

Α.Ε.Ι ΠΕΙΡΑΙΑ Τ.Τ  
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΤΜΗΜΑ:ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΦΟΙΤΗΤΡΙΑ:ΚΑΤΣΙΑΔΑ ΑΝΑΣΤΑΣΙΑ  
Α.Μ:15040  
ΕΠΟΠΤΕΥΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ: κ. ΛΕΚΑΡΑΚΟΥ ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ

<<ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ  
HIGH FIDELITY>>  
<<FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS OF HIGH FIDELITY>>



## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

<b>ΕΙΣΑΓΩΓΗ</b> .....	3
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1</b> .....	4
ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ HIGHFIDELITYΕ.Π.Ε .....	4
1.1 ΣΤΟΧΟΣ ΤΗΣ HIGHFIDELITY:.....	4
1.2 ΟΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ:.....	4
1.3 ΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ: .....	6
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2</b> .....	7
ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΤΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΚΑΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2011-2014 .....	11
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3</b> .....	13
<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ</b> .....	13
<b>3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας</b> .....	17
3.1.1.Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας .....	17
3.1.2.Αριθμοδείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας .....	19
3.1.3.Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας .....	21
3.1.4.Αριθμοδείκτης Αμυντικού Διαστήματος.....	22
<b>3.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας</b> .....	26
3.2.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων .....	26
3.2.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	29
3.2.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως.....	31
3.2.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού .....	33
3.2.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων .....	34
<b>3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας</b> .....	36
3.3.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους.....	36
3.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους.....	37
3.3.3 Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού .....	39
3.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	41
<b>3.4 Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας</b> .....	42
3.4.1 Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων .....	42
3.4.2 Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις .....	43
<b>3.5 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας</b> .....	44
3.5.1 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια .....	44
3.5.2 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις.....	46
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4</b> .....	48

<b>ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗ Η΄ ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ &lt;&lt;ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ&gt;&gt; ΚΑΙ ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ Η΄ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ .....</b>	<b>48</b>
ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ Η΄ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011-2014.....	50
ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ Η΄ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΣΤΗΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011-2014 .....	51
ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΚΑΘΕΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΚΑΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011-2014 .....	53
ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011-2014.....	55
ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011-2014.....	56
ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΚΑΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011-2014 .....	57
<b>ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ .....</b>	<b>59</b>
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ .....</b>	<b>60</b>
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ.....</b>	<b>61</b>

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στόχος αυτής της εργασίας είναι η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας συμβουλευτικής εταιρείας, της HIGH FIDELITY Ε.Π.Ε.

Αρχικά παρουσιάζεται η εταιρεία ως σύνολο ,οι στόχοι της , οι δραστηριότητες της από δημιουργία δημοσιότητας-Πολιτικές Καμπάνιες μέχρι δημιουργία ιστοσελίδων και διάφορες διοργανώσεις σε events τουρισμού, πολιτικά κ.α., οι εταιρείες που έχει συνεργαστεί και οι πελάτες που έχει.

Στη συνέχεια παρατίθενται οι περιληπτικοί ισολογισμοί και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης της HIGH FIDELITY καθώς και ένας σύντομος σχολιασμός τους για τα έτη 2011 έως 2014.

Έπειτα παρουσιάζονται και σχολιάζονται αναλυτικά κάποιοι από τους αριθμοδείκτες Ρευστότητας, Δραστηριότητας, Αποδοτικότητας, Δαπανών Λειτουργίας και Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.

Έπειτα, παρατίθενται η κάθετη και η οριζόντια ανάλυση των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης και ένας σύντομος σχολιασμός τους για τις ποσοστιαίες μεταβολές των λογαριασμών χρόνο με το χρόνο.

Τέλος, αναφέρονται τα γενικά μου συμπεράσματα για την πορεία της επιχείρησης σύμφωνα με τα στοιχεία των ισολογισμών και των ΚΑΧ και τις αναλύσεις και τις έρευνες που έχω κάνει για την εν λόγω επιχείρηση.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

### ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ HIGHFIDELITYΕ.Π.Ε

Η HIGHFIDELITY είναι μια νέα εταιρεία με έμπειρα στελέχη στο χώρο της επικοινωνίας και ήδη έχει σημειώσει πολλές επιτυχημένες δράσεις. Παρέχει εξειδικευμένες υπηρεσίες σε θέματα στρατηγικής, επικοινωνίας και public affairs σε επιχειρήσεις και οργανισμούς του ιδιωτικού και δημόσιου τομέα.

#### *1.1 ΣΤΟΧΟΣ ΤΗΣ HIGHFIDELITY:*

Η HIGHFIDELITY δραστηριοποιείται δυναμικά στην παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών επικοινωνίας, τόσο στο σχεδιασμό όσο και στην υλοποίηση Ψηφιακών Στρατηγικών Επικοινωνίας, συμβάλλουν στο Brand Building των πελατών τους με τη χρήση τεχνολογίας, εξελίσσουν τις Δημόσιες Σχέσεις με ανατρεπτικές ιδέες και special events και ανταποκρίνονται στη νέα ψηφιακή πραγματικότητα, χρησιμοποιώντας καινοτόμες τεχνικές προωθητικών ενεργειών και επικοινωνίας σε επιχειρήσεις και φορείς με ασφάλεια και αποτελεσματικότητα.

#### *1.2 ΟΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ:*

##### ➤ **MEDIA RELATIONS**

Δημιουργία Δημοσιότητας- Πολιτικές Καμπάνιες Επικοινωνίας- Διοργάνωση Συνεντεύξεων τύπου και media events- υποστήριξη σχέσεων με ειδικά media- συγγραφή δελτίων τύπου και σύνθεσης media stories και reports- σχεδιασμός του κατάλληλου(τύπος, ραδιόφωνο, τηλεόραση, online, social media).

Στοχεύουν στην οργάνωση και υλοποίηση εκδηλώσεων που ταυτίζονται στην στρατηγική marketingκαι στις επικοινωνιακές ανάγκες της κάθε καμπάνιας και ταυτόχρονα αξιοποιούν οικονομικά και αποτελεσματικά την προώθηση του brandπου αντιπροσωπεύουν.

➤ **WEB SERVICES**

Η κατασκευή ιστοσελίδων δεν είναι απλή υπόθεση, την μετατρέπουν ωστόσο σε μία δημιουργική ευκαιρία. Χρησιμοποιώντας προηγμένα web development εργαλεία και τεχνολογίες για την καλύτερη δυνατή κατασκευή του website.

Οι καλύτερες πρακτικές web development , οι φιλικές προς τις μηχανές αναζήτησης web development τακτικές και η μοναδική προσέγγιση για την κατασκευή του website, συνδυάζονται έτσι ώστε να εξασφαλίσουν την παράδοση ενός άκρως λειτουργικού και εργονομικού user-friendly website.

*(<http://www.hfidelity.gr>)*

➤ **EVENT MARKETING**

Στη HIGHFIDELITY αντιλαμβάνονται και αντίστοιχα δημιουργούν eventμικρής και μεγάλης κλίμακας τα οποία και λειτουργούν ως ένα εργαλείο ισχυρής, άμεσης και ουσιαστικής επικοινωνίας των brand με τις επί μέρους ομάδες του κοινού- στόχος που θέλουν να προσελκύσουν. Στοχεύουν στην οργάνωση και υλοποίηση εκδηλώσεων που ταυτίζονται στη στρατηγική marketing και στις επικοινωνιακές ανάγκες της κάθε καμπάνιας και ταυτόχρονα αξιοποιούν οικονομικά και αποτελεσματικά την προώθηση του brand που αντιπροσωπεύουν.

➤ **TOURISM MARKETING**

Τουριστικό και ξενοδοχειακό marketing από τον στρατηγικό σχεδιασμό μέχρι και την εφαρμογή/ υλοποίηση δραστηριοτήτων.

Μάρκετινγκ προορισμών- ολοκληρωμένο επικοινωνιακό μάρκετινγκ με δημοσιογράφους, συγγραφή και διανομή δελτίων τύπου, αρθρογραφία, δημόσιες σχέσεις, κειμενογραφία.

➤ **POLITICAL COMMUNICATION**

Πολιτικός και στρατηγικός σχεδιασμός- πολιτικές και κοινωνικές έρευνες κοινής γνώμης, διερεύνηση εικόνας πολιτικών προσώπων – υλοποίηση στρατηγικής επικοινωνίας- δημιουργία και υλοποίηση πολιτικής ταυτότητας- ανάπτυξη πολιτικού λόγου, συγγραφή ομιλιών, ανακοινώσεων, δελτίων τύπου- προεκλογικό και εποχιακό υλικό – διαφημιστική προβολή-εκδόσεις(συγγραφή και επιμέλεια κειμένων, περιοδικές εκδόσεις, ηλεκτρονικές εκδόσεις)- τηλεφωνικό marketing.

## ➤ **SOCIAL MEDIA MARKETING**

Το social media marketing είναι μια μέθοδος προώθησης προϊόντων και υπηρεσιών 100% προσανατολισμένη στο διαδίκτυο. Βασικός στόχος του SMM είναι να αξιοποιήσουμε τη διαφήμιση τύπου “WORDOFMOUTH” κάτι που επιτυγχάνεται μέσω των διαφόρων social networks.

### 1.3 ΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ:

Πελάτες της είναι η ΕΟΤ, για την ευρωπαϊκή του διαδικτυακή παρουσία και την προβολή του στο εξωτερικό, η HELEXPO, για προγράμματα δημοσιότητας, η αγροτουριστική, ο δήμος Καλλιθέας, ο δημοτικός οργανισμός τουρισμού Κω για θέματα συμβουλευτικής υποστήριξης, δημοσιότητας και επικοινωνίας, το εμπορικό και βιομηχανικό επιμελητήριο Θεσσαλονίκης για την κατασκευή του διαδικτυακού του τόπου και τη διοργάνωση του πρώτου φεστιβάλ καινοτομίας, το υπουργείο αγροτικής ανάπτυξης και τροφίμων για τη διοργάνωση του θεσμού <<ΓΙΟΡΤΕΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΓΗΣ>> και πολλοί άλλοι. Η εταιρεία παρέχει ολοκληρωμένες υπηρεσίες επικοινωνίας, με έμφαση στο σχεδιασμό και την υλοποίηση ολοκληρωμένων επικοινωνιακών στρατηγικών και ψηφιακών δράσεων. Οι δραστηριότητες της εταιρείας περιλαμβάνουν επίσης υπηρεσίες brand building , καθώς και εξελιγμένες λύσεις στις δημόσιες σχέσεις, με ανατρεπτικές ιδέες προώθησης και ειδικά events.

( <http://www.hfidelity.gr> )

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

Ισολογισμός είναι η λογιστική κατάσταση στην οποία εμφανίζονται συνοπτικά κατά είδος και αξία, τα περιουσιακά στοιχεία της επιχειρήσεως, σε μια χρονική στιγμή, αποτιμημένα με το ίδιο νόμισμα.

Στον ισολογισμό παρατίθενται η περιουσιακή συγκρότηση της επιχειρήσεως και πρέπει να εμφανίζεται με σαφήνεια, ακρίβεια και ελικρίνεια ταξινομημένη αρμονικά κατά ομάδες, υποομάδες και είδη περιουσιακών στοιχείων, τόσο από τη λογιστική, όσο και από την οικονομική και νομική άποψη του κάθε περιουσιακού στοιχείου. Ο ισολογισμός δημοσιεύεται, ανακοινώνεται η γνωστοποιείται σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις και αποτελεί την επίσημη εικόνα της περιουσιακής συγκροτήσεως της επιχειρήσεως.

Τα χαρακτηριστικά που πρέπει να έχει ο ισολογισμός είναι:

- ✓ Να προκύπτει από ελικρινή απογραφή και αποτίμηση
- ✓ Η ονοματολογία των περιουσιακών στοιχείων να είναι σαφής.
- ✓ Τα περιουσιακά στοιχεία να κατατάσσονται κατά ομοειδής κατηγορίες.
- ✓ Να μην συμψηφίζονται ανόμοια περιουσιακά στοιχεία μεταξύ τους
- ✓ Να δημοσιεύεται, εφόσον προβλέπεται από τα νομοθεσία μαζί με τις αναλύσεις των λογαριασμών της Γενικής Εκμεταλλεύσεως, των Αποτελεσμάτων Χρήσης, και τον Πίνακα διαθέσεως κερδών, καθώς και το προσάρτημα του ισολογισμού και τις απαραίτητες επεξηγήσεις.

*(Κοντάκου Α., Παπασπύρου Α(2008). Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Έλλην)*

Αντικειμενικός σκοπός του ισολογισμού είναι η παροχή πληροφοριών σχετικών με τη χρηματοοικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης. Συγκεκριμένα, ο ισολογισμός παρέχει πληροφόρηση για τους οικονομικούς πόρους που κατέχει η επιχείρηση καθώς και για τον τρόπο χρηματοδότησης αυτών των πόρων, δηλαδή αν έχουν χρησιμοποιηθεί κεφάλαια των ιδιοκτητών της επιχείρησης ή των δανειστών της, για να χρηματοδοτηθεί η απόκτηση των οικονομικών πόρων.

*(Δημητρίου Χ.Γκίκα, Χρηματοοικονομική Λογιστική, Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα 2008)*



Επίσης πρέπει να αναφέρεται η επωνυμία της επιχειρήσεως και ποια χρήση αφορά και στον ίδιο πίνακα να απεικονίζεται και ο ισολογισμός της προηγούμενης χρήσεως. Το ίδιο πρέπει να γίνεται και με τις άλλες καταστάσεις.

Η κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης, καταχωρείται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών και δημοσιεύεται. Περιλαμβάνονται υποχρεωτικά τουλάχιστον τα στοιχεία του υποδείγματος, εφόσον τα στοιχεία αυτά υπάρχουν στην οικονομική μονάδα.

*(Κοντάκου Α., Παπασπύρου Α(2008). Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Έλλην)*

Αντικειμενικός σκοπός της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης είναι η παροχή πληροφοριών σχετικών με την απόδοση, δηλαδή τη δυνατότητα δημιουργίας κερδών της επιχείρησης. Η δυνατότητα δημιουργίας κερδών, δηλαδή η απόδοση, επηρεάζει τους οικονομικούς πόρους που κατέχει μια επιχείρηση.

*(Δημητρίου Χ.Γκίκα, Χρηματοοικονομική Λογιστική, Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα 2008)*

**ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011-2014**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Β.ΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>				
1.Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκ/σεως	0,01	0,01	0,01	0,00
4.Λοιπά Έξοδα εγκ/σεως	28.000,02	22.400,02	19.600,02	44.316,69
<b>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>II. Ενσώματες Ακινητοποιήσεις</b>				
9.Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	778,65	0,67	0,67	0,67
<b>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>II. Απαιτήσεις</b>				
1.Πελάτες	90.372,83	115.293,09	140.364,83	144.603,50
3.Επιταγές εισπρακτέες Χαρτοφυλακίου	13.284,00	7.380,00	4.305,00	0,00
11.Χρεώστες Διάφοροι	28.399,02	15.688,24	44.307,49	56.376,39
12.Λογ/σμοι διαχείρισης προκαταβολών			44.528,08	51.356,44
<b>IV. Διαθέσιμα</b>				
1.Ταμείο	3.212,46	207,38	4.849,97	2,51
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	16.920,56	28.309,43	2.811,62	8.414,11
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>180.967,55</b>	<b>189.278,84</b>	<b>260.767,69</b>	<b>305.070,31</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
<b>I. Κεφάλαιο Εταιρικό</b>				
1.Καταβεβλημένο	18.000,00	18.000,00	18.000,00	18.000,00
<b>IV.Αποθεματικά Κεφάλαια</b>				
1.Τακτικό Αποθεματικό	14.192,46	15.248,10	15.248,10	6.000,00
<b>V.Αποτελέσματα εις νέο</b>				
1.Υπόλοιπο κερδών εις νέο	2.230,54	22.004,82	30.083,27	9.112,72
<b>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>II.Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
1.Προμηθευτές	36.072,41	21.948,34	15.616,94	45.671,01
2.Επιταγές πληρωτέες μεταχρονολογημένες	5.338,01			2.214,00
3.Τράπεζες λ/σμοι βραχ/σμων υποχ/σεων	25.000,00	18.845,40	4.126,73	
5.Υποχρεώσεις από φόρους- τέλη	8.501,41	32.618,47	37.465,22	27.692,65
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	7.585,30	11.783,31	19.835,71	39.572,74
10.Μερίσματα πληρωτέα	48.347,80	6.376,64		
11.Πιστωτές Διάφοροι	15.699,62	42.453,76	120.391,72	156.807,19
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>180.967,55</b>	<b>189.278,84</b>	<b>260.767,69</b>	<b>305.070,31</b>

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011-2014</b>				
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Κύκλος εργασιών(πωλήσεις)	25.260,00	100.082,00	476.030,73	699.612,01
-Κόστος Πωλήσεων	15.804,58	66.031,69	356.083,84	559.384,91
<b>ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	<b>9.455,42</b>	<b>34.050,31</b>	<b>119.946,89</b>	<b>140.227,10</b>
+Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	1.650,00	4.800,00	7.025,00	7.800,00
-Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	10.713,66	4.907,59	49.868,91	66.689,66
-Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	14.360,88	11.112,74	53.105,25	66.689,66
<b>ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜ/ΣΗΣ</b>	<b>-13.969,12</b>	<b>22.829,98</b>	<b>23.997,73</b>	<b>14.647,88</b>
+Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έξοδα	103,16	99,41	102,42	28,53
-Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	641,08	1.548,42	655,13	969,73
<b>ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b>	<b>-14.507,04</b>	<b>21.380,97</b>	<b>23.445,02</b>	<b>13.706,68</b>
+Έκτακτα & Ανόργανα έσοδα	16.901,90	227,55	45,69	2.464,24
+Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		5.477,49		20,11
-Έκτακτα & Ανόργανα έξοδα	4.868,03	694,89	9.093,93	6.777,21
-Έξοδα προηγούμενων χρήσεων				1.453,12
<b>ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	<b>-2.473,17</b>	<b>26.391,12</b>	<b>14.396,78</b>	<b>7.978,70</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	<b>-2.473,17</b>	<b>26.391,12</b>	<b>14.396,78</b>	<b>7.978,70</b>

## ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΤΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΚΑΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2011-2014

Ξεκινώντας από τα έξοδα εγκατάστασης παρατηρούμε μια καθοδική πορεία τα τρία πρώτα έτη με την αναπόσβεστη αξία των λοιπών εξόδων εγκαταστάσεως από **28.000,02€** το 2011 να καταλήξει **19.600,02€** το 2013 και να αυξηθεί πάνω από το 50% το 2014 με αναπόσβεστη αξία **44.316,69€**.

Στο πάγιο ενεργητικό και στα (έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό)η μόνη αλλαγή που παρατηρούμε είναι από το 2011 με αναπόσβεστη αξία **778,65€** στο 2012 να μεταβάλλεται σε **0,67€** και να σταθεροποιείται εκεί για τα υπόλοιπα έτη.

Στο κυκλοφορούν ενεργητικό και στις απαιτήσεις που έχουμε από τους πελάτες βλέπουμε μια συνεχή ανοδική πορεία μεταξύ των ετών 2011-2014 κατάσταση πολύ θετική για την πορεία της επιχείρησης. Όσον αφορά τις επιταγές εισπρακτέες και τους χρεώστες διάφορους υπάρχουν αρκετές αυξομειώσεις μεταξύ των ετών. Τέλος, στους λογαριασμούς διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων παρατηρείται αύξηση από το 2013 στο 2014 που ξεκινάει να έχει ενεργό ρόλο στην επιχείρηση ο λογαριασμός αυτός.

Τα διαθέσιμα, παρουσιάζουν γενικά αυξομειώσεις σε όλα τα έτη με τις καταθέσεις όψεως να έχουν πιο σημαντική θέση στον ισολογισμό και το ταμείο σχεδόν να μηδενίζεται το 2014.

Εξετάζοντας, το παθητικό και συγκεκριμένα τα ίδια κεφάλαια (αποθεματικά κεφάλαια) παρατηρούμε μια πολύ μικρή αύξηση από το 2011 στο 2012 και στο 2013 ενώ το 2014 μειώνεται αρκετά. Στη συνέχεια βλέποντας τα υπόλοιπα κερδών εις νέο, δηλαδή τα παρακρατηθέντα κέρδη που δεν έχουν διανεμηθεί στους μετόχους και χρησιμοποιούνται για χρηματοδότηση νέων επενδύσεων, παρατηρούμε μια τεράστια αύξηση από το 2011 ως το 2013, για να μειωθεί ξανά το 2014.

Κοιτώντας τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης και συγκεκριμένα (τους προμηθευτές, τις επιταγές πληρωτέες μεταχρονολογημένες και τις Τράπεζες λ/σμοι βραχ/σμων υποχ/σεων) βλέπουμε ότι υπάρχει μείωση μέχρι το 2013 και ύστερα μια απότομη αύξηση. Ενώ οι υποχρεώσεις από φόρους τέλη, οι ασφαλιστικοί

οργανισμοί και οι πιστωτές διάφοροι αυξάνονται όλα τα έτη πράγμα μάλλον όχι και τόσο θετικό για την πορεία της επιχείρησης

Ενδιαφέρον θα χαρακτηρίζαμε τη μεταβολή των μερισμάτων πληρωτέων καθώς από το 2011 → **48347,80€** μειώνεται ραγδαία το 2012 → **6376,64€** ενώ τα επόμενα έτη δεν υπάρχουν μερίσματα πληρωτέα πράγμα που σημαίνει πως δεν υπάρχει ανάπτυξη της εταιρείας ώστε να δοθούν τα μερίσματα στους μετόχους.

Από τον πίνακα Αποτελεσμάτων Χρήσης γίνεται αντιληπτό ότι όσο αυξάνονται τα έσοδα από τις πωλήσεις τόσο αυξάνεται και το κόστος των Πωληθέντων και γενικά υπάρχει μια ανοδική πορεία σ αυτά τα δύο μεγέθη.

Εξετάζοντας τώρα τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης υπάρχει μια μικρή μείωση από το 2011 στο 2012 και τα επόμενα δυο έτη μια απότομη εκτόξευση των εξόδων αυτών πράγμα που σημαίνει πως έχει χαθεί ο έλεγχος της διοίκησης.

Σαν συμπέρασμα για την εν λόγω επιχείρηση, θα μπορούσαμε να πούμε ότι ξεκίνησε με ζημίες το 2011 έφτασε στα ανώτατα κέρδη το 2012 και με την πάροδο των ετών μειώνεται η κερδοφορία της αλλά προς το παρόν το αποτέλεσμα παραμένει θετικό.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Έτσι οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι αναλύσεως συμπληρώνονται με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσης προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή.

*(Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)*

Οι αριθμοδείκτες είναι ένα πολύ χρήσιμο εργαλείο στα χέρια του ικανού αναλυτή. Μπορούν να αποκαλύψουν αδυναμίες της επιχειρήσεως σε διάφορους τομείς και να βοηθήσουν τη διοίκησή της να λάβει έγκαιρα τα κατάλληλα μέτρα. *(Αδαμίδης Αργύρης. Λεων. (1998), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, University Studio Press ,Θεσσαλονίκη)*

Κατά κανόνα, μετά από διαχρονικές ή διαστρωματικές συγκρίσεις λαμβάνονται οι χρηματοοικονομικές αποφάσεις μέσω των αριθμοδεικτών. Πρόκειται για τη σχέση μεταξύ δύο στοιχείων κυρίως από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή και από την τεχνοοικονομική/παραγωγική δυναμικότητα μιας επιχείρησης.

Αυτή η σχέση μεταξύ αριθμοδείκτη και παρονομαστή που αφορά στοιχεία του ισολογισμού ή των αποτελεσμάτων χρήσεως ή του προϋπολογιστικού ελέγχου μιας επιχείρησης πρέπει να είναι λογική, κατανοητή και να μπορεί να επηρεάζει αποφάσεις.

*(Παπαδέας Π. ,Συκιανάκης Ν.(2014) , Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα)*

Για να έχουν κάποια οικονομική σημασία οι δείκτες αυτοί πρέπει να υπάρχει λογική συνάφεια μεταξύ αριθμητή και παρονομαστή και οι τελευταίοι να είναι

ανάλογοι κάποιου κοινού μεγέθους. (Μπάλλας Απόστολος, Χέβας Δημοσθένης Λ. (2011), *Χρηματοοικονομική Λογιστική, β έκδοση, εκδόσεις Μπένου, Αθήνα*)

Οι δείκτες αυτοί αποτελούν προσπάθεια να συμπυκνωθούν πολλές οικονομικές παράμετροι σε έναν αριθμό, διαιρώντας, πολλαπλασιάζοντας, προσθέτοντας και αφαιρώντας στοιχεία των βασικών λογιστικών καταστάσεων. Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών αποτελεί αξιολόγηση της οικονομικής θέσης και των προοπτικών μιας επιχείρησης.

(Ξανθάκης Μανώλης, Αλεξάκης Χρήστος (2006), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων, Ιδιωτική Έκδοση, Αθήνα*)

Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση της χρησιμοποίησής των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών.

Πάντως για να έχει ένας αριθμοδείκτης αξία, θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και μας οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα.

(Νιάρχος Νικήτας Α. (1997) , *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων* ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

Οι αριθμοδείκτες, μέσω των συγκριτικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων μπορούν να εμφανίσουν ενδείξεις και συμπτώματα προβληματικών δραστηριοτήτων που πρέπει να διορθωθούν. Έτσι αποτελούν ένα χρήσιμο εργαλείο πληροφόρησης στη διοίκηση της επιχείρησης που δεν <<αποκαλύπτεται>> από την επιμέρους εξέταση των λογιστικών μεγεθών αλλά ούτε και γνωστοποιείται άμεσα από τα διάφορα τμήματά της.

Η επιχείρηση, μέσω των αριθμοδεικτών, έχει τη δυνατότητα της γρήγορης επισκόπησης των βασικών οικονομικών δραστηριοτήτων της χωρίς να χρονοτριβεί με λεπτομέρειες που δεν αφορούν την ανάλυση που έχει σχεδιάσει. Τα πιθανά μειονεκτήματα που προκύπτουν από τη γενικότητα των αριθμοδεικτών αντισταθμίζονται από την απλότητά τους.

Σε κάθε περίπτωση ο αναλυτής θα πρέπει να διερευνά τους αριθμοδείκτες μέσω του οικονομικού και ανθρώπινου περιβάλλοντος που δημιουργήθηκαν. Έτσι θα έχει τη δυνατότητα να αντιμετωπίσει τα πιθανά μειονεκτήματα που κρύβουν οι αριθμοί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (έλλειψη στοιχείων ποσοτικά και χρονικά,

αξιοπιστία λογιστικών αριθμών, επιλογή δεικτών, ανομοιογένεια μεθόδων και μη ελεγμένες καταστάσεις).

*(Παπαδέας Π. ,Συκιανάκης Ν.(2014) , Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα)*

Στο σημείο αυτό θα πρέπει να αναφερθεί ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο αναλύσεως, η οποία, πολλές φορές, παρέχει μόνο ενδείξεις. Γι' αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δε μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης αν δε συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς ή πρότυπους αριθμοδείκτες ή δε συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων.

*Τέτοια πρότυπα συγκρίσεων μπορεί να αποτελέσουν τα παρακάτω:*

- Αριθμοδείκτες για μια σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης.
- Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, κατάλληλα επιλεγμένων.
- Αριθμοδείκτες που αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η μελετώμενη επιχείρηση, και
- Λογιστικά πρότυπα του αναλυτή τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην εμπειρία του.

Καλύτερα πρότυπα συγκρίσεων είναι εκείνα των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων τα οποία υπολογίζονται ευκολότερα από εκείνα ολόκληρου του κλάδου στο οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Επίσης, θα πρέπει να πούμε ότι η ουσιαστική ανάλυση των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης προϋποθέτει και κάποια λογική επιλογή των εκάστοτε υπολογιζόμενων αριθμοδεικτών.

*(Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)*

Η ανάλυση δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι ένα σύστημα πληροφόρησης που αντλεί τα δεδομένα του από τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και άλλες πηγές, δημιουργεί την πληροφόρηση με τη μελέτη, αξιολόγηση και ερμηνεία των σχέσεων και τάσεων μεταξύ των διαφόρων



χρηματοοικονομικών δεδομένων που γίνεται με ποσοτικά και ποιοτικά μέσα και αναφέρεται σε προβλέψεις σχετικά με τη μελλοντική κατάσταση και επίδοση της επιχείρησης στις εκτός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις.

*(Παπαδόπουλος Δημήτρης Λ.(1985), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Επιχείρησης, Τόμος Β', Έκδοση Β', Εκδόσεις Κυριακίδη)*

Μία συστηματική ανάλυση απαιτεί τη διεξαγωγή διαχρονικών και διαστρωματικών συγκρίσεων μεταξύ επιχειρήσεων. Κατά τις συγκρίσεις αυτές, εξετάζεται η συμπεριφορά διαφόρων μετρήσεων και μεγεθών τα οποία υπολογίζονται με βάση καταστάσεις κοινών μεγεθών, καταστάσεις τάσης και αριθμοδείκτες προκειμένου να εξαχθούν συμπεράσματα για τη βιωσιμότητα και την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης.

*(Γκίκας Δημήτριος Χ.(1997), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα)*

Συμπερασματικά, η ουσιαστική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων θα πρέπει να δίνει μια πλήρη και ολοκληρωμένη εικόνα των πληροφοριών που παρέχει κάθε αριθμοδείκτης.

*(Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)*

### 3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

**Γενικά:** Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της ν' ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας δείχνουν την ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τα μέσα που χρησιμοποιεί γι' αυτό το σκοπό είναι μετρητά, καταθέσεις σε τράπεζες, επιταγές και ακόμη απαιτήσεις από λογαριασμούς χρεωστών, πελατών και γραμματίων εισπρακτέων. (Αδαμίδης Αργύρης. Λεων. (1998), *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, University Studio Press ,Θεσσαλονίκη)

#### 3.1.1.Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας δείχνει το πόσες φορές το Κυκλοφορούν Ενεργητικό καλύπτει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. (Παπαδέας Π. ,Συκιανάκης Ν.(2014) , *Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα)

Επιπλέον, το μέγεθος του δείκτη αυτού χαρακτηρίζει, εφόσον αυτός πραγματικά ελέγχεται από τη διοίκηση, την επιχειρηματική προσωπικότητα αυτής σαν επιθετικής ή συντηρητικής. Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης και ιδιαίτερα στη χορήγηση πίστωσης από προμηθευτές ή κεφαλαίων κίνησης από τις τράπεζες αλλά και στη διατήρηση αυτής, από τη διοίκηση, σε ορθολογικά επίπεδα. Για να θεωρείται ότι υπάρχει ρευστότητα θα πρέπει ο αριθμητής του κλάσματος να είναι μεγαλύτερος από τον παρονομαστή δηλαδή το πηλίκο διαίρεσης να είναι μεγαλύτερο της μονάδας (>1). Υποδηλώνεται με αυτόν τον τρόπο ότι το Κυκλοφορούν Ενεργητικό, αφού υπερκαλύπτει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις θα επαρκεί ρευστοποιούμενο για την αποπληρωμή τους.(Κάντζος Κωνσταντίνος (2002), *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Interbooks, Αθήνα)

**Αριθμοδείκτης**

$$\text{Έμμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{ΜΛΕ}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{ΜΛΠ}} > 1$$

**Ρευστότητας**

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ  
ΤΗΣ HIGHFIDELITY**

$$2011 \rightarrow \frac{152.188,87}{146.544,55} = 1,03 \text{ φορές}$$

$$2012 \rightarrow \frac{166.878,14}{134.025,92} = 1,24 \text{ φορές}$$

$$2013 \rightarrow \frac{241.166,99}{197.436,32} = 1,22 \text{ φορές}$$

$$2014 \rightarrow \frac{260.752,95}{271.957,59} = 0,95 \text{ φορές}$$

Ο λόγος που προκύπτει από τη διαίρεση θα πρέπει να είναι αρκετά μεγαλύτερος της μονάδας (**2:1** θεωρείται καλός) για να εξασφαλίζονται τα όρια ασφάλειας, αφού δε γίνεται καμία επιλογή των στοιχείων που συμμετέχουν στον υπολογισμό του. (Κάντζος Κωνσταντίνος (2002), *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Interbooks, Αθήνα)

Στη δική μας επιχείρηση ο δείκτης αυξάνεται τα έτη 2011-2013 και αυτό γιατί οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι λιγότερες σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό της, δηλαδή, τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμα της. Ενώ το 2014 παρατηρούμε μια μικρή πτώση του δείκτη κάτω του προτεινόμενου ορίου και αυτό διότι οι υποχρεώσεις ξεπερνούν το κυκλοφορούν ενεργητικό πράγμα που σημαίνει ότι η ρευστότητα της επιχείρησης δεν είναι ικανοποιητική.

### 3.1.2.Αριθμοδείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας υπολογίζεται χρησιμοποιώντας δεδομένα Ισολογισμού, αφήνοντας εκτός όμως κάποιες κατηγορίες λογαριασμών για τους οποίους εκτιμάται ότι υπάρχει καθυστέρηση στη ρευστοποίηση τους. (Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν.(2014), *Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα)

Δείχνει τη σχέση των πλέον ρευστοποιημένων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τη προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελώντας έτσι πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Με άλλα λόγια, μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. (Κάντζος Κωνσταντίνος (2002), *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Interbooks, Αθήνα)

Στον υπολογισμό του αριθμοδείκτη αυτού δεν περιλαμβάνονται:

- Τα αποθέματα πρώτων και βοηθητικών υλών, ημικατεργασμένων και έτοιμων προϊόντων, γιατί θεωρούνται ταχέως ρευστοποιήσιμα.
- Οι προκαταβληθείσες δαπάνες, οι οποίες κανονικά χρειάζονται κάποιο χρονικό διάστημα για να μετατραπούν σε χρήμα.

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \geq 1$$

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΜΕΣΗΣ Η ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ  
ΤΗΣ HIGHFIDELITY**

$$2011 \rightarrow \frac{152.188,87}{146.544,55} = 1,03 \text{ φορές}$$

$$2012 \rightarrow \frac{166.878,14}{134.025,92} = 1,24 \text{ φορές}$$

$$2013 \rightarrow \frac{241.166,99}{197.436,32} = 1,22 \text{ φορές}$$

$$2014 \rightarrow \frac{260.752,95}{271.957,59} = 0,95 \text{ φορές}$$

Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός (**Όριο**≥1) μόνο αν στις απαιτήσεις της επιχείρησης δεν περιλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και αν η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχειρήσεως και εξοφλήσεως των υποχρεώσεων της είναι περίπου ίσες. Αντίθεα, ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, 5η έκδοση, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

Στην δική μας επιχείρηση οι δείκτες της άμεσης ρευστότητας συγκρίνονται με τους δείκτες έμμεσης ρευστότητας λόγω του ότι δεν υπάρχουν αποθέματα.

Μεταξύ των ετών 2011-2013 ο δείκτης είναι αρκετά καλός και συμπεραίνουμε ότι υπάρχει αρκετά καλή ρευστότητα στην επιχείρηση. Το 2014 ο δείκτης πέφτει κάτω της μονάδας γεγονός που δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης δεν είναι ικανοποιητικά για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις

της με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.

### 3.1.3.Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι συγγενής με τους άλλους δύο όμως θεωρείται και το πλέον αυστηρό μέτρο ρευστότητας. Ο αριθμητής του περιλαμβάνει μόνο τα ρευστά διαθέσιμα και τα χρεόγραφα, όχι αποθέματα και απαιτήσεις των οποίων η ρευστοποίηση μπορεί να καθυστερήσει υπό ορισμένες συνθήκες. (Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν.(2014), *Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα)

Δείχνει την αριθμητική σχέση των ταμειακών και των ισοδύναμων ταμειακών στοιχείων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της μονάδας αλλά και της αποδοτικότητας του τμήματος εισπράξεων και πληρωμών. (Κάντζος Κωνσταντίνος (2002), *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Interbooks, Αθήνα)

Με άλλα λόγια δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, 5η έκδοση, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

<b>Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας</b>	=	$\frac{\text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}}$	<1
--	---	---	----

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ HIGHFIDELITY	
2011→	$\frac{20.133,02}{146.544,55} = 0,13$ φορές
2012→	$\frac{28.516,81}{134.025,92} = 0,21$ φορές
2013→	$\frac{7.661,59}{197.436,32} = 0,038$ φορές
2014→	$\frac{8.416,62}{271.957,59} = 0,030$ φορές

Το όριο του δείκτη είναι συνήθως μικρότερο της μονάδας (<1) ανάλογα βέβαια και με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση ή τις ανάγκες και δυνατότητες αυτής. (Κάντζος Κωνσταντίνος (2002), *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Interbooks, Αθήνα)

Στη HIGHFIDELITY το 2011 και 2012 ο δείκτης είναι αρκετά καλός και δείχνει ότι υπάρχει μια καλή ρευστότητα στην επιχείρηση μας. Το 2013 και 2014 υπάρχει απότομη πτώση του δείκτη σε 0,038 και 0,03 αντίστοιχα, πράγμα για το οποίο συμπεραίνουμε ότι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης είναι πολύ περισσότερες από τα διαθέσιμα και αυτόματα καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι η οικονομική κατάσταση της εταιρείας είναι κακή.

#### 3.1.4.Αριθμοδείκτης Αμυντικού Διαστήματος

Το Αμυντικό Διάστημα δείχνει για πόσες ημέρες τα ρευστά και τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τα λειτουργικά της έξοδα. Ο δείκτης

αυτός χρησιμοποιείται στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης σε συνδυασμό και με τους άλλους σχετικούς δείκτες αλλά και στη βιωσιμότητα αυτής σε περίπτωση κρίσεως οπότε θα συντρέχουν και θα πρέπει να αξιολογηθούν και οι αντίστοιχοι σχετικοί με την επιχειρηματική κρίση αριθμοδείκτες στους οποίους θα αναφέρουμε παρακάτω. (Κάντζος Κωνσταντίνος (2002), *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Interbooks, Αθήνα)

<b>Αμυντικό</b>	
<b>Διάστημα</b>	$= \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Ημερήσια Έξοδα}}$
<b>Όπου,</b>	
<b>Ημερήσια Έξοδα</b>	$= \frac{\text{Ετήσια Έξοδα από ΚΑΧ}}{365}$
<b>Και: Ετήσια Έξοδα από ΚΑΧ=</b>	Κόστος Πωληθέντων+ Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας+ Έξοδα Λειτουργίας Έρευνας και Ανάπτυξης+ Χρηματοοικονομικά Έξοδα- Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος- Προβλέψεις Εκμετάλλευσης

ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΕΞΟΔΑ ΤΗΣ HIGHFIDELITY	
Ημερήσια Έξοδα <sub>2011</sub>	$= \frac{41.623,36}{365} = 114,03\text{€}$
Ημερήσια Έξοδα <sub>2012</sub>	$= \frac{83.699,85}{365} = 229,31\text{€}$
Ημερήσια Έξοδα <sub>2013</sub>	$= \frac{459.815,55}{365} = 1259,76\text{€}$
Ημερήσια Έξοδα <sub>2014</sub>	$= \frac{693.762,49}{365} = 1.900,71\text{€}$



**ΕΤΗΣΙΑ ΕΞΟΔΑ ΤΗΣ HIGHFIDELITY**

**Ετήσια Έξοδα<sub>2011</sub>**= 15.804,58+10.713,66+14.360,88+  
103,16+641,08=41623,36€

**Ετήσια Έξοδα<sub>2012</sub>**=66.031,69+4.907,59+11.112,74+  
99,41+1.548,42=83.699,85€

**Ετήσια Έξοδα<sub>2013</sub>**=356.083,84+49.868,91+53.105,25+  
102,42+655,13= 459.815,55€

**Ετήσια Έξοδα<sub>2014</sub>**=559.384,91+66.689,66+66.689,66+969,73  
= 693.762,49€

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ  
ΤΗΣ HIGHFIDELITY**

$$2011 \rightarrow \frac{152.188,87}{114,03} = 1335 \text{ ημέρες}$$

$$2012 \rightarrow \frac{166878,14}{229,31} = 728 \text{ ημέρες}$$

$$2013 \rightarrow \frac{241.166,99}{1259,76} = 191 \text{ ημέρες}$$

$$2014 \rightarrow \frac{260.752,95}{1900,71} = 137 \text{ ημέρες}$$

Το όριο του δείκτη του αμυντικού διαστήματος εξαρτάται από τις καθημερινές ανάγκες και τον τρόπο λειτουργίας κάθε επιχείρησης και λιγότερο από τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση. Τυχόν εποχικότητα στις πωλήσεις των επιχειρήσεων μπορεί να επηρεάσει το δείκτη. (Κάντζος Κωνσταντίνος (2002), *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Interbooks, Αθήνα)

Στην επιχείρηση που εξετάζουμε εμείς το 2011 και το 2012 ο δείκτης είναι τεράστιος αρά για πάρα πολλές μέρες η επιχείρηση θα μπορεί να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα ανάλογα με τα ρευστά που διαθέτει. Τις επόμενες δύο χρονιές ο δείκτης μειώνεται πολύ απότομα και φτάνει τις 191 και 137 ημέρες αντίστοιχα πράγμα το οποίο προέρχεται από την αύξηση των λειτουργικών εξόδων της επιχείρησης και συνεπώς τα ετήσια και ημερήσια έξοδα της καθώς και την ανεπάρκεια των ρευστοποιήσιμων στοιχείων της επιχείρησης να καλύψουν τις εκάστοτε ανάγκες της.

### 3.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

**ΓΕΝΙΚΑ:** Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στην χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι η χρησιμοποίηση αυτών.

Η ερμηνεία των δεικτών δραστηριότητας θα πρέπει να γίνεται με μεγάλη προσοχή, διότι οι πωλήσεις μιας επιχείρησης αναφέρονται σε τρέχουσες τιμές, ενώ τα περιουσιακά της στοιχεία, που σχετίζονται με τις πωλήσεις για να εκφράσουν την έννοια της δραστηριότητας, σε τιμές κτήσης, οι οποίες λόγω του υπάρχοντος πληθωρισμού εμφανίζονται στις λογιστικές καταστάσεις χαμηλότερες των πραγματικών, εκτός αν έχει γίνει αναπροσαρμογή της αξίας τους στις τρέχουσες τιμές. (Ξανθάκης Μανώλης, Αλεξάκης Χρήστος (2006), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων, Ιδιωτική Έκδοση, Αθήνα)

#### 3.2.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

<b>Αριθμοδείκτης</b>	
<b>Ταχύτητας</b>	= $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$
<b>Εισπράξεων</b>	
<b>Απαιτήσεων</b>	

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΤΗΣ HIGHFIDELITY	
2011→	$\frac{\frac{25260}{132055}}{2} = \frac{25.260}{66.027,5} = 0,38$ φορές
2012→	$\frac{\frac{100.082}{138.361,33}}{2} = \frac{100.082}{69.180,66} = 1,44$ φορές
2013→	$\frac{\frac{476.030,73}{233.505,40}}{2} = \frac{476.030,73}{116.752,70} = 4,07$ φορές
2014→	$\frac{\frac{699.612,01}{252.336,33}}{2} = \frac{699.612,01}{126.168,16} = 5,54$ φορές

Το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη αυτού τα πρώτα χρόνια δεν είναι αρκετά ευνοϊκό για την επιχείρηση αλλά με την πάροδο των ετών αυξάνεται συνεχώς και ραγδαία. Πιο συγκεκριμένα, από το 2011 έως το 2013 ο δείκτης αυξάνεται παραπάνω από το διπλάσιο χρόνο με το χρόνο ενώ το 2014 η πορεία του δείκτη παραμένει σταθερά ανοδική και μπορούμε να πούμε ότι είναι σε πολύ καλό επίπεδο. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση παρέχει τις υπηρεσίες της στους πελάτες και μέσα στις χρήσεις εισπράττει τις απολαβές που της αναλογούν από αυτούς σε αρκετά σύντομο χρονικό διάστημα.

### ***Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση***

Για την εύρεση της πραγματικής δεσμεύσεως των κεφαλαίων μιας επιχείρησης από τους πελάτες της, σε αριθμό ημερών, ή την μέση χρονική περίοδο που απαιτείται

για την είσπραξη των απαιτήσεων της, διαιρούμε το σύνολο των ημερών του έτους με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων. Επομένως, όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής αυτών στην επιχείρηση. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

**Μέση διάρκεια**

$$\text{Παραμονής των} = 365 \times \frac{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

**Απαιτήσεων στην  
Επιχείρηση**

**ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΣΤΗΝ  
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΤΗΣ HIGHFIDELITY**

$$2011 \rightarrow 365 \times \frac{\frac{132055}{2}}{25.260} = 365 \times \frac{66.027,5}{25260} = 955 \text{ ημέρες}$$

$$2012 \rightarrow 365 \times \frac{\frac{138.361,33}{2}}{100.082} = 365 \times \frac{69.180,66}{100.082} = 252 \text{ ημέρες}$$

$$2013 \rightarrow 365 \times \frac{\frac{233.505,40}{2}}{476.030.73} = 365 \times \frac{116.752.70}{476.030.73} = 89 \text{ ημέρες}$$

$$2014 \rightarrow 365 \times \frac{\frac{252.336,33}{2}}{699.612.01} = 365 \times \frac{126.168,16}{699.612.01} = 66 \text{ ημέρες}$$

Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση, αποτελεί το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση περιμένει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της, από τη στιγμή που πραγματοποιήθηκε η πιστωτική πώληση μέχρι τη στιγμή που αυτή θα μετατραπεί σε μετρητά, ή το χρονικό διάστημα που παρέμειναν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις στην επιχείρηση. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

Στη HIGH FIDELITY , τα πρώτα έτη που εξετάζουμε δεν είναι σε καλό επίπεδο το χρονικό διάστημα το οποίο απαιτείται για την είσπραξη των απαιτήσεων της. Τα επόμενα έτη όμως ο δείκτης αυξάνεται όλο και περισσότερο και καταφέρνει από το 2011 έχοντας σαν χρονικό περιθώριο για τις εισπράξεις του 955 ημέρες να φτάσει το 2014 να χρειάζεται μόλις 66 ημέρες πράγμα το οποίο μας δείχνει την αποτελεσματικότητα της διοικήσεως της επιχείρησης στο συγκεκριμένο κομμάτι και αφετέρου εκφράζει την πιστωτική της πολιτική.

### 3.2.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως των αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις, ή αλλιώς πόσες φορές το κόστος Πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

**Αριθμοδείκτης**

**Ταχύτητας**

**Βραχυπρόθεσμων**

**Υποχρεώσεων**

$$= \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ  
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΤΗΣ HIGHFIDELITY**

$$2011 \rightarrow \frac{15.804,58}{\frac{146.544,55}{2}} = \frac{15.804,58}{73.272,27} = 0,22 \text{ φορές}$$

$$2012 \rightarrow \frac{66.031,69}{\frac{134.025,92}{2}} = \frac{66.031,69}{67.012,96} = 0,98 \text{ φορές}$$

$$2013 \rightarrow \frac{356.083,84}{\frac{197.436,32}{2}} = \frac{356.083,84}{98.718,16} = 3,6 \text{ φορές}$$

$$2014 \rightarrow \frac{559.384,91}{\frac{271.957,59}{2}} = \frac{559.384,91}{135.978,79} = 4,1 \text{ φορές}$$

Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική της επιχειρήσεως ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της. Μία μεταβολή του αριθμοδείκτη δείχνει ότι η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, 5η έκδοση, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

Στην επιχείρηση που εξετάζουμε ο δείκτης αυξάνεται σταδιακά χρόνο με το χρόνο πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση μπορεί να καλύψει ακόμα περισσότερες φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από το κόστος των Πωληθέντων με την πάροδο των ετών.

### 3.2.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της.

(Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης} \\ \text{Ταχύτητας} \\ \text{Καθαρού} \\ \text{Κεφαλαίου} \\ \text{Κινήσεως} \end{array} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κινήσεως}}$$



**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ  
ΤΗΣ HIGH FIDELITY**

$$\begin{aligned}
 2011 &\rightarrow \frac{25.260}{152.188,87 - 146.544,55} = \frac{25.260}{5.644,32} = 4,4 \text{ φορές} \\
 2012 &\rightarrow \frac{100.082}{166.878,14 - 134.025,92} = \frac{100.082}{32.852,22} = 3,04 \text{ φορές} \\
 2013 &\rightarrow \frac{476.030,73}{241.166,99 - 197.436,32} = \frac{476.030,73}{43.730,67} = 10,8 \text{ φορές} \\
 2014 &\rightarrow \frac{699.612,01}{260.752,95 - 271.957,59} = \frac{699.612,01}{-11.204,64} = -62,4 \text{ φορές}
 \end{aligned}$$

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μπορεί να παρέχει ένδειξη ανεπάρκειας κεφαλαίων κινήσεως και χαμηλή ταχύτητα ανανεώσεως των αποθεμάτων ή της ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων. Μια χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας των κεφαλαίων κινήσεως μπορεί να είναι αποτέλεσμα υπεραυξημένων καθαρών κεφαλαίων κινήσεως, χαμηλής ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων και απαιτήσεων, ή ενός αυξημένου ποσού κεφαλαίου κίνησης, επενδυμένου σε προσωρινές επενδύσεις. Όσο περισσότερες είναι οι πωλήσεις, σχέση με το καθαρό κεφάλαιο κινήσεως, τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η κατάσταση της επιχειρήσεως, αν η ταχύτητα κυκλοφορίας των κεφαλαίων κινήσεως επιτεύχθηκε με τη χρησιμοποίηση αυξημένων βραχυπρόθεσμων πιστώσεων. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 5η έκδοση, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

Στη HIGH FIDELITY τα πρώτα δύο χρόνια που εξετάζουμε ο δείκτης κινείται σε φυσιολογικά επίπεδα. Το 2013, ο δείκτης είναι λίγο αυξημένος γεγονός το οποίο μπορεί να οφείλεται σε ανεπάρκεια κεφαλαίου κίνησης και το οποίο μπορεί να συνοδεύεται από αυξημένες τρέχουσες υποχρεώσεις. Το 2014 ο δείκτης είναι αρνητικός και αυτό συμβαίνει διότι οι πωλήσεις είναι πολύ περισσότερες σε σχέση με το καθαρό κεφάλαιο κινήσεως και ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι μεγαλύτερες από το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας

### 3.2.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του μιας επιχείρησης, εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησας αυτού, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει, αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση, σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

#### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ HIGHFIDELITY

$$2011 \rightarrow \frac{25.260}{180.967,55} = 0,13 \text{ φορές}$$

$$2012 \rightarrow \frac{100.082}{189.278,84} = 0,52 \text{ φορές}$$

$$2013 \rightarrow \frac{476.030,73}{260.767,69} = 1,08 \text{ φορές}$$

$$2014 \rightarrow \frac{699.612,01}{305.070,31} = 2,29 \text{ φορές}$$

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί

τις πωλήσεις της. Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησης αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

Στην επιχείρηση που εξετάζουμε, ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ένδειξη μιας πιο εντατικής εκμεταλλεύσεως των στοιχείων του ενεργητικού και αυτό γιατί η άνοδος του συνδέεται είτε με αύξηση των πωλήσεων, είτε με αναλογικά μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων σε σχέση με την αύξηση του ενεργητικού. Στην συγκεκριμένη επιχείρηση ισχύει η πρώτη περίπτωση καθώς βλέπουμε τις πωλήσεις χρόνο με το χρόνο να εκτοξεύονται.

### 3.2.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης} \\ \text{Ταχύτητας} \\ \text{Κυκλοφορίας} \\ \text{Ιδίων} \\ \text{Κεφαλαίων} \end{array} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ HIGHFIDELITY**

$$2011 \rightarrow \frac{25.260}{34.423} = 1,36 \text{ φορές}$$

$$2012 \rightarrow \frac{100.082}{55.252,92} = 1,81 \text{ φορές}$$

$$2013 \rightarrow \frac{476.030,73}{63.331,37} = 7,5 \text{ φορές}$$

$$2014 \rightarrow \frac{699.612,01}{33.112,72} = 21,1 \text{ φορές}$$

Γενικά, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχειρήσεως διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις, με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη. Αν όμως αλλάξουν οι συνθήκες των πωλήσεων και δημιουργηθεί κάμψη αυτών, τότε το σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως δε θα μπορέσει να απορροφήσει τις ζημιές ούτε η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, 5η έκδοση, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

Στη HIGH FIDELITY, η τιμή του αριθμοδείκτη αυξάνεται ραγδαία από το 2011 με 1,36 φορές να πηγαίνει στο 21,1 φορές το 2014 γεγονός που φανερώνει την αύξηση των πωλήσεων της επιχείρησης χρόνο με το χρόνο και άρα τα κέρδη της. Έτσι όσο διαρκούν οι αυξημένες πωλήσεις και τα κέρδη της επιχειρήσεως, το ελάχιστο αυτό ύψος ιδίων κεφαλαίων, που έχει χρησιμοποιηθεί, μπορεί να θεωρηθεί αρκετό.

### 3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

#### 3.3.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει η επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας π.χ. 100 ευρώ, δηλαδή: (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης} \\ \text{Μικτού Περιθωρίου} \\ \text{ή μικτού κέρδους} \end{array} = 100 \times \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμεταλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης}}$$

#### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΤΗΣ HIGHFIDELITY

$$2011 \rightarrow 100 \times \frac{9.455,42}{25.260} = 37,4\%$$

$$2012 \rightarrow 100 \times \frac{34.050,31}{100.082} = 34,02\%$$

$$2013 \rightarrow 100 \times \frac{119.946,89}{476.030,73} = 25,1\%$$

$$2014 \rightarrow 100 \times \frac{140.227,10}{699.612,01} = 20,04\%$$

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης. Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο καλύτερη είναι, από άποψη κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης και αυτό διότι μπορεί να αντιμετωπίσει με άνεση αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων. Μία ακόμα ιδιότητα του υψηλού αριθμοδείκτη είναι η ικανότητα μιας επιχείρησης να πετυχαίνει φθηνές αγορές και ταυτόχρονα να πουλάει σε υψηλές τιμές. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης δείχνει μία όχι και τόσο καλή πολιτική της διοίκησης στον τομέα αγορών και πωλήσεων, πράγμα το οποίο οδηγεί σε στασιμότητα πωλήσεων με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες, που θα μπορούσαν να επιτευχθούν με χαμηλές τιμές. *(Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 5η έκδοση, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)*

Όσον αφορά την επιχείρηση που εξετάζουμε, ο αριθμοδείκτης ξεκινάει το 2011 με ένα πολύ καλό ποσοστό 37,4% πράγμα το οποίο αποδίδεται στο γεγονός ότι το κόστος των πωληθέντων είναι αρκετά μικρό σε σχέση με τα επόμενα έτη όπου αυξάνεται ραγδαία. Τα επόμενα έτη το ποσοστό του αριθμοδείκτη μειώνεται σταδιακά και αυτό διότι λόγω της αύξησης του κόστους των πωληθέντων η επιχείρηση δε μπορεί να καλύπτει με την ίδια άνεση τα έξοδα της και να έχει ένα μεγάλο ποσοστό κέρδους σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

### 3.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μία επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. *(Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 5η έκδοση, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)*

**Αριθμοδείκτης**

**Καθαρού Περιθωρίου**

$$= 100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

**Ή Καθαρού κέρδους**

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ  
ΤΗΣ HIGHFIDELITY**

$$2011 \rightarrow 100 \times \frac{-14.507,04}{25.260} = -57,43\%$$

$$2012 \rightarrow 100 \times \frac{21.380,97}{100.082} = 21,36\%$$

$$2013 \rightarrow 100 \times \frac{23.445.02}{476.030,73} = 4,92\%$$

$$2014 \rightarrow 100 \times \frac{13.706,68}{699.612,01} = 1,95\%$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Βάσει του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη πολλοί αναλυτές κάνουν τις προβλέψεις τους για μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

Η επιχείρηση που εξετάζουμε παρουσιάζει τεράστια ανοδική πορεία καθώς από το 2011 με αρνητικό ποσοστό καταφέρνει το 2012 να το κάνει θετικό και μάλιστα ένα αρκετά καλό ποσοστό ώστε να θεωρείται η επιχείρηση επικερδής. Στα επόμενα έτη όμως παρουσιάζεται μία κάμψη της εταιρίας με το ποσοστό να φτάνει το 2014 το 1,95% . Από αυτό συμπεραίνουμε ότι ενώ οι πωλήσεις αυξάνονται κατακόρυφα τα

κέρδη μειώνονται διότι υπάρχει πολύ υψηλότερο κόστος παραγωγής από ότι μπορεί να αντέξει η επιχείρηση.

### 3.3.3 Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Για την εύρεση της αποδοτικότητας του ενεργητικού ως συνδυασμός αφ' ενός της αποδοτικότητας των πωλήσεων και αφ' ετέρου του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού χρησιμοποιείται η παρακάτω σχέση, την οποία ονομάζουμε εξίσωση Du Pont: (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 5η έκδοση, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

$$\text{Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο Ύψος Ενεργητικού}}$$

#### ΣΥΝΔΙΑΣΜΕΝΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ HIGHFIDELITY

$$2011 \rightarrow 100 \times \frac{-14.507,04}{25.260} \times \frac{25.260}{\frac{180.967,55}{2}} = -16,08\%$$

$$2012 \rightarrow 100 \times \frac{21.380,97}{100.082} \times \frac{100.082}{\frac{180.967,55 + 189.278,84}{2}} = 11,53\%$$

$$2013 \rightarrow 100 \times \frac{23.445,02}{476.030,73} \times \frac{476.030,73}{\frac{189.278,84 + 260.767,69}{2}} = 10,38\%$$

$$2014 \rightarrow 100 \times \frac{13.706,68}{699.612,01} \times \frac{699.612,01}{\frac{260.767,69 + 305.070,31}{2}} = 4,81\%$$



Η παραπάνω σχέση είναι αρκετά σημαντική, επειδή εμφανίζει την σπουδαιότητα της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού και του καθαρού περιθωρίου ή του καθαρού κέρδους και βοηθά στον εντοπισμό των δυνατών τρόπων με τους οποίους μπορεί να αυξηθούν τα λειτουργικά της κέρδη σε σχέση με τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης ώστε να αυξηθεί η απόδοσή της. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

Στην επιχείρηση που μελετάμε ο αριθμοδείκτης αυτός φαίνεται να αυξάνεται αρχικά από το 2011 στο 2012 έχοντας ποσοστό 11,53% από -16,08%. Τα επόμενα έτη βέβαια δε συνεχίζεται αυτή η αύξηση του αριθμοδείκτη και αυτό κατά τη γνώμη μου συμβαίνει λόγω απότομης αύξησης του κόστους των πωλήσεων.

Η αύξηση της αποδοτικότητας του ενεργητικού μιας επιχείρησης είναι δυνατόν να επιτευχθεί με 2 τρόπους:

- Με αύξηση του καθαρού κέρδους απ τις πωλήσεις των προϊόντων της, είτε με μείωση του κόστους των πωληθέντων , είτε με αύξηση της τιμής πώλησης.
- Με αύξηση της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού, είτε με αύξηση του όγκου των πωλήσεων, είτε με μείωση των απασχολούμενων στην επιχείρηση περιουσιακών στοιχείων.

Αν οι πωλήσεις μιας επιχείρησης βρίσκονται σε υψηλά επίπεδα και το περιθώριο κέρδους είναι χαμηλό, όπως στην περίπτωσή μας, ο καλύτερος τρόπος για να αυξηθεί το περιθώριο αυτό είναι να μειωθεί το κόστος πωληθέντων. Και αυτό διότι μια αύξηση του όγκου των πωλήσεων θα οδηγήσει σε υπερβολική ταχύτητα του όγκου των πωλήσεων θα οδηγήσει σε υπερβολική ταχύτητα κυκλοφορίας περιουσιακών στοιχείων, ενώ μια αύξηση της τιμής πώλησης μπορεί να οδηγήσει σε ανεπιθύμητη μείωση τους.

Παρακολουθώντας την πορεία και των δύο αριθμοδεικτών είναι δυνατόν να εντοπιστεί ποια είναι η ακολουθούμενη από την επιχείρηση πολιτική ή ποια είναι αυτή που σκοπεύει να εφαρμόσει.(Νιάρχος Νικήτας Α.(1997),Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

### 3.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997) , Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλεύσεως}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

#### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ HIGHFIDELITY

$$2011 \rightarrow 100 \times \frac{-14.507,04}{34.423} = -42,14\%$$

$$2012 \rightarrow 100 \times \frac{21.380,97}{55.252,92} = 38,69\%$$

$$2013 \rightarrow 100 \times \frac{23.455,02}{63.331,37} = 37,03\%$$

$$2014 \rightarrow 100 \times \frac{13.706,68}{33.112,72} = 41,39\%$$

Το πρώτο έτος ο δείκτης είναι πολύ χαμηλός και αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση ίσως έπασχε από ανεπαρκή διοίκηση ή χαμηλή παραγωγικότητα ή υπερεπένδυση κεφαλαίων κ.λπ. Κατά τα επόμενα έτη όμως ο δείκτης είναι σε αρκετά υψηλό επίπεδο και παραμένει εκεί με διαφορά μίας, δυο μονάδων πάνω-κάτω ανά έτος. Από αυτό συμπεραίνουμε ότι υπάρχει ευημερία στην επιχείρηση γενικότερα και αυτό μπορεί

να οφείλεται είτε στην επιτυχημένη διοίκηση της, στην οικονομική άνθιση της επιχείρησης, στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της κ.λπ.

### 3.4 Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας

#### 3.4.1 Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων εκφράζει το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων που απορροφάται από τα λειτουργικά έξοδα και το κόστος των πωληθέντων. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

$$\text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = 100 \times \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων} + \text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

#### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΤΗΣ HIGHFIDELITY**

$$2011 \rightarrow 100 \times \frac{15.804,58 + 14.360,88}{25.260} = 119,41\%$$

$$2012 \rightarrow 100 \times \frac{66.031,69 + 11112,74}{100.082} = 77,08\%$$

$$2013 \rightarrow 100 \times \frac{356.083,84 + 53.105,25}{476.030,73} = 85,95\%$$

$$2014 \rightarrow 100 \times \frac{559.384,91 + 66.689,56}{699.612,01} = 89,48\%$$

Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης, τόσο μικρότερη είναι η αποδοτικότητα της επιχείρησης, και αυτό επειδή το ποσοστό λειτουργικών κερδών που παραμένει σ αυτή βρίσκεται σε τέτοιο επίπεδο, που ίσως να μην επαρκεί για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και λοιπών εξόδων της επιχείρησης. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

Παρατηρώντας λοιπόν τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών της HIGH FIDELITY το 2011 ο δείκτης έχει υπερβεί τα όρια και αυτό συνεπάγεται και με κακή αποδοτικότητα της επιχείρησης. Υπάρχει μια μικρή βελτίωση της αποδοτικότητας το 2012 καθώς οι μονάδες του αριθμοδείκτη πέφτουν αρκετά αλλά σε γενικές γραμμές ο δείκτης είναι πολύ υψηλός σε όλα τα έτη, πράγμα που σημαίνει ότι την αποδοτικότητα της επιχείρησης δεν θα τη χαρακτηρίζαμε ικανοποιητική.

### 3.4.2 Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει τη σχέση που υπάρχει ανάμεσα στις καθαρές πωλήσεις και τα λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης. Η διάσπαση του αριθμοδείκτη στα δύο αυτά μέρη δείχνει τη δυνατότητα της διοικήσεως της επιχείρησης να προσαρμόζει τα έξοδά της ανάλογα με τις συνθήκες των πωλήσεων. Με την πάροδο των ετών αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει την τάση των λειτουργικών εξόδων της επιχειρήσεως σε σχέση με τον όγκο των πωλήσεών της. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

**Αριθμοδείκτης**

$$\text{Λειτουργικών Εξόδων} = 100 \times \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

**Προς πωλήσεις**

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ  
ΤΗΣ HIGHFIDELITY**

$$2011 \rightarrow 100 \times \frac{14.360,88}{25.260} = 56,8\%$$

$$2012 \rightarrow 100 \times \frac{11.112,74}{100.082} = 11,1\%$$

$$2013 \rightarrow 100 \times \frac{53.105,25}{476.030,73} = 11,1\%$$

$$2014 \rightarrow 100 \times \frac{66.689,56}{699.612,01} = 9,53\%$$

Το 2011 το ποσοστό του αριθμοδείκτη μας είναι πολύ υψηλό διότι τα λειτουργικά έξοδα είναι αρκετά σε σχέση με τις πωλήσεις. Τα επόμενα έτη το ποσό των λειτουργικών εξόδων είναι πολύ μικρότερο σε σχέση με τις αυξημένες πωλήσεις και γι' αυτό ο αριθμοδείκτης έχει μειωθεί κατά πολύ πράγμα αρκετά ευνοϊκό για την επιχείρηση αφού τα έξοδα είναι πολύ λιγότερα σε σχέση με τις πωλήσεις.

### 3.5 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

#### 3.5.1 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχειρήσεως που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

Αριθμοδείκτης

$$\text{Ιδίων Κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Προς Συνολικά  
Κεφάλαια

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ  
ΤΗΣ HIGHFIDELITY**

$$2011 \rightarrow 100 \times \frac{34.423}{180.967,55} = 19,02\%$$

$$2012 \rightarrow 100 \times \frac{55.252,92}{189.278,84} = 29,19\%$$

$$2013 \rightarrow 100 \times \frac{63.331,37}{260.767,69} = 24,28\%$$

$$2014 \rightarrow 100 \times \frac{33.112,72}{305.070,31} = 10,85\%$$

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση και εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων μιας επιχειρήσεως. Αντίθετα, ένας πιο χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης καταστάσεως, λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

Το 2011 ο αριθμοδείκτης της High Fidelity είναι στο 19,2% ένα αρκετά χαμηλό ποσοστό, το οποίο οφείλεται στο γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια είναι πολύ λιγότερα από τις υποχρεώσεις της επιχείρησης. Το 2012 το ποσό του αριθμοδείκτη ανεβαίνει

κατά 10 περίπου μονάδες συμπεραίνοντας ότι η επιχείρηση βρίσκεται σε λίγο καλύτερη θέση από οικονομικής απόψεως απ' ότι την προηγούμενη χρονιά. Τις επόμενες δύο χρονιές βέβαια ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει πτώση για να φτάσει το 2014 στο κατώτατο του σημείο με ποσοστό 10,85% πράγμα που δε θα επιτρέψει την οικονομική κάλυψη της επιχείρησης σε περίπτωση μεγάλων ζημιών.

### 3.5.2 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως προς το σύνολο των υποχρεώσεων της δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεών της. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

**Αριθμοδείκτης  
Κυκλοφορούντος**

$$\text{Ενεργητικού προς} = 100 \times \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}$$

**Προς Σύνολο  
Υποχρεώσεων**

#### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΗΣ HIGHFIDELITY**

$$2011 \rightarrow 100 \times \frac{152.188,87}{146.544,55} = 103,85\%$$

$$2012 \rightarrow 100 \times \frac{166.878,14}{134.025,92} = 124,51\%$$

$$2013 \rightarrow 100 \times \frac{241.166,99}{197.436,32} = 122,14\%$$

$$2014 \rightarrow 100 \times \frac{260.752,95}{271.957,59} = 95,88\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι σημαντικός αν ληφθεί υπόψη ότι, ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης. Είναι φανερό ότι οι βραχυχρόνιοι πιστωτές προστατεύονται καθώς το κεφάλαιο κινήσεως μιας επιχείρησης αυξάνεται με κεφάλαια των φορέων αυτής. Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης παρέχει ένδειξη ότι αν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να καλυφθούν από τα κεφάλαια κινήσεως. (Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, 5η έκδοση, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)

Για την επιχείρηση που εξετάζουμε εμείς ο δείκτης ξεπερνά το 100% στα πρώτα έτη αλλά και το 2014 συνεχίζει να είναι υψηλός και αυτό μάλλον σχετίζεται με το γεγονός ότι δεν υπάρχουν μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις που να πρέπει να καλυφθούν.



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

### ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗ Η΄ ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ <<ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ>> ΚΑΙ ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ Η΄ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση περιλαμβάνει την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων <<κοινού μεγέθους>> και τον υπολογισμό των διαφόρων αριθμοδεικτών.

Στη περίπτωση του ισολογισμού, η κάθετη ανάλυση εστιάζεται σε δύο κυρίως σημεία. Πρώτον, στο ποιες είναι οι πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως, ή αλλιώς πως κατανέμονται τα κεφάλαια της μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων, καθώς και των μακροχρόνιων και βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της. Και δεύτερον, στην κατανομή των κεφαλαίων της επιχειρήσεως μεταξύ των επί μέρους περιουσιακών της στοιχείων(κυκλοφορούν, πάγιο, διαθέσιμο).

Επίσης, η εμφάνιση της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσης σε ποσοστά είναι πολύ χρήσιμη, καθόσον κάθε στοιχείο αυτής σχετίζεται με τις πωλήσεις. Έτσι, γίνεται αμέσως γνωστό, τι ποσοστό των πωλήσεων καλύπτουν τα διάφορα είδη εξόδων.

Οι καταστάσεις που εμφανίζουν τα οικονομικά δεδομένα των επιχειρήσεων, μόνο σε ποσοστά επί τοις εκατό καλούνται συνήθως καταστάσεις <<κοινού μεγέθους>>, ή καταστάσεις 100%.

Η μέθοδος των κοινών μεγεθών(οριζόντια ανάλυση) χρησιμοποιείται στην ανάλυση των χρονολογικών σειρών. Κατ' αυτή γίνεται σύγκριση μεταξύ διαφόρων κοινών μεγεθών μιας επιχειρήσεως διαχρονικά.

Οι συγκρίσεις αυτές των κοινών μεγεθών είναι πολύτιμες γιατί δείχνουν τις μεταβολές των ποσοστών συμμετοχής των επιμέρους στοιχείων στους τομείς

περιουσίας ,υποχρεώσεων, κόστους, και των άλλων κατηγοριών οικονομικών στοιχείων.

Ωστόσο, χρειάζεται προσοχή στην ερμηνεία αυτών των μεταβολών και των τάσεων τους διαχρονικά, γιατί ένα ποσοστό μπορεί να μεταβληθεί , είτε από μεταβολή του απόλυτου μεγέθους του αντίστοιχου στοιχείου, είτε από τη μεταβολή του συνόλου του τομέα στον οποίο ανήκει.

*(Νιάρχος Νικήτας Α.(1997), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5η έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα)*

Ο βασικότερος λόγος για τη χρήση καταστάσεων κοινών μεγεθών είναι ότι επιτρέπουν συγκρίσεις των λογιστικών καταστάσεων επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους. Οι καταστάσεις κοινών μεγεθών χρησιμοποιούνται τόσο σε συγκρίσεις μεταξύ διαφόρων επιχειρήσεων σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή, δηλαδή διαστρωματικές συγκρίσεις, όσο και σε συγκρίσεις της ίδιας επιχείρησης για μια σειρά ετών δηλαδή διαχρονικές συγκρίσεις. *(Γκίκας Δημήτριος Χ.(1997), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα)*

Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους των κεφαλαίων μιας επιχείρησης εμφανίζουν πολύ απλά και καθαρά την ποσοτική αναλογία μεταξύ των διαφόρων κατηγοριών χρηματοδότησης. Μια τέτοια παρουσίαση προσφέρεται τόσο για την αξιολόγηση της κεφαλαιακής δομής της μονάδας με βάση ενδοεταιρικά πρότυπα και προηγούμενα, όσο και για σύγκριση με αντίστοιχα μεγέθη άλλων επιχειρήσεων ή του κλάδου γενικότερα. . *(Κάντζος Κωνσταντίνος (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Interbooks, Αθήνα)*

Θα πρέπει να πούμε ότι παράθεση δεδομένων που μετρούν μεταβολές , ανεξάρτητα από τη μορφή έκφρασης των μεταβολών οι οποίες πραγματοποιήθηκαν σε έναν αριθμό λογιστικών χρήσεων, είναι γνωστή και με την ονομασία οριζόντια ανάλυση. *(Παπαδόπουλος Δημήτρης Λ.(1985), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Επιχείρησης, Τόμος Β', Έκδοση Β', Εκδόσεις Κυριακίδη)*

**ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ Η΄ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΩΝ  
2011-2014**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>				
1.Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκ/σεως				
4.Λοιπά Έξοδα εγκ/σεως	15,5%	11,8%	7,5%	14,5%
<b>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>II. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις</b>				
9.Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	0,4%			
<b>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>II. Απαιτήσεις</b>				
1.Πελάτες	50%	61%	53,8%	47,4%
3.Επιταγές εισπρακτέες Χαρτοφυλακίου	7,3%	3,9%	1,6%	
11.Χρεώστες Διάφοροι	15,7%	8,3%	17%	18,5%
12.Λογ/σμοι διαχείρισης προκαταβολών και			17,1%	16,8%
<b>IV. Διαθέσιμα</b>				
1.Ταμείο	1,8%	0,1%	1,9%	
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	9,3%	14,9%	1,1%	2,8%
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
<b>I. Κεφάλαιο Εταιρικό</b>				
1.Καταβεβλημένο	10%	9,6%	6,9%	5,9%
<b>IV.Αποθεματικά Κεφάλαια</b>				
1.Τακτικό Αποθεματικό	7,9%	8,1%	5,8%	1,9%
<b>V.Αποτελέσματα εις νέο</b>				
1.Υπόλοιπο κερδών εις νέο	1,2%	11,7%	11,5%	3%
<b>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>II.Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
1.Προμηθευτές	19,9%	11,6%	6%	15%
2.Επιταγές πληρωτέες μεταχρονολογημένες	2,9%			0,7%

3.Τράπεζες λ/σμοι βραχ/σμων υποχ/σεων	13,8%	9,9%	1,6%	
5.Υποχρεώσεις από φόρους- τέλη	4,7%	17,2%	14,4%	9,1%
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	4,2%	6,2%	7,6%	13%
10.Μερίσματα πληρωτέα	26,7%	3,3%		
11.Πιστωτές Διάφοροι	8,7%	22,4%	46,2%	51,4%
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

<b>ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ Η΄ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΣΤΗΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011-2014</b>				
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΟΣ</b>				
Κύκλος	100%	100%	100%	100%
εορνασιών(πωλήσεις)				
-Κόστος Πωλήσεων	62,5%	65,9%	74,8%	79,9%
<b>ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	<b>37,4%</b>	<b>34%</b>	<b>25,1%</b>	<b>20%</b>
+Άλλα έσοδα	6,5%	4,8%	1,5%	1,1%
εκμετάλλευσης				
-Έξοδα διοικητικής	42,4%	4,9%	10,5%	9,5%
λειτουργίας				
-Έξοδα λειτουργίας	56,8%	11,1%	11,1%	9,5%
διάθεσης				
<b>ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	<b>-55,3%</b>	<b>22,8%</b>	<b>5%</b>	<b>2%</b>
<b>ΕΚΜ/ΣΗΣ</b>				
+Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	0,4%	0,09%	0,02%	0,004%
-Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα	2,5%	1,5%	0,1%	0,1%
<b>ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	<b>-57,4%</b>	<b>21,36%</b>	<b>4,9%</b>	<b>1,9%</b>
<b>ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b>				
+Έκτακτα & Ανόργανα έσοδα	66,9%	0,2%	0,009%	0,3%
+Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		5,4%		0,002%
-Έκτακτα & Ανόργανα έξοδα	19,2%	0,6%	1,9%	0,9%
-Έξοδα προηγούμενων χρήσεων				0,2%
<b>ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	<b>-9,7%</b>	<b>26,3%</b>	<b>3%</b>	<b>1,1%</b>
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>				

<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	<b>-9,7%</b>	<b>26,3%</b>	<b>3%</b>	<b>1,1%</b>
--------------------------------	--------------	--------------	-----------	-------------

## **ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΚΑΘΕΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΚΑΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011-2014**

Τα λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως παρουσιάζουν μια ποσοστιαία πτώση μεταξύ των ετών 2011-2013 καθώς από 15,5% του γενικού συνόλου του ενεργητικού που κατείχαν το 2011 έχει μειωθεί στο 7,5% το 2013 αλλά το 2014 παρατηρείται αύξηση στο ποσοστό αυτό φτάνοντας το 14,5% του ενεργητικού.

Τα έπιπλα και ο λοιπός εξοπλισμός έχουν το ελάχιστο ποσοστό του 0,4% το 2011 ενώ τα υπόλοιπα έτη παραμένει η αναπόσβεστη αξία των 0,67€ όπου και σταθεροποιείται εκεί.

Οι απαιτήσεις από τους πελάτες αγγίζει το 50% του συνολικού ενεργητικού για το 2011 και το ποσοστό του λογαριασμού αυτού αυξομειώνεται σε μικρό επίπεδο με την πάροδο των ετών πράγμα πολύ θετικό για την οικονομική πορεία της επιχείρησης. Οι υπόλοιπες απαιτήσεις (Χρεώστες Διάφοροι, Επιταγές Εισπρακτέες, Λογ/σμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων) έχουν μικρότερα ποσοστά στο γενικό σύνολο του ενεργητικού τα οποία χρόνο με το χρόνο πότε αυξάνονται και πότε μειώνονται.

Τέλος σχετικά με τα διαθέσιμα παρατηρούμε ότι οι καταθέσεις όψεως έχουν μεγαλύτερη δύναμη και ποσοστό από το ταμείο σε όλα σχεδόν τα έτη που εξετάζουμε. Δεν παύουν βέβαια να υπάρχουν και εκεί οι αυξομειώσεις.

Κοιτώντας το παθητικό και το τακτικό αποθεματικό παρατηρούμε ότι κατέχει μικρό σε γενικές γραμμές ποσοστό στο γενικό σύνολο του παθητικού αλλά το 2014 το ποσοστό αυτό μειώνεται ραγδαία καθώς αποτελεί μόλις το 1,9% του γενικού παθητικού. Το υπόλοιπο κερδών εις νέο φαίνεται να είναι κάτι θετικό για την επιχείρηση διότι αυξάνεται πράγμα που σημαίνει ότι διατίθενται περισσότερα χρήματα για νέες επενδύσεις.

Τα έτη 2011 με 2013 υπάρχει μια αντιστρόφως ανάλογη σχέση ανάμεσα στους προμηθευτές και τους πιστωτές με τους πρώτους να μειώνονται και τους δεύτερους να αυξάνονται. Ενώ το 2014 αυξάνονται και οι δυο λογαριασμοί με τους πιστωτές να κατέχουν μεγαλύτερο ποσοστό γενικά στο σύνολο του παθητικού.

Οι επιταγές, οι λογ/σμοι βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και τα μερίσματα πληρωτέα χρόνο με το χρόνο τα ποσοστά τους μειώνονται σε σχέση με το γενικό σύνολο του παθητικού σε αντίθεση με τις υποχρεώσεις από φόρους τέλη και τους ασφαλιστικούς οργανισμούς που αυξομειώνονται γεγονός όχι πολύ θετικό για την εταιρεία μας.

Παρατηρώντας την Κ.Α.Χ βλέπουμε ότι υπάρχει ποσοστιαία αύξηση του κόστους των πωλήσεων η οποία είναι και ανάλογη με τις πωλήσεις. Κοιτώντας τα έσοδα εκμ/σης και τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας διάθεσης παρατηρούμε μια πτώση με την πάροδο των ετών όσον αφορά το ποσοστό τους που αναλογεί στις συνολικές πωλήσεις. Οι τόκοι αποτελούν ένα πολύ ελάχιστο ποσοστό επι του συνόλου. Το ποσοστό των έκτακτων και ανόργανων εσόδων των εσόδων προηγούμενων χρήσεων, όπως και τα αντίστοιχα έξοδα μηδενίζονται σχεδόν από το 2012 και μετά.

**ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011-2014**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011-2012 %</b>	<b>2013</b>	<b>2012-2013 %</b>	<b>2014</b>	<b>2013-2014 %</b>
<b>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>							
1.Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκ/σεως	0,01	0,01		0,01		0,00	
4.Λοιπά Έξοδα εγκ/σεως	28.000,02	22.400,02	<b>-19,9%</b>	19.600,02	<b>-12,4%</b>	44.316,69	<b>126,1%</b>
<b>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							
<b>II. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</b>							
9.Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	778,65	0,67		0,67		0,67	
<b>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							
<b>II. Απαιτήσεις</b>							
1.Πελάτες	90.372,83	115.293,09	<b>27,5%</b>	140.364,83	<b>21,7%</b>	144.603,50	<b>3%</b>
3.Επιταγές εισπρακτέες Χαρτοφυλακίου	13.284,00	7.380,00	<b>-44,4%</b>	4.305,00	<b>-41,6%</b>	0,00	
11.Χρεώστες Διάφοροι	28.399,02	15.688,24	<b>-44,7%</b>	44.307,49	<b>182,4%</b>	56.376,39	<b>27,2%</b>
12.Λογ/σμοι διαχείρισης προκ/λων και πιστώσεων				44.528,08		51.356,44	<b>15,3%</b>
<b>IV. Διαθέσιμα</b>							
1.Ταμείο	3.212,46	207,38	<b>-93,5%</b>	4.849,97	<b>2.238,6%</b>	2,51	<b>-193.125%</b>
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	16.920,56	28.309,43	<b>67,3%</b>	2.811,62	<b>-90,6%</b>	8.414,11	<b>199,2%</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>180.967,55</b>	<b>189.278,84</b>	<b>4,6%</b>	<b>260.767,69</b>	<b>37,7%</b>	<b>305.070,31</b>	<b>17%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>							
<b>A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>							
<b>I. Κεφάλαιο Εταιρικό</b>							
1.Καταβληθέν	18.000,00	18.000,00		18.000,00		18.000,00	
<b>IV.Αποθεματικά Κεφάλαια</b>							
1.Τακτικό Αποθεματικό	14.192,46	15.248,10	<b>7,4%</b>	15.248,10	<b>0%</b>	6.000,00	<b>-60,6%</b>
<b>V.Αποτελέσματα εις νέο</b>							
1.Υπόλοιπο κερδών εις νέο	2.230,54	22.004,82	<b>886,5%</b>	30.083,27	<b>36,7%</b>	9.112,72	<b>-69,7%</b>
<b>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>							
<b>II.Βραχ/σμες Υποχρ.</b>							
1.Προμηθευτές	36.072,41	21.948,34	<b>-39,1%</b>	15.616,94	<b>-28,8%</b>	45.671,01	<b>192,4%</b>
2.Επιταγές πληρωτέες μεταχρονολογημένες	5.338,01					2.214,00	
3.Τράπεζες λ/σμοι βραχ/σμων υποχ/σεων	25.000,00	18.845,40	<b>-24,6%</b>	4.126,73	<b>-78,1%</b>		
5.Υποχρεώσεις από φόρους- τέλη	8.501,41	32.618,47	<b>283,6%</b>	37.465,22	<b>14,8%</b>	27.692,65	<b>26%</b>
6.Ασφαλιστικοί οργ/σμοι	7.585,30	11.783,31	<b>55,3%</b>	19.835,71	<b>68,3%</b>	39.572,74	<b>99,5%</b>
10.Μερίσματα πληρωτέα	48.347,80	6.376,64	<b>86,8%</b>				
11.Πιστωτές Διάφοροι	15.699,62	42.453,76	<b>170,4%</b>	120.391,72	<b>183,5%</b>	156.807,19	<b>30,2%</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>180.967,55</b>	<b>189.278,84</b>	<b>4,6%</b>	<b>260.767,69</b>	<b>37,7%</b>	<b>305.070,31</b>	<b>17%</b>



**ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011-2014**

<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011-2012%</b>	<b>2013</b>	<b>2012-2013 %</b>	<b>2014</b>	<b>2013-2014 %</b>
Κύκλος εργασιών(πωλήσεις)	25.260,00	100.082,00	<b>296,2%</b>	476.030,73	<b>375,6%</b>	699.612,01	<b>46,9%</b>
-Κόστος Πωλήσεων	15.804,58	66.031,69	<b>317,8%</b>	356.083,84	<b>439,2%</b>	559.384,91	<b>57%</b>
<b>ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	<b>9.455,42</b>	<b>34.050,31</b>	<b>260,1%</b>	<b>119.946,89</b>	<b>252,2%</b>	<b>140.227,10</b>	<b>16,9%</b>
+Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	1.650,00	4.800,00	<b>190,9%</b>	7.025,00	<b>46,3%</b>	7.800,00	<b>11%</b>
-Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	10.713,66	4.907,59	<b>-54,1%</b>	49.868,91	<b>916,1%</b>	66.689,66	<b>33,7%</b>
-Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	14.360,88	11.112,74	<b>22,6%</b>	53.105,25	<b>377,8%</b>	66.689,66	<b>25,5%</b>
<b>ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	<b>-13.969,12</b>	<b>22.829,98</b>	<b>263,4%</b>	<b>23.997,73</b>	<b>5,1%</b>	<b>14.647,88</b>	<b>-38,9%</b>
+Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έξοδα	103,16	99,41	<b>-3,6%</b>	102,42	<b>3%</b>	28,53	<b>72,1%</b>
-Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	641,08	1.548,42	<b>141,5%</b>	655,13	<b>-57,6%</b>	969,73	<b>48%</b>
<b>ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	<b>-14.507,04</b>	<b>21.380,97</b>	<b>247,3%</b>	<b>23.445,02</b>	<b>9,6%</b>	<b>13.706,68</b>	<b>-41,5%</b>
+Έκτακτα & Ανόργανα έσοδα	16.901,90	227,55	<b>-98,6%</b>	45,69	<b>-79,9%</b>	2.464,24	<b>5.293,3%</b>
+Έσοδα προηγούμενων		5.477,49				20,11	
-Έκτακτα & Ανόργανα έξοδα	4.868,03	694,89	<b>-85,7%</b>	9.093,93	<b>1.208,6%</b>	6.777,21	<b>-25,4%</b>
-Έξοδα προηγούμενων						1.453,12	
<b>ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ</b>	<b>-2.473,17</b>	<b>26.391,12</b>	<b>1.167%</b>	<b>14.396,78</b>	<b>-45,4%</b>	<b>7.978,70</b>	<b>-44,5%</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	<b>-2.473,17</b>	<b>26.391,12</b>	<b>1.167%</b>	<b>14.396,78</b>	<b>-45,4%</b>	<b>7.978,70</b>	<b>-44,5%</b>

## **ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΚΑΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011-2014**

Από την οριζόντια ανάλυση έχουμε τη δυνατότητα να δούμε πόσο τοις εκατό % μεταβάλλονται οι λογαριασμοί και τα ποσά από χρονιά σε χρονιά.

Από τους ισολογισμούς της HIGH FIDELITY παρατηρούμε ότι υπάρχουν αρκετά <<σκαμπανεβάσματα>> όσον αφορά τόσο το ενεργητικό όσο και το παθητικό. Συγκεκριμένα στο πάγιο ενεργητικό παρατηρούμε μία συνεχή μείωση ως το 2013 και μια απότομη αύξηση του ποσοστού των 126,1% το 2014. Στο κυκλοφορούν ενεργητικό παρατηρούμε σταθερή αύξηση στις απαιτήσεις των πελατών και στους λογ/σμούς διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων, στις επιταγές σταθερή μείωση και στους χρεώστες συνεχείς αυξομειώσεις σε όλα τα έτη. Και στα διαθέσιμα επίσης παρατηρούμε αυξομειώσεις με τις καταθέσεις να έχουν πιο ισχυρή θέση από το ταμείο. Σαν σύνολο το ενεργητικό, αυξάνεται κάθε χρόνο με μεγαλύτερη αύξηση από το 2012 στο 2013 όπου αυξάνεται κατά 37,7%.

Στο παθητικό, το τακτικό αποθεματικό παρουσιάζει μια μικρή αύξηση το 2012 μια στασιμότητα μέχρι το 2013 και μια μείωση 60,6% το 2014. Το υπόλοιπο κερδών εις νέο αυξάνεται από το 2011 στο 2012 με το ποσοστό 886,5% μια τεράστια αλλαγή η οποία είναι πολύ θετική για την επιχείρηση, συνεχίζει να αυξάνεται έως το 2013 και μειώνεται ξανά το 2014. Τα ποσοστά των προμηθευτών, των επιταγών, των μερισμάτων πληρωτέων κατά κύριο λόγο μειώνεται ενώ οι υποχρεώσεις από φόρους τέλη και προς ασφαλιστικούς οργανισμούς αυξάνεται βαθμιαία. Σαν σύνολο το παθητικό, αυξάνεται κάθε χρόνο με μεγαλύτερη αύξηση από το 2012 στο 2013 όπου αυξάνεται κατά 37,7%.

Κοιτώντας την οριζόντια ανάλυση της ΚΑΧ φαίνεται ότι τα μικτά αποτελέσματα αυξάνονται κάθε χρόνο με μεγαλύτερη αύξηση το 2012 που αυξάνονται κατά 260,1% συνολικά. Πολύ μεγάλη αύξηση έχουν και τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας διάθεση από το 2013 και μετά καθώς αυξάνονται κατά 916,1% και 377,8% αντίστοιχα. Οι τόκοι δεν παρουσιάζουν πολύ μεγάλες αυξομειώσεις και γενικά παίζουν μικρό ρόλο στο γενικό σύνολο. Τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα και έξοδα παρουσιάζουν μεγάλες αλλαγές με τα πρώτα να φτάνουν το 2014 να είναι

5293,3% παραπάνω από το προηγούμενο έτος και τα δεύτερα το 2013 να αυξάνονται κατά 1.208,6%.

Τέλος, τα καθαρά αποτελέσματα-κέρδη αυξάνονται πάρα πολύ το 2012 με ποσοστό μεγαλύτερο κατά 1.167% έναντι του 2011 και αμέσως μετά μείωση κατά 45,4% το 2013 για να καταλήξει το 2014 να μειωθεί πάλι κατά 44,5% και τα κέρδη της επιχείρησης να είναι 7978,70€.

## **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ**

Αρχικά, η HIGH FIDELITY είναι μία νέα καινοτόμα συμβουλευτική εταιρεία που έχει μπει δυναμικά στο χώρο, αναπτύσσεται σταδιακά και κατάφερε σε πολύ σύντομο χρονικό διάστημα να γίνει κερδοφόρα.

Κατά την ανάλυση των αριθμοδεικτών και συγκεκριμένα της άμεσης και έμμεσης ρευστότητας οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι λιγότερες σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό της και άρα μπορούν να καλυφθούν από αυτό, σε αντίθεση με τα ποσά το 2014 όπου συμβαίνει το αντίθετο και ο δείκτης μειώνεται πράγμα που σημαίνει ότι δε μπορούν να καλυφθούν οι τρέχουσες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Από το δείκτη της ταμειακής ρευστότητας παρατηρούμε ότι η ρευστότητα της επιχείρησης είναι καλή τα έτη 2011 και 2012 ενώ είναι πολύ μειωμένος και σημαίνει δυσχέρεια για την επιχείρηση τα επόμενα δυο έτη.

Από το αμυντικό διάστημα συμπεραίνουμε ότι τα έτη 2011 και 2012 η επιχείρηση θα μπορούσε να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα με τα ρευστά που διέθετε για πάνω από 2-3 χρόνια ενώ τις επόμενες δυο χρονιές μόνο για περίπου 6 μήνες πράγμα που σημαίνει ότι τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της είναι πολύ λίγα.

Επίσης θα πρέπει να επισημανθεί ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί ενεργά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της γεγονός που προκύπτει από τους υψηλούς αριθμοδείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.

Επιπροσθέτως, σύμφωνα με τον συνδυασμένο αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού φαίνεται ο δείκτης να είναι στα ανώτερα του το 2012 και τα επόμενα έτη πέφτει πράγμα που συμβαίνει μάλλον λόγω της απότομης αύξησης του κόστους των πωλήσεων.

Τέλος, σαν γενικό συμπέρασμα θα λέγαμε ότι αν και η επιχείρηση αυτή ξεκίνησε από ζημιές το 2011 κατάφερε να εκτοξεύσει τα κέρδη της το 2012 και η κερδοφορία αυτή συνεχίστηκε και τα επόμενα έτη αν και σε λίγο πιο χαμηλά επίπεδα.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

- ✓ Αδαμίδης Αργύρης. Λεων. (1998), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, University Studio Press ,Θεσσαλονίκη
- ✓ Γκίκας Δημήτριος Χ.(1997), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα
- ✓ Γκίκας Δημήτριος Χ. (2008), Χρηματοοικονομική Λογιστική, Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα
- ✓ Κάντζος Κωνσταντίνος (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Interbooks, Αθήνα
- ✓ Κοντάκου Α., Παπασπύρου Α(2008). Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Έλλην
- ✓ Μπάλλας Απόστολος, Χέβας Δημοσθένης Λ.(2011), Χρηματοοικονομική Λογιστική, β έκδοση, εκδόσεις Μπένου, Αθήνα
- ✓ Νιάρχος Νικήτας Α.(1997) , Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων ,5<sup>η</sup> έκδοση ,Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα
- ✓ Ξανθάκης Μανώλης, Αλεξάκης Χρήστος (2006), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων, Ιδιωτική Έκδοση, Αθήνα
- ✓ Παπαδέας Π. ,Συκιανάκης Ν.(2014) , Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα
- ✓ Παπαδόπουλος Δημήτρης Λ.(1985), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Επιχείρησης, Τόμος Β', Έκδοση Β', Εκδόσεις Κυριακίδη Αφοί, Θεσσαλονίκη
- ✓ <http://www.hfidelity.gr>

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

- ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΤΩΝ 2011-2014 ΤΗΣ HIGH FIDELITY Ε.Π.Ε.

**HIGH FIDELITY Ε.Π.Ε.**  
**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**  
**10η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012) (Ποσά σε ευρώ)**

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2012			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2011		
	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία
<b>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>						
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατάστασης	1.594,41	1.594,40	0,01	1.594,41	1.594,40	0,01
4. Λοιπα έξοδα εγκαταστάσεως	29.830,52	7.430,50	22.400,02	29.830,52	1.830,50	28.000,02
	<u>31.424,93</u>	<u>9.024,90</u>	<u>22.400,03</u>	<u>31.424,93</u>	<u>3.424,90</u>	<u>28.000,03</u>
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
<b>II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>						
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	39.812,66	39.811,99	0,67	39.812,66	39.034,01	778,65
<b>Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓII)</b>	<u>39.812,66</u>	<u>39.811,99</u>	<u>0,67</u>	<u>39.812,66</u>	<u>39.034,01</u>	<u>778,65</u>
<b>Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓII+ΓIII)</b>			<u>0,67</u>			<u>778,65</u>
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
<b>II. Απαιτήσεις</b>						
1. Πελάτες			115.293,09			90.979,83
3α. Επιταγές εισπρακτέες						7.380,00
- Χαρτοφυλακίου						11.382,64
11. Χρεώστες διάφοροι						13.264,00
			<u>134.055,73</u>			<u>28.396,02</u>
<b>IV. Διαθέσιμα</b>						<u>132.055,85</u>
1. Ταμείο			207,38			3.212,48
3. Καταθέσεις άμεσως και προθεσμίας			28.309,43			16.920,56
			<u>28.516,81</u>			<u>20.133,04</u>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔII+ΔIV)</b>			<u>162.572,54</u>			<u>152.168,87</u>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ)</b>			<u>184.973,24</u>			<u>180.967,55</u>

**ΠΑΘΗΤΙΚΟ**

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2012	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2011
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
<b>I. Κεφάλαιο Εταιρικό</b>		
(600 μερίδια των 30 ευρώ)		
1. Καταβλημένο	18.000,00	18.000,00
<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>		
1. Τακτικό αποθεματικό	15.104,10	14.192,48
<b>V. Αποτελέσματα εις νέο</b>		
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	19.412,82	2.230,54
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (A+IV+V)</b>	<u>52.516,92</u>	<u>34.423,00</u>
<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
1. Προμηθευτές	21.948,34	35.071,41
2α. Επιταγές πληρωτέες	0,00	5.238,01
3. Τράπεζες λμμοί βραχ/σμων υποχρ	18.845,40	25.090,00
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	31.048,87	8.501,41
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	11.783,31	7.595,30
10. Μέρσματα πληρωτέα	6.376,64	48.347,80
11. Πιστωτές διάφοροι	42.453,76	15.699,62
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)</b>	<u>132.456,32</u>	<u>146.544,55</u>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+Γ+Δ)</b>	<u>184.973,24</u>	<u>180.967,55</u>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**  
**31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)**

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2012	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2011
<b>I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>		
Κύκλος εργασιών(πωλήσεις)		100.062,00
Μείον: Κόστος πωλήσεων		66.031,89
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		34.030,11
ΠΛΕΟΝ: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		1.200,00
<b>Σύνολο</b>		35.230,11
<b>ΜΕΙΟΝ:</b> 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4.907,59	10.713,66
3. Έξοδα λειτουργίας διαθεσεως	11.112,74	14.960,88
Μερικά απότέλεσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		19.229,98
<b>ΠΛΕΟΝ</b>		-13.969,12
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	99,41	103,16
<b>Μείον:</b>		
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.548,42	-1.449,01
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		17.780,97
<b>II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα</b>		
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	227,55	16.901,90
2. Έκτακτα κέρδη	5.477,49	5.705,04
<b>Μείον:</b>		
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	694,89	4.369,03
Όργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)		12.037,91
<b>ΜΕΙΟΝ:</b>		
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	6.377,98	1.904,67
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	6.377,98	0,00
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>	<u>22.791,12</u>	<u>-2.473,17</u>

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2012	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2011
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	22.791,12	-2.473,17
(+): Υπόλοιπο αποτελεσμάτων(κερδών) προηγούμενων χρήσεων	2.230,54	4.742,31
(-): Μείον διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<u>25.021,66</u>	<u>2.269,14</u>
<b>ΜΕΙΟΝ:</b> 1. Φόρος εισοδήματος	4.697,20	38,86
Ζημιές / Κέρδη προς διάθεση	20.324,46	2.230,54
<b>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</b>		
1. Τακτικό αποθεματικό	911,64	0,00
2. Πρώτο μέρισμα	0,00	0,00
3. Πρόσθετο Μέρισμα	0,00	0,00
8. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	19.412,82	2.230,54
	<u>20.324,46</u>	<u>2.230,54</u>

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2013

Η ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΡΙΑ	Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΒΟΥΔΟΥΡΗ ΔΕΣΠΟΙΝΑ ΑΔΤ 1076995	ΚΟΡΔΟΥΛΑΣ ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ ΑΔΤ ΑΖ571565

# HIGH FIDELITY ΕΠΕ

**ΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 - 11η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ ( 1ης ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 - 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2013			Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2012			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2013	Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2012
	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία			
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>							<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
1. Έσοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκαταστάσεως	1.594,41	1.594,40	0,01	1.594,41	1.594,40	0,01	1. Κεφάλαια Εταιρικά (600 μετοχές των 30 ευρώ)	18.000,00	18.000,00
4. Λοιπά Έσοδα εγκαταστάσεως	29.830,52	10.230,50	19.600,02	29.830,52	7.430,50	22.400,02			
	<u>31.424,93</u>	<u>11.824,90</u>	<u>19.600,03</u>	<u>31.424,93</u>	<u>9.024,90</u>	<u>22.400,03</u>			
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>		
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις							1. Τακτικά αποθεματικά	15.248,10	15.248,10
6. Επίπλα & λοιπός εξοπλισμός	39.812,66	39.811,99	0,67	39.812,66	39.811,99	0,67			
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓΠ)	<u>39.812,66</u>	<u>39.811,99</u>	<u>0,67</u>	<u>39.812,66</u>	<u>39.811,99</u>	<u>0,67</u>	<b>V. Αποτέλεσματα εις νέο</b>		
							1. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	30.083,27	22.004,82
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓΠ)</b>		<u>0,67</u>	<u>0,67</u>		<u>0,67</u>	<u>0,67</u>	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΙ+ΔΙΥ+ΔΙ)</b>	<u>63.331,37</u>	<u>55.252,92</u>
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
II. Αποθέσεις							II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Πελάτες	142.744,98			115.293,09			1. Προμηθευτές	15.616,94	21.948,34
Μείον: Προβλέψεις	<u>7.380,15</u>		140.364,83			115.293,09	3. Τρόφιμα & λοιπά βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	4.126,73	18.845,40
3α. Επιταγές εισπρακτέες			4.305,00			7.380,00	5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	37.465,22	32.618,47
- Χαρτοφυλάκιο							6. Ασφαλιστικά οφειλόμενα	19.835,71	11.783,31
7. Αποθέσεις κατά οργάνων διοικήσεως			44.307,49			15.688,24	10. Μερίσματα πληρωτέα	6.376,64	6.376,64
11. Χρεώστες διάφοροι			44.528,08				11. Πιστωτές διάφοροι	120.391,72	42.453,76
12. Λοιπά διαχωρισμένα προκαταβολών και πιστώσεων			<u>233.506,40</u>			<u>138.361,33</u>		<u>197.436,32</u>	<u>134.025,92</u>
							<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓΠ)</b>	<u>197.436,32</u>	<u>134.025,92</u>
IV. Διαθέσιμα			4.949,97			207,38	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ+Δ)</b>	<u>260.767,69</u>	<u>189.278,84</u>
1. Ταμείο			2.811,62			28.309,43			
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			<u>2.138,35</u>			<u>28.516,81</u>			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔΙΥ+ΔΙ)</b>		<u>241.166,59</u>			<u>166.878,14</u>		<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)</b>	<u>260.767,69</u>	<u>189.278,84</u>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ)</b>		<u>260.767,69</u>			<u>189.278,84</u>				

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013-31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)**

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

	Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2013		Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2012		Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως (+/-) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων (-): Μείον διαφοράς φορολογικού ελέγχου	Σύνολο	ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος Κέρδη προς διάνθεση	Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2013	Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2012
	Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2013	Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2012	Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2013	Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2012					
<b>I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>									
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		476.030,73		100.052,00				14.396,78	26.391,12
Μείον: - Κόστος πωλήσεων		<u>356.083,84</u>		<u>66.031,69</u>					
<b>Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>		<u>119.946,89</u>		<u>34.020,31</u>				22.004,82	2.230,54
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		7.025,00		4.800,00				0,00	0,00
Σύνολο		126.971,89		38.820,31				36.401,60	28.621,66
Μείον: 1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας		49.868,91		4.907,59				6.318,33	5.561,20
3. Έσοδα λειτουργίας διαθέσεως		<u>53.105,25</u>		<u>11.112,74</u>				<u>30.083,27</u>	<u>23.060,46</u>
<b>Μερικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως ΠΛΕΟΝ</b>		<u>23.997,73</u>		<u>22.809,98</u>					
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα		102,42		99,41					
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα		<u>655,13</u>		<u>1.548,42</u>				0,00	1.055,64
<b>ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>		<u>23.445,02</u>		<u>21.360,97</u>				3,00	0,00
<b>II. ΠΛΕΟΝ Εκτακτά αποτελέσματα</b>								0,00	0,00
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα		45,69		227,55				30.083,27	22.004,82
2. Έκτακτα κέρδη				5.477,49				<u>30.083,27</u>	<u>23.060,46</u>
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα		<u>9.093,93</u>		<u>9.048,24</u>					
<b>ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>		<u>14.395,76</u>		<u>26.391,12</u>					
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων λογίων στοιχείων		2.380,15		6.377,98					
Μείον: Οι από αυτές ενσωμ. στο λογ. κόστος		<u>2.380,15</u>		<u>6.377,98</u>					
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>		<u>14.396,78</u>		<u>26.391,12</u>					

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2014

Ο ΔΙΕΥΡΥΤΗΣ  
ΠΕΛΑΓΙΑ ΠΕΡΡΙΟΣ  
Α.Μ.Α.Α. 271266

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ  
ΜΑΡΙΑΝΝΗ ΝΕΚΤΑΡΙΟΣ  
Α.Μ.Α.Α. 24479



## HIGH FIDELITY ΕΠΕ

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 - 12η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ ( 1ης ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 - 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)**  
Αριθμ.Γ.Ε.ΜΗ:004781101000

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2014			Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2013			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2014	Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2013
	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία			
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>							<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
1. Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκαταστάσεως	1.594,41	1.594,41	0,00	1.594,41	1.594,40	0,01	1.Κεφάλαιο Εταιρικό		
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	57.430,52	13.113,83	44.316,69	29.830,52	10.230,50	19.600,02	(600 ευρώ των 30 ευρώ)		
	<u>59.024,93</u>	<u>14.708,24</u>	<u>44.316,69</u>	<u>31.424,93</u>	<u>11.824,90</u>	<u>19.600,03</u>	1. Καταβλημένο	<u>18.000,00</u>	<u>18.000,00</u>
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>		
II. Εναύματες ονητοποιήσεις							1.Τακτικό αποθεματικό	6.000,00	15.248,10
6. Επιπλο & λοιπός εξοπλισμός	39.812,66	39.811,99	0,67	39.812,66	39.811,99	0,67			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓII)</b>	<u>39.812,66</u>	<u>39.811,99</u>	<u>0,67</u>	<u>39.812,66</u>	<u>39.811,99</u>	<u>0,67</u>	<b>V. Αποτελέσματα εις νέο</b>		
							1. Υπολοιπο κερδών εις νέο	<u>9.112,72</u>	<u>30.083,27</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓII)</b>		<u>0,67</u>		<u>0,67</u>			<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΙ+ΑΙV+ΑV)</b>	<u>33.112,72</u>	<u>63.331,37</u>
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
II. Αποθήκες							II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Παιδιά		144.603,50			142.744,98		1.Προμηθευτές	45.671,01	15.616,94
Μειών: Προβλέψεις			144.603,50		2.380,15	140.364,83	2ο.Επιτόγιες πληρωτέες μεταχρονολογημένες	2.214,00	
3α.Επιτόγιες εισπρακτέες							3.Τράπεζες λ/ισοί βραχ/σιμων υποχρ/σεων		4.126,73
-Χαρτοφυλάκιου							5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	27.692,65	37.465,22
11. Χρεώστες διάφοροι			56.376,39				6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	39.572,74	19.835,71
12. Λογ/ομοί διαχειρίσεως πρακταβολών και πιστώσεων			51.356,44				11.Πιστωτές διαφοροί	156.807,19	120.391,72
			<u>252.336,33</u>			<u>233.505,40</u>		<u>271.957,59</u>	<u>197.436,32</u>
IV. Διαθέσιμα							<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓII)</b>	<u>271.957,59</u>	<u>197.436,32</u>
1.Ταμείο			2,51			4.849,97			
3. Κατοχές ως προς & προθεσμίας			8.414,11			2.811,62	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)</b>	<u>305.070,31</u>	<u>260.767,69</u>
			<u>8.416,62</u>			<u>7.661,59</u>			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔII+ΔIV)</b>		<u>260.752,95</u>		<u>241.166,99</u>					
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ)</b>		<u>305.070,31</u>		<u>260.767,69</u>					

  

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014- 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
Ι. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2014		Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2013		Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως (+):Υπολοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων (-):Μειών διαφορές φορολογικού ελέγχου	Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2014		Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2013	
	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	Μειών: - Κόστος πωλήσεων	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	Μειών: - Κόστος πωλήσεων		Σύνολο	ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	2.Λοιπά μη ενσωμ/ναι στο λειτ/κό κόστος φόροι	Κέρδη προς διάθεση
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	699.612,01		476.030,73		7.978,70		14.396,78		
Μειών: - Κόστος πωλήσεων	559.384,91		356.083,84		(+):Υπολοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	30.083,27		22.004,82	
<b>Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>	140.227,10		119.946,89		(-):Μειών διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00		0,00	
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	7.800,00		7.025,00		<b>Σύνολο</b>	<u>38.061,97</u>		<u>36.401,60</u>	
Σύνολο	148.027,10		126.971,89		<b>ΜΕΙΟΝ:</b> 1. Φόρος εισοδήματος	7.197,35		6.318,33	
Μειών: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	66.689,66		49.868,91		2.Λοιπά μη ενσωμ/ναι στο λειτ/κό κόστος φόροι	1.000,00			
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	66.689,56		53.105,25		Κέρδη προς διάθεση	<u>29.864,62</u>		<u>30.083,27</u>	
<b>Μερικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως ΠΛΕΟΝ</b>		<u>14.647,88</u>		<u>23.997,73</u>					
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	28,53		102,42						
Μειών: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	969,73	-941,20	655,13	-552,71					
<b>ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>		<u>13.706,68</u>		<u>23.445,02</u>					
<b>II. ΠΛΕΟΝ</b> Έκτακτα αποτελέσματα									
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	2.464,24		45,69						
3. Έσοδα προηγ. Χρήσεων	20,11		45,69						
Μειών: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	6.777,21		9.093,93						
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	1.435,12	-8.212,33	-5.727,98	-9.048,24					
<b>ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>		<u>7.978,70</u>		<u>14.396,78</u>					
Μειών: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	2.883,34		2.380,15						
Μειών: Οί από αυτές ενσωμ. στο λειτ. κόστος	2.883,34	0,00	2.380,15	0,00					
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>		<u>7.978,70</u>		<u>14.396,78</u>					

  

Αθήνα, 20 Μαρτίου 2015	Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ
Ο ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ	Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΤΣΕΡΝΗ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΖ 121088	ΜΑΡΙΑΝΝΗΣ ΝΕΚΤΑΡΙΟΣ Α.Μ.Α.Δ.Α.Ε. ΟΕΕ 24479