.018.409,59	Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) προηγούμενης χρήσεως		188.431,21	371.374,30
Μείον: Κόστος πωληθέντων		367.957,86	344.226,09	Ποσό αποτιμών (κερδών) προηγούμενης χρήσεως		866.472,49	578.438,12
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		486.882,53	674.183,50	Σύνολο		1.054.903,70	949.812,42
Πλέον: Άλλα έσοδα		0,00	730,96				
Μείον:							
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		169.725,33	162.457,78	Μείον: 1. Φόρος Εισοδήματος		58.202,25	78.798,18
3. Έξοδα λειτουργίας, διάθεσης		155.922,58	325.647,61	Κέρδη χρήσεως προς διάθεση		996.701,45	871.046,20
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		229,41	6.978,52				
Πλέον: 4. Πιστωτικά τόκοι και συναφή έσοδα		2.298,41	6.978,52				
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		5.609,79	7.729,51				
Οικεία αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		-3.311,38	-750,99				
<b>II. Πάσης: Έσοδα αποτελέσματα</b>		157.923,24	362.509,79				
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα		4.337,46	8.893,00	<b>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</b>			
3. Έσοδα προηγούμενης χρήσεως		17.235,54	0,00	Μέρισμα έκτακτης Γ.Σ. της 11/11/2013		225.000,00	0,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων		10.472,00	0,00	2. Γνώμη μερισμα		300.000,00	4.573,77
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα		1.537,03	28,49	3. Υπόλοιπα κερδών εφ' όσον		471.701,45	866.472,49
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους		30.507,87	0,00				
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)		188.431,21	371.374,30				
Μείον: Σύνολο αποθεμάτων παγίων στοιχείων		25.281,36	28.018,47				
Μείον: Οκ από αυτές εκπιεσθέντες στα λειτουργικά κόστη		25.281,36	28.018,47				
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>		188.431,21	371.374,30				

Αθήνα, 30/4/2014

**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκιστού Ελεγκτή Λογιστή**  
**Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΟΤΕΧΝΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε.»**

**Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**  
Ελέγχσατε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ –ΟΙΚΟΝΟΜΟΤΕΧΝΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε.», που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2013, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων της χρήσεως που έλαβε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τα σχετικά προσαρτήματα.

**Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**  
Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προσαρμόζονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του εκδ. Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές διαδικασίες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθιστούν δυνατή τη κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλονται είτε σε απείθεια είτε σε λάθος.

**Ευθύνη του Ελεγκτή**  
Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας διενεργημένο τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιασούμε και διενεργούμε τον έλεγχό με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επεξεργασμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησής των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε απείθεια είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτελεστικών κινήσεων, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

**Βάση για Γνώμη με Εμπιστοσύνη**  
Από τον έλεγχό μας προέκυψαν τα εξής θέματα:  
1) Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (εκδ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΣΣ) δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη για αποτίμηση προκύπτου λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2013 το συνολικό όφρος της μη σχηματισθείσας πρόβλεψης ανέρχεται περί τα 23.000,00 με συνέπεια οι προβλέψεις να εμφανίζονται μειωμένες κατά 23.000,00 ευρώ, τα 18α Κεφάλαια να εμφανίζονται αυξημένα κατά ευρώ 23.000,00 και τα αποτελέσματα χρήσης αυξημένα κατά 4.000,00 ευρώ.  
2) Οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας δεν έχουν εξοφληθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2010 έως 2013. Ως εκ τούτου οι φορολογικά αποτελέσματα των χρήσεων αυτών δεν έχουν καταστεί οριστικά. Η εταιρεία δεν έχει προβεί σε εκτίμηση των πρόσθετων φόρων και των προσδοκίων που πιθανόν να καταλογιστούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη για αυτή την εκτιμώμενη υποχρέωση. Από τον έλεγχό μας, δεν έχουμε απαιτήσει εύλογη διασφάλιση σχετικά με την εκτίμηση του όφρους της πρόβλεψης που τυχόν απαιτείται.

**Γνώμη με Εμπιστοσύνη**  
Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις πιθανές επιπτώσεις των θεμάτων που περιγράφηκαν στην παράγραφο Βάση για Γνώμη με Εμπιστοσύνη, οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΟΤΕΧΝΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε.» κατά την 31 Δεκεμβρίου 2013 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έλαβε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προσαρμόζονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του εκδ. Ν. 2190/1920.

**Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Στάσεων**  
Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντίστοιχη του περιεχομένου της Έκθεσής του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των ορίζοντων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

6. Έπιπλα & λοιπά εξοπλισμός	155.690,15	134.694,96	20.995,19	149.200,36	128.904,59	20.295,67	1. Καταβλημένο	240.000,00	240.000,00
<b>Σύνολο Ακίνητων Περιουσιών (Γ 1 + Γ 2)</b>	<b>245.705,77</b>	<b>209.309,97</b>	<b>36.396,80</b>	<b>234.052,88</b>	<b>197.453,27</b>	<b>36.599,61</b>	2. Διαφορές αναπροσαρμογής - επιταγών/ενοίκων - δαμρές παγίων	240.000,00	240.000,00
<b>Β. Σύνολο τοιχών &amp; άλλες μικρ. χρημ. απαιτήσεις</b>									
7. Λοιπές μικροπρόθεσμες απαιτήσεις			7.290,43			7.270,43	<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>		
<b>Σύνολο Πάγιοι Ενεργητικού (Γ 1 + Γ 2 + Γ 3)</b>			<b>43.687,23</b>			<b>43.870,04</b>	1. Τακτικό αποθεματικό	80.000,00	80.000,00
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>									
<b>8. Απαιτήσεις</b>									
1. Παύσιμες	1.030.155,20			1.017.553,56			3. Έξω Αποθεματικό	50.000,00	50.000,00
Μισθ. Προβλέψεις	0,00	1.080.155,20		84.577,16		932.976,40	<b>V. Αποτέλεσμα εις νέον</b>	130.000,00	130.000,00
3α. Επιταγές Εισπρακτές		6.581,04					1. Υπόλοιπα κερδών χρήσεως εις νέον	465.727,95	471.701,70
11. Χρεώσεις διάφορα		886,15					<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων (Α+ΑΠ+ΑΥ+ΑΥ)</b>	835.727,95	841.701,70
	<b>1.030.622,39</b>						<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b>IV. Διάρθρωση</b>									
1. Τομείς		136,08					1. Προμήθειες	36.780,56	31.704,00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας		251.688,49					2α. Επιταγές Πληρωτέες	8.485,46	1.300,00
		<b>251.824,57</b>					5. Υποχρέωση από φόρους-πληρ.	46.818,19	103.531,00
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (Δ 8 + Δ 9)</b>		<b>1.289.446,96</b>				<b>1.249.285,97</b>	6. Ασφάλιστρα Οργανισμού	23.783,95	22.248,00
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ + Δ)</b>		<b>1.333.134,19</b>				<b>1.293.156,01</b>	10. Μέρηματα πληρωτέα	378.316,00	291.412,00
							11. Παικτικές διαφορές	3.222,08	1.258,00
							<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (Ε' Β)</b>	<b>497.406,24</b>	<b>451.454,00</b>
							<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ (Α + Γ)</b>	<b>1.333.134,19</b>	<b>1.293.156,01</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2014**  
(1ης ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2014		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2013		Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2014	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2013		
<b>I. Αποτέλεσμα τακτικής λειτουργίας</b>								
Κόστος Εργασιών		912.791,51			854.840,38	Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	263.219,05	188.431,00
Μισθ. Κόστος πωλησιών		403.313,70			367.957,86	Υπόλοιπο αποτελ. (κέρδων) προηγ. χρήσεως	47.170,45	866.472,00
<b>Μικτό αποτέλεσμα (κέρδη) αρίστας</b>		<b>509.477,81</b>			<b>486.882,52</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>734.920,50</b>	<b>1.054.903,00</b>
Πόσων: Άλλα έσοδα		0,00			0,00			
Μισθ.: 1. Έσοδα διαθεσίμων απαιτήσεων	182.450,20			169.725,33				
3. Έσοδα λειτουργίας διαθέσεως	167.040,30	349.490,50		155.922,58	325.647,91	Μισθ.: 1. Φόρος Εισοδήματος	69.192,55	58.202,00
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμίσθωσης		159.987,31			161.234,62	Κέρδη χρεώσεως προς διάθεση	665.727,95	996.701,00
Πόσων: 4. Παικτικές διαφορές και συναφή έσοδα	10.607,74			2.298,41				
Μισθ.: 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	3.337,47	2.270,27		5.609,79	-3.311,38			
Διακό αποτελέσματα (κέρδη) εκμίσθωσης		167.257,58			157.923,24			
<b>II. Πόσων: Έκτακτα αποτελέσματα</b>								
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	49,93			4.337,46				
3. Έσοδα προηγούμενης χρήσεως	11.983,85			17.235,54				
4. Έσοδα από προμήθειες προηγ. χρήσεων	84.577,16			10.472,00				
Μισθ.: 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	649,47			1.537,03				
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	95.961,47		0,00	30.507,97	<b>III. Διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</b>		
Όργανα & έσοδα αποτελέσματα (κέρδη)		263.219,05			188.431,21	Μείωση από της Γ.Σ. της 11/11/2013	0,00	225.000,00
Μισθ.: Σύνολο αποδοσίμων παγίων στοιχείων	11.856,70			25.281,36		2. Πρώτο μέρος	200.000,00	300.000,00
Μισθ.: Οι από αυτές εισωμμένες στο λειτουργικό κόστος	11.856,70	0,00		25.281,36	0,00	8. Υπόλοιπα κερδών εις νέον	465.727,95	471.701,70
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>		<b>263.219,05</b>			<b>188.431,21</b>		<b>665.727,95</b>	<b>996.701,00</b>

Αθήνα, 28/5/2015

**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**  
**Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΟΤΕΧΝΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε.»**

**Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγχμα της αμείνων οικονομίας και κατάστασης της Εταιρείας «ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ –ΟΙΚΟΝΟΜΟΤΕΧΝΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε.», που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2014, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό πρόσχημα.

**Βυθίση της Δοκίμησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

Η δοκίμηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κ.ν. 2190/1920, όπως και για οποιεσδήποτε εσωτερικές διαδικασίες που η δοκίμηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθοριστεί δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

**Βυθίση του Ελεγκτή**

Η δοκίμηση βυθίση είναι να εκτελεσθούν γνήσια επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Δοκίμησης τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωμάστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και σχεδιασμού και διεκπεραίωσης τον έλεγχό με σκοπό την απόκτηση πλούσιων πληροφοριών σχετικά με τα ποσά και τις γνησιότητες στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περίλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διεξαγωγή αυτών των επιχειρηματικών κινδύνων, ο ελεγκτής ελέγχει τις εσωτερικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών και άλλων για τις παραστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την άσκηση γνήσιων επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη δοκίμηση, καθώς και αξιολόγηση της ουσιαστικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι το ελεγκτικό τεκμήριο που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκές και κατάλληλο για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

**Βάση για Γνώμη με Επικρίση**

Από τον έλεγχό μας προέκυψε τα εξής βήματα:

- 1) Κατά παράκλιση των λογιστικών αρχών που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κ.ν. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΣ) δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εφόδου από την υπηρεσία. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014 το συνολικό ύψος της σχετισμένης πρόβλεψης ανέρχεται σε ευρώ 35.000,00 με συνθήματα οι προβλέψεις να εμφανίζονται μειωμένες κατά 35.000,00 ευρώ, τα 10α Κεφάλαια να εμφανίζονται αυξημένα κατά 35.000,00 και τα αποτελέσματα χρήσεως αυξημένα κατά 12.000,00 ευρώ.
- 2) Οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας δεν έχουν ερμηνεία από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2010 έως 2014. Ως εκ τούτου τα φορολογικά αποτελέσματα των χρόνων αυτών δεν έχουν καταστεί οριστικά. Η εταιρεία δεν έδωκε παρά σε εκτίμηση των πρόσθετων φόρων και των προσοχών που πιθανόν να καταλογιστούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έδωκε σχηματικά σχετική πρόβλεψη για αυτή την ενδεχόμενη υποχρέωση. Η από τον έλεγχό μας δεν έχουμε αποκτήσει εύλογη διασφάλιση σχετικά με την εκτίμηση του ύψους της πρόβλεψης που έγινε απαστέλλεται.

**Γνώμη με Επικρίση**

Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις πιθανές επιπτώσεις των βημάτων που μνημονεύονται στην παράγραφο Βάση για Γνώμη με Επικρίση, οι ανακρίβειες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΟΤΕΧΝΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε.» κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κ.ν. Ν. 2190/1920.

**Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Ουκέντων**

Επισημασμένη τη συμφωνία και την αντιστοίχηση του περιεχομένου της Έκθεσης του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή με τις ανακρίβειες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των ορίσμων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 04/06/2015

**Ισολογισμός της 31.12.2015**

<b>Ισολογισμός 31ης Δεκεμβρίου 2015 – Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις - (Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε κόστος κτήσης)</b>			
<b>Ποσά σε ευρώ</b>			
	<b>Σημείωση</b>	<b>1/1-31/12/15</b>	<b>1/1-31/12/14</b>
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<u>Ενσώματα πάγια</u>			
Ακίνητα		0,00	0,00
Μηχανολογικός εξοπλισμός		0,00	0,00
Λοιπός εξοπλισμός		21.215,66	27.174,32
<b>Σύνολο</b>		<b>21.215,66</b>	<b>25.698,99</b>
<u>Άυλα πάγια στοιχεία</u>			
Λοιπά άυλα		6.047,73	10.697,81
<b>Σύνολο</b>		<b>6.047,73</b>	<b>10.697,81</b>
<u>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</u>			
Δάνεια και απαιτήσεις		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>27.263,39</b>	<b>36.396,80</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<u>Αποθέματα</u>			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		0,00	0,00
Εμπορεύματα		0,00	0,00
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		0,00	0,00
Προκαταβολές για αποθέματα		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<u>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</u>			
Εμπορικές απαιτήσεις		836.854,73	1.036.736,24
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου		0,00	0,00
Λοιπές απαιτήσεις		49.504,89	30.550,94
Προπληρωμένα έξοδα		0,00	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		416.886,00	251.824,57
<b>Σύνολο</b>		<b>1.303.245,62</b>	<b>1.319.111,75</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>1.303.245,62</b>	<b>1.319.111,75</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>1.330.509,01</b>	<b>1.355.508,55</b>
<b>Καθαρή θέση</b>			
<u>Καταβλημένα κεφάλαια</u>			
Κεφάλαιο		240.000,00	240.000,00
<b>Σύνολο</b>		<b>240.000,00</b>	<b>240.000,00</b>
<u>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</u>			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		130.000,00	130.000,00
Αποτελέσματα εις νέο		625.646,52	465.727,95
<b>Σύνολο</b>		<b>755.646,52</b>	<b>595.727,95</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>995.646,52</b>	<b>835.727,95</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>			
Κρατικές επιχορηγήσεις		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>			
Εμπορικές υποχρεώσεις		35.450,10	45.266,02
Φόρος εισοδήματος		67.893,70	69.192,55
Λοιποί φόροι και τέλη		422,08	0,00
Όργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		14.341,00	23.783,95
Λοιπές υποχρεώσεις		216.755,61	381.538,08
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<b>334.862,49</b>	<b>519.780,60</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>334.862,49</b>	<b>519.780,60</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>		<b>1.330.509,01</b>	<b>1.355.508,55</b>



**Κατάσταση αποτελεσμάτων κατά λειτουργία**

<b>Κατάσταση Αποτελεσμάτων της 31/12/2015 κατά λειτουργία – Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις</b>			
	<b>Σημείωση</b>	<b>1/1-31/12/15</b>	<b>1/1-31/12/14</b>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)		821.083,81	912.791,51
Κόστος πωλήσεων		-302.481,88	-403.313,70
Μικτό αποτέλεσμα		518.601,93	509.477,81
Λοιπά συνήθη έσοδα		30.643,25	0,00
		<b>549.245,18</b>	<b>509.477,81</b>
Έξοδα διοίκησης		-136.822,80	-182.450,20
Έξοδα διάθεσης		-125.420,90	-167.040,30
Έξοδα λειτουργίας ερευνών-αναπτύξεως		0,00	0,00
Λοιπά έξοδα και ζημιές		-57.136,53	-649,47
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη		14,73	96.610,94
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>		<b>229.879,68</b>	<b>255.948,78</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		396,59	10.607,74
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		-2.464,00	-3.337,47
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>227.812,27</b>	<b>263.219,05</b>
Φόροι εισοδήματος		67.893,70	69.192,55
<b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>159.918,57</b>	<b>194.026,50</b>

Αθήνα, 13 Ιουνίου 2016

**Ισολογισμός της 31.12.2016**

<b>Ισολογισμός 31ης Δεκεμβρίου 2016 – Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις - (Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε κόστος κτήσης)</b>			
<b>Ποσά σε ευρώ</b>			
	<b>Σημείωση</b>	<b>1/1-31/12/16</b>	<b>1/1-31/12/15</b>
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<i>Ενσώματα πάγια</i>			
Ακίνητα		0,00	0,00
Μηχανολογικός εξοπλισμός		0,00	0,00
Λοιπός εξοπλισμός		<u>18.630,50</u>	<u>21.215,66</u>
<b>Σύνολο</b>		<b><u>18.630,50</u></b>	<b><u>21.215,66</u></b>
<i>Άυλα πάγια στοιχεία</i>			
Λοιπά άυλα		<u>4.588,34</u>	<u>6.047,73</u>
<b>Σύνολο</b>		<b><u>4.588,34</u></b>	<b><u>6.047,73</u></b>
<i>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</i>			
Δάνεια και απαιτήσεις		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Σύνολο</b>		<b><u>0,00</u></b>	<b><u>0,00</u></b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>23.218,84</b>	<b>27.263,39</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</i>			
Εμπορικές απαιτήσεις		897.607,09	836.854,73
Δουλευμένα έσοδα περιόδου		0,00	0,00
Λοιπές απαιτήσεις		111.537,55	49.504,89
Προπληρωμένα έξοδα		0,00	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		<u>369.634,71</u>	<u>416.886,00</u>
<b>Σύνολο</b>		<b><u>1.378.779,35</u></b>	<b><u>1.303.245,62</u></b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b><u>1.378.779,35</u></b>	<b><u>1.303.245,62</u></b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>1.401.998,19</b>	<b>1.330.509,01</b>
<b>Καθαρή θέση</b>			
<i>Καταβλημένα κεφάλαια</i>			
Κεφάλαιο		240.000,00	240.000,00
<b>Σύνολο</b>		<b>240.000,00</b>	<b>240.000,00</b>
<i>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</i>			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		130.000,00	130.000,00
Αποτελέσματα εις νέο		548.656,52	625.646,52
<b>Σύνολο</b>		<b>678.656,52</b>	<b>755.646,52</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>918.656,52</b>	<b>995.646,52</b>

<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Εμπορικές υποχρεώσεις		50.063,43	35.450,10
Φόρος εισοδήματος		65.418,88	67.893,70
Λοιποί φόροι και τέλη		54.039,64	422,08
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		16.726,32	14.341,00
Λοιπές υποχρεώσεις		297.093,40	216.755,61
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<b><u>483.341,67</u></b>	<b><u>334.862,49</u></b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>483.341,67</b>	<b>334.862,49</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>		<b>1.401.998,19</b>	<b>1.330.509,01</b>

**Κατάσταση αποτελεσμάτων κατά λειτουργία**

<b>Κατάσταση Αποτελεσμάτων της 31/12/2016 κατά λειτουργία – Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις</b>			
	<b>Σημείωση</b>	<b>1/1-31/12/16</b>	<b>1/1-31/12/15</b>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)		718.587,62	821.083,81
Κόστος πωλήσεων		<u>-305.898,64</u>	<u>-302.481,88</u>
Μικτό αποτέλεσμα		412.688,98	518.601,93
Λοιπά συνήθη έσοδα		<u>30.000,00</u>	<u>30.643,25</u>
		<b>442.688,98</b>	<b>549.245,18</b>
Έξοδα διοίκησης		-138.729,62	-136.822,80
Έξοδα διάθεσης		-123.024,38	-125.420,90
Λοιπά έξοδα και ζημιές		-674,17	-57.136,53
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη		<u>8.297,79</u>	<u>14,73</u>
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>		<b>188.558,60</b>	<b>229.879,68</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		26.249,12	396,59
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		-1.378,84	-2.464,00
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b><u>213.428,88</u></b>	<b><u>227.812,27</u></b>
Φόροι εισοδήματος		65.418,88	67.893,70
<b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>148.010,00</b>	<b>159.918,57</b>

Αθήνα, 14 Ιουνίου 2017

## **Βιβλιογραφία και Πηγές**

- <http://www.kainotom.gr/company>
- [https://en.wikipedia.org/wiki/Main\\_Page](https://en.wikipedia.org/wiki/Main_Page)
- Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων του Νικήτα Α. Νιάργου
- Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων Απόστολος Κ. Αποστόλου 2015
- Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων Κ. R. SUBRAMANYAM
- [https://www.taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1\\_deiktes.htm](https://www.taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1_deiktes.htm)



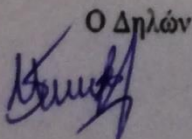
## ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η ΓΑΒΡΑΣ ΜΑΡΚΟΣ του ΑΧΙΛΛΕΑ....., του φοιτητής του Τμήματος ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού δμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών  


Ημερομηνία  
27/11/2018