



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
(MBA)

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

«Χρηματοοικονομική ανάλυση και πιστοποιητικά ορκωτών
ελεγκτών σε μη εισηγμένες εταιρίες»

ΚΟΥΚΟΥΒΙΤΗΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΜΔΕ 0820

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2011

Αφιερώνεται
στους γονείς μου
Αστέριο και Αργυρώ

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΔΑΛΗ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα ήθελα να ευχαριστήσω τον επιβλέπων καθηγητή μου κ. Ιωάννη Σώρρο για την βοήθεια που μου παρείχε κατά το διάστημα της συνεργασίας μας, τους γονείς μου, τους φίλους μου και όλους όσους με στήριξαν κατά τη διάρκεια της εργασίας.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα εργασία πραγματεύεται την συμβολή που έχουν τα πιστοποιητικά των ορκωτών ελεγκτών στην χρηματοοικονομική ανάλυση και την αξιολόγηση των πληροφοριών που παίρνουμε από την οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών. Για το σκοπό αυτό επιλέχθηκαν και εξετάστηκαν επιχειρήσεις οι οποίες δεν είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο αξιών και αυτό γιατί οι εισηγμένες επιχειρήσεις ελέγχονται από τους ορκωτούς ελεγκτές τρεις φορές σε ετήσια βάση ενώ παράλληλα έχουν από τον νόμο πολλές υποχρεώσεις σχετικά με την ορθότητα των οικονομικών τους καταστάσεων και έτσι θεωρητικά έχουν τις λιγότερες δυνατές παρατηρήσεις.

Αναλυτικότερα, η δομή της εργασίας είναι η ακόλουθη. Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται μια εισαγωγή στην θεωρία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης ενώ παρατίθεται και η θεωρία των αριθμοδεικτών μαζί με τον αντίστοιχο τρόπο υπολογισμού του κάθε αριθμοδείκτη ξεχωριστά. Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται μια θεωρητική ανάλυση των εκθέσεων ελέγχου ενώ γίνεται αναφορά και στο ελληνικό ελεγκτικό πρότυπο 7700. Τα επόμενα τρία κεφάλαια ασχολούνται με την χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών «NEMESIS ΕΚΔΟΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.», «KLUEH FACILITY MANAGEMENT ΕΛΛΑΣ» και «KLUEH HUMAN RESOURCES Ελλάς ΑΕΠΑ» τόσο πριν όσο και μετά την αναπροσαρμογή των λογαριασμών με βάση τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών και με τα συμπεράσματα που προκύπτουν από την παραπάνω ανάλυση. Συγκεκριμένα χρησιμοποιούνται οι δείκτες : Συνολικής Αποδοτικότητας, Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, Δανειακής Επιβάρυνσης, Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων και τέλος ο δείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων.

Τέλος, στο έκτο και τελευταίο κεφάλαιο της διπλωματικής εργασίας αναλύονται τα συμπεράσματα που προκύπτουν από την έρευνα και την ανάλυση που έγινε σε όλα τα προηγούμενα κεφάλαια.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 :

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1.1 Εισαγωγή

Ο ρόλος της λογιστικής, σε ότι αφορά την παρουσίαση των οικονομικών στοιχείων, ολοκληρώνεται με την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών ή λογιστικών καταστάσεων. Από το σημείο όμως αυτό και μετά αρχίζει ένας άλλος, πιο σπουδαίος ρόλος, ο οποίος αναφέρεται στη διερεύνηση, ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών αυτών καταστάσεων. Οι λογιστικές ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες που μπορούν να βοηθήσουν τους ενδιαφερόμενους για τις επιχειρηματικές μονάδες να λάβουν σωστές αποφάσεις και λόγω αυτού αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών. Γενικά, αντικειμενικός σκοπός της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι η αποτύπωση της παρούσας χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης, οι διαχρονικές μεταβολές των στοιχείων της και ο προσδιορισμός της θέσης της εταιρίας στην αγορά. Ειδικότερα, η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων με τη χρησιμοποίηση διαφόρων εργαλείων, όπως δείκτες και πίνακες κίνησης κεφαλαίων, επιδιώκει τη μελέτη ορισμένων βασικών μεταβλητών μίας επιχείρησης, μεταξύ των οποίων συγκαταλέγονται:

- Η αποδοτικότητα
- Το περιθώριο κέρδους,
- Η κυκλοφοριακή ταχύτητα,
- Η αποτελεσματικότητα στη διαχείριση αποθεμάτων και πιστώσεων,
- Η ρευστότητα,
- Η δανειακή επιβάρυνση,
- Το περιθώριο ασφαλείας,
- Η σύνθεση των ενεργητικών στοιχείων, και
- Η χρηματοδοτική διάρθρωση.

Η ανάλυση αυτή γίνεται διαχρονικά για την ίδια την επιχείρηση και σε επίπεδο κλάδου για την διεύρυνση της θέσεως της επιχείρησης στο σύνολο της αγοράς.

Είναι επίσης πολύ σημαντικό να σημειωθεί ότι η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων ενδιαφέρει τη διοίκηση της επιχείρησης, τους μετόχους (κυρίως ως προς την

αποδοτικότητα της επιχείρησης), τους προμηθευτές (ως προς την ρευστότητα της επιχείρησης), τους δανειστές (ως προς την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται μακροχρόνια στην αποπληρωμή δανείων), το κράτος και γενικά όλους όσους διατηρούν ή σκοπεύουν να δημιουργήσουν κάποια σχέση με την επιχείρηση.

Οι λογιστικές καταστάσεις, για τις εταιρίες που χρησιμοποιούν το ιστορικό κόστος, παρουσιάζουν ορισμένα μειονεκτήματα τα οποία αντιμετωπίζονται με την χρησιμοποίηση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης η οποία ασχολείται με τον υπολογισμό των κατάλληλων μεγεθών και σχέσεων που είναι σημαντικές για την λήψη αποφάσεων οικονομικής φύσης. Τα μειονεκτήματα αυτά έχουν να κάνουν κυρίως με το ότι δεν υπάρχει κάποιος ενιαίος, υποχρεωτικός τύπος καταχώρησης των στοιχείων στις λογιστικές καταστάσεις και έτσι τα αυτά είναι πολύ συνοπτικά και ανομοιόμορφα καταταγμένα και με το γεγονός ότι ο χρόνος που μεσολαβεί από το τέλος της χρήσεως μέχρι τη δημοσίευσή τους είναι αρκετά μεγάλος.

Γι' αυτό μπορεί να ειπωθεί ότι με την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων επιτελείται η πολύ σημαντική λειτουργία της μετατροπής πολυποίκιλων στοιχείων από απλούς αριθμούς σε ουσιώδεις πληροφορίες που πολύ σπάνια προσφέρονται αυτούσιες.

Στο σημείο αυτό κρίνεται απαραίτητο να γίνει μια σύντομη αναφορά στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Τα Δ.Λ.Π χρησιμοποιήθηκαν προκειμένου να συμβάλλουν στην καλύτερη λειτουργία της εσωτερικής αγοράς ενώ σαν απώτερο στόχο έχουν την επίτευξη μιας ενιαίας δέσμης παγκόσμιων λογιστικών προτύπων. Έτσι, σύμφωνα με την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (International Accounting Standards Committee), τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα μπορούν να εφαρμοστούν σε όλες τις επιχειρήσεις που καταρτίζουν οικονομικές καταστάσεις, συμπεριλαμβανομένων των τραπεζών και των ασφαλιστικών εταιριών. Έχουν σχεδιαστεί να είναι επαρκώς ευπροσάρμοστα, για να μπορούν να εφαρμόζονται στις ανάγκες κάθε επιχείρησης.

Οι οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΛΠ είναι: ο ισολογισμός, τα αποτελέσματα χρήσεως, η κατάσταση ταμειακών ροών, η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και το προσάρτημα.

1.2 Στάδια Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Η πληρέστερη δυνατή ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μιας επιχείρησης ολοκληρώνεται σε τέσσερις διαδοχικές φάσεις :

1. Στατιστική ανάλυση
2. Κριτική διερεύνηση δεικτών
3. Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων
4. Εξαγωγή συμπερασμάτων

Οι τέσσερις παραπάνω διαδοχικές φάσεις συνθέτουν μια μεθοδολογική προσέγγιση που μπορεί να λειτουργήσει ως πρότυπο ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων. Τα συμπεράσματα που προκύπτουν με το τέλος της κάθε φάσης λειτουργούν σαν πρώτη ύλη για τη επόμενη και έτσι στο τέλος προκύπτουν συμπεράσματα πλήρως τεκμηριωμένα.

Στην συνέχεια ακολουθεί μια συνοπτική περιγραφή και ανάλυση για κάθε μία από τις παραπάνω φάσεις.

1.2.1 Στατιστική ανάλυση

Η στατιστική ανάλυση περιλαμβάνει μια σειρά βημάτων τα οποία εξασφαλίζουν την ορθολογική μεθόδευσή της. Τα βήματα αυτά είναι τα παρακάτω :

- Ο καθορισμός του αριθμού των χρήσεων που θα συμπεριληφθούν στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων. Για τον λόγο αυτό η ανάλυση πρέπει να ακολουθεί το υπόδειγμα των κυκλικών διακυμάνσεων της οικονομίας ώστε να υπάρχει μία αντιπροσωπευτική εικόνα της εξέλιξης των διαφόρων μεγεθών. Αν, για παράδειγμα, στην περίοδο της ανάλυσης η διάρκεια των κυκλικών διακυμάνσεων της οικονομίας ήταν 5 χρόνια, τότε πρέπει να αναλυθούν τουλάχιστον οι λογιστικές καταστάσεις αυτών των 5 χρήσεων.
- Η εξέταση των λογαριασμών του ισολογισμού ώστε να κατανοηθεί πλήρως το περιεχόμενο τους κυρίως σε περιπτώσεις που συναντάται έλλειψη λογιστικής τυποποίησης. Αν και η πλήρης λογιστική τυποποίηση δεν επιτυγχάνεται πάντα, εντούτοις είναι απαραίτητη προϋπόθεση , για τη σύγκριση των λογιστικών

καταστάσεων δύο επιχειρήσεων ή ακόμη διαδοχικών καταστάσεων της ίδιας επιχείρησης, ύπαρξη κανόνων που να εξασφαλίζουν την ομοιόμορφη κατάστρωσή τους.

- Η ενδεχόμενη αναπροσαρμογή των στοιχείων του ισολογισμού ως αποτέλεσμα της παραπάνω επισκόπησης.

Στο σημείο αυτό θα πρέπει να σημειώσουμε ότι πολλές φορές η αναπροσαρμογή των στοιχείων του ισολογισμού είναι αναγκαία μετά την ανάγνωση των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών. Η μη αναπροσαρμογή των στοιχείων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης μπορεί να οδηγήσει στην εξαγωγή λανθασμένων συμπερασμάτων τόσο από την πλευρά των επενδυτών – μετόχων όσο και από αυτή των πιστωτών.

- Η επισκόπηση των στοιχείων του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως προκειμένου να κατανοηθεί πλήρως το ουσιαστικό περιεχόμενό τους. Σκοπός της ενέργειας αυτής είναι ο εντοπισμός και στη συνέχεια η προσαρμογή τυχόν ανώμαλων κονδυλίων.
- Η σύγκριση ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως διαδοχικών χρήσεων μέσω της κάθετης παράθεσης των ισολογισμών

Στις δύο παραπάνω περιπτώσεις χρησιμοποιείται είτε η ανάλυση κοινού μεγέθους (common size analysis) είτε η ανάλυση δεικτών (index analysis) με σκοπό ο αναλυτής να έχει μια έχει μία εικόνα της βελτίωσης ή χειροτέρευσης των μεγεθών.

- Ο υπολογισμός των δεικτών (ratios) της εξεταζόμενης επιχείρησης για τον οποίο ο αναλυτής διαθέτει τα απαραίτητα στοιχεία. Οι δείκτες είναι κλάσματα και αποτελούν το κυριότερο εργαλείο της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων ενώ θα πρέπει να τονιστεί ότι σαν δείκτη θεωρούμε οποιαδήποτε αριθμητική σχέση και όταν ακόμη δεν υπάρχει εμφανής αιτιώδης συνάρτηση μεταξύ του αριθμητή και του παρονομαστή. Πολλές φορές πρακτικοί λόγοι επιβάλλουν την αντιστροφή του κλάσματος προκειμένου ο δείκτης να γίνει όσο το δυνατόν περισσότερο κατανοητός, χωρίς όμως να μεταβάλλεται ουσιαστικά η σχέση που εκφράζει ο δείκτης. Οι δείκτες που θα χρησιμοποιηθούν για την ανάλυση των

λογιστικών καταστάσεων της επιχείρησης εξαρτάται από την σκοπιά της ανάλυσης αλλά και από τα διαθέσιμα στοιχεία που υπάρχουν για τον καταρτισμό των δεικτών.

- Η σύνταξη πινάκων κίνησης κεφαλαίων (funds flow statements) της εξεταζόμενης επιχείρησης καθώς επίσης και ο υπολογισμός για την αντίστοιχη περίοδο των δεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των κυριότερων ανταγωνιστών. (Οι ανταγωνιστές πρέπει να έχουν όσο το δυνατόν περισσότερα κοινά χαρακτηριστικά με την εξεταζόμενη επιχείρηση).
- Η ανεύρεση, για την ίδια περίοδο, των μέσων δεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων του κλάδου στον οποίο ανήκει η εξεταζόμενη επιχείρηση. Δίνοντας ιδιαίτερη προσοχή στην χρονική περίοδο, διασφαλίζεται ότι τα παραπάνω στοιχεία του κλάδου προέρχονται από το ίδιο στάδιο των κυκλικών διακυμάνσεων της οικονομίας στο οποίο αναφέρεται η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και έτσι τα στοιχεία της επιχείρησης και του κλάδου είναι συγκρίσιμα. Ο κλάδος είναι εξ 'ορισμού ένα σύνολο επιχειρήσεων οι οποίες έχουν κοινά χαρακτηριστικά με την επιχείρηση που αναλύεται (π.χ. ίδια προϊόντα, ίδιο μέγεθος, ίδιο στάδιο στο χρηματοοικονομικό κύκλο επιχείρησης).
- Τέλος, η γραφική απεικόνιση της εξέλιξης των δεικτών της επιχείρησης, των ανταγωνιστών και του κλάδου καθώς και η απεικόνιση της εξέλιξης κάθε άλλου στοιχείου η οποία κρίνεται απαραίτητη, π.χ. πωλήσεων, κόστους, πάγιου ενεργητικού κλπ. Οι γραφικές απεικονίσεις διευκολύνουν την κριτική διερεύνηση των δεικτών και την εξαγωγή συμπερασμάτων.

1.2.2 Κριτική Διερεύνηση Δεικτών

Οι δείκτες δεν έχουν καμία ουσιαστική χρησιμότητα ως απόλυτοι αριθμοί αλλά αντιθέτως είναι πολύ χρήσιμοι ως μέσα σύγκρισης. Στην χρηματοοικονομική λειτουργία όμως δεν υπάρχουν κάποια σταθερά πρότυπα σύγκρισης γι' αυτό, για να περιοριστεί σε κάποιο βαθμό η πιθανότητα εξαγωγής λανθασμένων συμπερασμάτων, θα πρέπει οι δείκτες να συγκριθούν με όσο το δυνατόν περισσότερα πρότυπα. Για τον λόγο αυτό θα πρέπει, κατά την ανάλυση των δεικτών, να λαμβάνονται υπόψη τα παρακάτω :

α) Η διαχρονική εξέταση διαφόρων δεικτών της επιχείρησης (trend analysis) προκειμένου να διαπιστωθεί αν η χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης βελτιώνεται ή επιδεινώνεται διαχρονικά.

β) Η διαχρονική εξέταση των αντίστοιχων δεικτών, για την ίδια περίοδο, των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων.

γ) Οι μέσοι δείκτες, για την ίδια χρονική περίοδο, του κλάδου στον οποίο λειτουργεί η επιχείρηση.

Ο αναλυτής εκτός από τις παραπάνω συγκρίσεις πρέπει να λάβει υπόψη κ διάφορους άλλους παράγοντες προτού καταλήξει σε κάποιο συμπέρασμα. Πρέπει δηλαδή να γνωρίζει ότι η διαμόρφωση των δεικτών επηρεάζεται τόσο από τους αντικειμενικούς σκοπούς της επιχείρησης όσο και από τις οικονομικές και λοιπές συνθήκες που επικρατούσαν κατά την περίοδο της ανάλυσης.

Τέλος, πρέπει να σημειωθεί ότι εάν η συμπεριφορά μιας επιχείρησης είναι καλύτερη από τον μέσο όρο του κλάδου δεν σημαίνει απαραίτητα ότι η επιχείρηση είναι υγιής. Υπάρχει το ενδεχόμενο η συνολική συμπεριφορά του κλάδου να προβληματική και απλά η επιχείρηση να είναι σε καλύτερη θέση σε σχέση με τις ανταγωνίστριες χωρίς απαραίτητα αυτό να την κατατάσσει στις υγιείς επιχειρήσεις.

1.2.3 Κριτική Διερεύνηση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων

Αφορά πάλι συγκρίσεις αυτή τη φορά μεταξύ πινάκων κίνησης κεφαλαίων της επιχείρησης με τους αντίστοιχους των ανταγωνιστών, καθώς και με τον κλάδο γενικότερα.

1.2.4 Εξαγωγή Συμπερασμάτων

Το τελικό στάδιο, και φυσικό επακόλουθο των τριών προηγούμενων βημάτων, είναι η εξαγωγή συμπερασμάτων. Απαραίτητες προϋποθέσεις για να εξαχθούν σωστά συμπεράσματα αποτελούν τα παρακάτω :

- Ο συνδυασμός λογιστικών και χρηματοοικονομικών γνώσεων.
- Η γνώση της αλληλουχίας μεταξύ Λογιστικής, Οικονομικού Λογισμού και Οικονομικής των επιχειρήσεων.
- Η γνώση του κλάδου της επιχείρησης ώστε να γίνεται καλύτερα κατανοητή η πραγματικότητα που βρίσκεται πίσω από τους αριθμούς.
- Η γνώση της διεθνούς και εγχώριας οικονομίας αφού αλλαγές στην διεθνή οικονομία προκαλούν αντιδράσεις στην εγχώρια οικονομία και αυτή με τη σειρά της επηρεάζει τον κλάδο στον οποίο λειτουργεί η επιχείρηση.

1.3 Αριθμοδείκτες

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

Η χρήση αριθμοδεικτών είναι ίσως η πιο διαδεδομένη και δυναμική μέθοδος χρηματοοικονομικής ανάλυσης γι' αυτό και οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι αναλύσεως συμπληρώνονται με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων της επιχειρήσεως και εξυπηρετούν την ανάγκη να γίνεται αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απόλυτων μεγεθών.

Για να έχει κάποια αξία ο αριθμοδείκτης, θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα ενώ θα πρέπει να τονιστεί ότι ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει παρά μόνο ενδείξεις για την οικονομική θέση της εξεταζόμενης επιχείρησης αφού πλήρη εικόνα μπορούμε να έχουμε μόνο εάν κάνουμε την σύγκριση με αριθμοδείκτες παλαιότερων δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης ή με αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων ή τέλος με αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η εξεταζόμενη επιχείρηση.

Γενικά σαν συμπέρασμα μπορεί να λεχθεί ότι καλύτερα πρότυπα σύγκρισης είναι εκείνα των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων που σίγουρα υπολογίζονται πιο εύκολα και με μεγαλύτερη ακρίβεια από εκείνα ολόκληρου του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

1.4 Βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών

Οι κυριότεροι δείκτες μπορούν να καταταχθούν στις ακόλουθες κατηγορίες οι οποίες στην συνέχεια θα αναλυθούν διεξοδικά:

- Συνολική Αποδοτικότητα
- Περιθώριο Κέρδους
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα
- Ιδιωφελής Αποδοτικότητα
- Αποτελεσματικότητα
- Ρευστότητα
- Δανειακή Επιβάρυνση
- Κάλυψη Τόκων και Μερισμάτων
- Παγιοποίηση Περιουσίας
- Χρηματοδότηση Ενεργητικού
- Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες

1.4.1 Συνολική Αποδοτικότητα

Η ανταμοιβή των επενδυτών-μετόχων και των πιστωτών για τα κεφάλαια που έχουν τοποθετήσει και για τους κινδύνους που έχουν αναλάβει, μετράται με την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως, η οποία αντανακλά την ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αναφέρονται τόσο στις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων κεφαλαίων, η οποία μας δίνει τη δυνατότητα να συγκρίνουμε την απόδοση μιας επιχείρησης με την απόδοση εναλλακτικών μορφών επενδύσεων καθώς και με την απόδοση άλλων επιχειρήσεων, όσο και στις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων.

Η συνολική αποδοτικότητα της επιχείρησης (overall rate of return) μπορεί να υπολογισθεί με τον ακόλουθο δείκτη:

$$\text{Συνολική αποδοτικότητα} = \frac{\text{Συνολικά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού}}$$

Τα συνολικά κέρδη ορίζονται ως το άθροισμα των οργανικών κερδών των τόκων χρεωστικών και των λοιπών εξόδων ξένης χρηματοδότησης, ενώ το σύνολο του καθαρού ενεργητικού είναι ο μέσος όρος του καθαρού ενεργητικού κατά την έναρξη και τη λήξη της χρήσεως.

Αν στο ενεργητικό της επιχείρησης περιλαμβάνονται έξω επιχειρηματικές επενδύσεις, αυτές αφαιρούνται από τον υπολογισμό του συνόλου του καθαρού ενεργητικού, ενώ αντίστοιχα η πρόσοδος που προκύπτει από αυτές αφαιρείται από τα συνολικά κέρδη. Αυτό είναι απαραίτητο, προκειμένου ο δείκτης που καταρτίζεται να ανταποκρίνεται στην έννοια της αποδοτικότητας (ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη).

Η συνολική αποδοτικότητα μπορεί να αναλυθεί σε περιθώριο κέρδους και συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα. Με άλλα λόγια, η συνολική αποδοτικότητα μπορεί επίσης να υπολογισθεί ως το γινόμενο του δείκτη του περιθωρίου κέρδους και του δείκτη της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας.

Η ανάλυση της συνολικής αποδοτικότητας σε περιθώριο κέρδους και κυκλοφοριακή ταχύτητα είναι χρήσιμη γιατί υποδεικνύει δύο ενδεχόμενους τρόπους βελτίωσης της.

Συγκεκριμένα, η συνολική αποδοτικότητα μπορεί να βελτιωθεί είτε με την αύξηση του περιθωρίου κέρδους, είτε με την εξασφάλιση μεγαλύτερης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας.

1.4.2 Περιθώριο Κέρδους

Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους (gross profit margin ratio) εκφράζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί μία επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της.

Δηλαδή:

$$\text{Μικτό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Συνολικά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Το περιθώριο κέρδους μπορεί να βελτιωθεί με την αύξηση των τιμών πώλησης των προϊόντων ή υπηρεσιών της επιχείρησης, την αύξηση του αριθμού των πωλούμενων ή παρεχομένων υπηρεσιών, τη μείωση του κόστους ή με συνδυασμό των τριών αυτών παραγόντων. Σημειώνεται ότι το μικτό περιθώριο κέρδους αποτελεί ένα σημαντικό στοιχείο της γενικής εκμετάλλευσης, διότι είναι το οικονομικό αποτέλεσμα – περιθώριο, με το οποίο η επιχείρηση καλύπτει:

- Το κόστος των λειτουργιών που δεν απορροφάται από το κόστος παραγωγής (έξοδα λειτουργίας, διάθεσης και προώθησης των πωλήσεων, έξοδα διοικητικής λειτουργίας).
- Τα χρηματοοικονομικά έξοδα των δανειακών κεφαλαίων.
- Του τόκους των ιδίων κεφαλαίων.
- Την αυτοχρηματοδότηση (μέσω σχηματισμού αποθεματικών) νέων επενδύσεων, οι οποίες είναι αναγκαίες για την ομαλή λειτουργίας και ανάπτυξη της.

- Την πληρωμή των φόρων που αναλογούν στα πραγματοποιηθέντα κέρδη της.
- Τη διάθεση κερδών.
- Το περιθώριο μικτού κέρδους είναι ένας σημαντικός δείκτης, διότι, πέρα από τα προαναφερθέντα, εκφράζει την αποτελεσματικότητα των κυριότερων λειτουργιών της επιχείρησης, καθώς και την αποτελεσματικότητα της τιμολογιακής πολιτικής της.

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου κέρδους (net profit margin ratio) εκφράζει το καθαρό κέρδος που πραγματοποιεί μία επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της. Με άλλα λόγια δηλαδή το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Δηλαδή:

$$\text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Οι επιχειρήσεις με καλή διαχείριση πετυχαίνουν σχετικά υψηλότερα περιθώρια κέρδους, γιατί διαχειρίζονται τους πόρους τους πιο αποτελεσματικά. Από την πλευρά των επενδυτών, η επιχείρηση θα έχει όφελος αν μπορεί να διατηρεί τα περιθώρια του κέρδους της υψηλότερα από το μέσο όρο του κλάδου στο οποίο ανήκει και, αν είναι δυνατό, να δείχνει ότι υπάρχει τάση βελτίωσης τους. Επίσης, όσο χαμηλότερα διατηρούνται οι δαπάνες της επιχείρησης – όσες και αν είναι οι πωλήσεις της – τόσο υψηλότερος θα είναι ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου κέρδους

1.4.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα διακρίνεται σε συνολική, παγίου ενεργητικού και κυκλοφορούντος ενεργητικού. Η τελευταία με τη σειρά της διακρίνεται σε κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων, απαιτήσεων και διαθεσίμων.

Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

Ο δείκτης της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας (net asset turnover ratio) προσδιορίζει τον αριθμό των κύκλων περιστροφής που πραγματοποιούν τα κεφάλαια που επενδύθηκαν σε ενεργητικά στοιχεία μέσα σε ένα έτος. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού}}$$

Όπως και στην περίπτωση της συνολικής αποδοτικότητας, το σύνολο του καθαρού ενεργητικού είναι ο μέσος όρος των σχετικών ποσών στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως. Μέσα στην επιχείρηση διατίθενται κεφάλαια, που μετατρέπονται σε ενεργητικά στοιχεία με αποκλειστικό αντικειμενικό σκοπό να επανακτηθούν αυξημένα με το κέρδος που θα προκύψει από τη χρησιμοποίησή τους. Ο χρόνος που περνάει από τη διάθεση των κεφαλαίων μέχρι την επανάκτησή τους, αντιστοιχεί σε ένα κύκλο περιστροφής

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων και Κυκλοφορούντων Στοιχείων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του παγίου ενεργητικού (fixed asset turnover ratio) και η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού (current asset turnover ratio) υπολογίζονται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίου Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Και

$$\frac{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα}}{\text{Κυκλοφορούντος Ενεργητικού}} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

Όπως και στην περίπτωση του συνολικού ενεργητικού, τόσο το πάγιο όσο και το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι ο μέσος όρος των σχετικών ποσών στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως. Από τους παραπάνω δύο δείκτες, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει μεγαλύτερο και αμεσότερο ενδιαφέρον για την επιχείρηση. Τα κεφάλαια που είναι επενδυμένα σε πάγια ενεργητικά στοιχεία δημιουργούν τις αναγκαίες προϋποθέσεις για την ανάπτυξη επικερδούς δραστηριότητας, όμως τα κέρδη της επιχείρησης εξαρτώνται άμεσα από τα κυκλοφορούντα κεφάλαια της.

Σημειώνεται ότι σε κάθε αύξηση των πάγιων επενδύσεων της επιχείρησης αντιστοιχεί σε μία προσωρινή μείωση της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας και κατά συνέπεια της συνολικής αποδοτικότητας της επιχείρησης. Η μείωση αυτή διαρκεί μέχρις ότου πραγματοποιηθεί ανάλογη αύξηση του κύκλου εργασιών, μέσα στα πλαίσια της νέας, αυξημένης παραγωγικής δυναμικότητας. Όμως, η αύξηση του κύκλου εργασιών απαιτεί αντίστοιχη αύξηση των κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί σε κυκλοφορούντα ενεργητικά στοιχεία και επιβάλλει έτσι τη διατήρηση ομαλής αναλογίας μεταξύ πάγιων και κυκλοφορούντων στοιχείων.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των αποθεμάτων, σε σχέση με τις πωλήσεις, μέσα σε ένα έτος. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων (inventory turnover ratio) υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

Ως αποθέματα συνήθως λαμβάνονται τα αντίστοιχα ποσά στο τέλος της χρήσεως. Όμως, όταν οι πωλήσεις έχουν εποχικότητα ή αυξήθηκαν σημαντικά κατά τη διάρκεια του έτους, η χρησιμοποίηση των αποθεμάτων στο τέλος της χρήσεως δεν αποτελεί σωστή αντιμετώπιση.

Όταν υπάρχει εποχικότητα, ο μέσος όρος των αποθεμάτων στο τέλος κάθε μήνα είναι περισσότερο αντιπροσωπευτικό μέγεθος. Όταν υπάρχει αύξηση των πωλήσεων, πρέπει να χρησιμοποιείται ο μέσος όρος των αποθεμάτων στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως, αν η αύξηση των πωλήσεων ήταν σταθερή κατά τη διάρκεια της χρήσεως. Σκοπός είναι τα αποθέματα να εξετάζονται με βάση τις σχετικές πωλήσεις, άλλως τα μεγέθη δεν θα είναι συγκρίσιμα.

Γενικά, όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση ενώ χαμηλή ταχύτητα αποθεμάτων μπορεί να έχει συνδέεται με υπέρ αποθεματοποίηση. Από την άλλη μεριά όμως, πολλές φορές, μία μεγάλη ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων μπορεί να συνοδεύεται από μια δυσανάλογη αύξηση εξόδων πωλήσεως και διαχειρίσεως και σαν αποτέλεσμα την πραγματοποίηση χαμηλών κερδών.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των απαιτήσεων μέσα σε ένα έτος. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων (accounts receivable turnover ratio) υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις με Πίστωση}}{\text{Πελάτες}}$$

Ως πελάτες συνήθως λαμβάνονται τα αντίστοιχα ποσά στο τέλος της χρήσεως. Όμως, όταν οι πωλήσεις έχουν εποχικότητα ή αυξήθηκαν σημαντικά κατά τη διάρκεια του έτους, η χρησιμοποίηση των πελατών στο τέλος της χρήσεως δεν αποτελεί σωστή αντιμετώπιση. Όταν υπάρχει εποχικότητα, ο μέσος όρος των πελατών στο τέλος κάθε μήνα είναι περισσότερο αντιπροσωπευτικό μέγεθος. Όταν υπάρχει αύξηση των πωλήσεων, πρέπει να χρησιμοποιείται ο μέσος όρος των πελατών στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως, αν η αύξηση των πωλήσεων ήταν σταθερή κατά τη διάρκεια της χρήσεως. Σκοπός είναι οι πελάτες να εξετάζονται με βάση τις σχετικές πωλήσεις, διαφορετικά τα μεγέθη δεν θα είναι συγκρίσιμα.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων μέσα στο έτος. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων (cash turnover ratio) υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Διαθέσιμα}}$$

Ως διαθέσιμα (ταμείο και καταθέσεις) συνήθως λαμβάνονται τα αντίστοιχα ποσά στο τέλος της χρήσεως. Όμως, όταν οι πωλήσεις έχουν εποχικότητα ή αυξήθηκαν σημαντικά κατά τη διάρκεια του έτους, η χρησιμοποίηση των διαθεσίμων στο τέλος της χρήσεως δεν αποτελεί σωστή αντιμετώπιση. Όταν υπάρχει εποχικότητα, ο μέσος όρος των διαθεσίμων στο τέλος κάθε μήνα είναι περισσότερο αντιπροσωπευτικό μέγεθος.

Όταν υπάρχει αύξηση των πωλήσεων, πρέπει να χρησιμοποιείται ο μέσος όρος των διαθεσίμων στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως, αν η αύξηση των πωλήσεων ήταν σταθερή κατά τη διάρκεια της χρήσεως. Σκοπός είναι τα διαθέσιμα να εξετάζονται με βάση τις σχετικές πωλήσεις. Στην αντίθετη περίπτωση τα μεγέθη δε θα είναι συγκρίσιμα.

1.4.4 Ιδιωφελής Αποδοτικότητα

Η ιδιωφελής αποδοτικότητα, η οποία ονομάζεται επίσης αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (return on equity), υπολογίζεται με τον παρακάτω δείκτη. Δηλαδή :

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων εκφράζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη για το κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ως καθαρά κέρδη λαμβάνονται τα καθαρά κέρδη που εμφανίζονται στο λογαριασμό αποτελέσματα χρήσεως της επιχείρησης πριν από κάθε κράτηση για το σχηματισμό αποθεματικών, πληρωμή μερισμάτων και φόρου εισοδήματος.

Ως ίδια κεφάλαια λαμβάνονται ο μέσος όρος του μετοχικού κεφαλαίου των αποθεματικών και των κερδών της προηγούμενης χρήσεως (μετά την αφαίρεση του τμήματος των κερδών που διανεμήθηκε κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσεως) που υπάρχουν στην αρχή της χρήσεως και του μετοχικού κεφαλαίου, των αποθεματικών και των κερδών στο τέλος της χρήσεως. Τα ίδια κεφάλαια θα μπορούσαν να εκφραστούν και σε τρέχουσες αξίες.

1.4.5 Αποτελεσματικότητα

Η αποτελεσματικότητα που πραγματοποιεί μία επιχείρηση στη διαχείριση των αποθεμάτων, των χορηγούμενων πιστώσεων και των λαμβανόμενων πιστώσεων μπορεί

να εκτιμηθεί με τον υπολογισμό των δεικτών της μέσης διάρκειας της επένδυσης σε αποθέματα, της μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων και της μέσης διάρκειας πληρωμής των υποχρεώσεων.

Μέση Διάρκεια της Επένδυσης σε Αποθέματα

Η μέση διάρκεια της επένδυσης σε αποθέματα (average inventory period) υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα} = \frac{\text{Αποθέματα} \times 365 \text{ ημέρες}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Για τα αποθέματα ισχύουν όσα αναφέρθηκαν και στο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων. Ο σκοπός που τίθεται αυτά τη φορά είναι τα αποθέματα να εξετάζονται με βάση τις σχετικές πωλήσεις προκειμένου τα μεγέθη να είναι συγκρίσιμα. Ο παραπάνω δείκτης είναι αντίστροφος του δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων. Ο αριθμός των ημερών του έτους, 365, δια της μέσης διάρκειας της επένδυσης σε αποθέματα δίνει την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων. Ο αριθμός των ημερών του έτους δια της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων δίνει τη μέση διάρκεια της επένδυσης σε αποθέματα.

Γενικά ισχύει ότι όσο βραχύτερη είναι η μέση ταχύτητα επένδυσης σε αποθέματα τόσο αποτελεσματικότερη είναι η διαχείριση των αποθεμάτων. Από την άλλη μεριά όμως, κάποιες φορές μια σχετικά βραχεία μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα μπορεί να οφείλεται σε διατήρηση υπερβολικά μικρού αριθμού αποθεμάτων και κατά συνέπεια σε συχνή έλλειψη αποθεμάτων ή σε μεγάλο αριθμό μικρών παραγγελιών. Και στις δύο παραπάνω περιπτώσεις το κόστος μπορεί να είναι υψηλότερο από το κόστος διατήρησης υψηλότερων αποθεμάτων.

Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο δείκτης αυτός δίνει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις από πωλήσεις (average collection period). Δηλαδή :

$$\text{Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πελάτες} \times 365 \text{ ημέρες}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις με Πίστωση}}$$

Ο δείκτης είναι αντίστροφος του δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων. Ο αριθμός των ημερών του έτους, 365, δια της μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων δίνει την κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων. Ο αριθμός των ημερών του έτους δια της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων δίνει τη μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων.

Η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων πρέπει να αναλύεται σε σχέση με τους εμπορικούς όρους που έχει υιοθετήσει η επιχείρηση ενώ σημειώνεται ότι η επιχείρηση πρέπει να εφαρμόζει αποτελεσματικές τεχνικές ελέγχου των χορηγούμενων πιστώσεων, όπως την κλίμακα ηλικίας των λογαριασμών απαιτήσεων και τη μέθοδο του υποδείγματος πληρωμών.

Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων

Η μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της (average payment period) μπορεί να υπολογισθεί με τον παρακάτω δείκτη:

$$\text{Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Προμηθευτές} \times 365 \text{ ημέρες}}{\text{Αγορές με Πίστωση}}$$

Ως προμηθευτές συνήθως λαμβάνονται τα αντίστοιχα ποσά στο τέλος της χρήσεως. Όμως, όταν οι αγορές έχουν εποχικότητα ή αυξήθηκαν σημαντικά κατά τη διάρκεια του εξεταζόμενου έτους, η χρησιμοποίηση των προμηθευτών στο τέλος της χρήσεως δεν αποτελεί σωστή επιλογή. Όταν υπάρχει εποχικότητα, ο μέσος όρος των προμηθευτών στο τέλος κάθε μήνα είναι περισσότερο αντιπροσωπευτικό μέγεθος.

Όταν υπάρχει αύξηση των αγορών, πρέπει να χρησιμοποιείται ο μέσος όρος των προμηθευτών στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως, αν η αύξηση των αγορών ήταν σταθερή κατά τη διάρκεια της χρήσεως. Σκοπός είναι οι προμηθευτές να εξετάζονται με βάση τις σχετικές αγορές, διαφορετικά τα μεγέθη δε θα είναι συγκρίσιμα.

Αν οι αγορές με πίστωση δεν είναι γνωστές τότε, κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις, είναι δυνατόν να χρησιμοποιηθεί το κόστος πωληθέντων. Όταν όμως υπάρχει σημαντική προστιθέμενη αξία τότε το κόστος πωληθέντων δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί και μόνη λύση είναι η χρησιμοποίηση των αγορών με πίστωση.

1.4.6 Ρευστότητα

Τρέχουσα Ρευστότητα

Η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μπορεί να εκφρασθεί με το δείκτη της τρέχουσας ρευστότητας (current ratio). Δηλαδή:

$$\text{Τρέχουσα Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης μας δείχνει τόσο το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης όσο και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκησή της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει, αν χρειαστεί, την όποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης. Ο δείκτης πρέπει να εκλαμβάνεται ως μία γενική προσέγγιση της ρευστότητας μίας επιχείρησης επειδή δε λαμβάνει υπόψη τη ρευστότητα των επιμέρους συστατικών του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Μία επιχείρηση της οποίας το κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελείται κυρίως από μετρητά και απαιτήσεις έχει γενικά μεγαλύτερη

ρευστότητα σε σχέση με μία επιχείρηση της οποίας το κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελείται κυρίως από αποθέματα. Γενικά ισχύει ότι, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τρέχουσας ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης.

Άμεση Ρευστότητα

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας (acid-test ή quick ratio) εξαιρεί την κατηγορία αποθεμάτων ως λιγότερο ρευστοποιήσιμη κατηγορία στοιχείων και επικεντρώνεται στα στοιχεία που ρευστοποιούνται με μεγαλύτερη ευχέρεια, και προσδιορίζει αν μια επιχείρηση θα είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις προς τους πιστωτές της στην περίπτωση που αντιμετωπίσει μια καταστροφική πτώση στις πωλήσεις.

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Και οι δύο δείκτες κρίνονται σημαντικοί για το ενδιαφέρον που παρουσιάζουν για κάθε βραχυπρόθεσμο πιστωτή της επιχείρησης. Πρέπει, όμως, να τονισθεί ότι οι δείκτες αυτοί μπορεί να μεταβληθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα, αφού ο υπολογισμός τους βασίζεται σε στοιχεία βραχείας διάρκειας (κυκλοφορούν ενεργητικό και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Ακόμη, οι δείκτες μπορεί να εμφανίζουν τη ρευστότητα μίας επιχείρησης καλύτερη σε σχέση με την πραγματική κατάσταση, επειδή οι ισολογισμοί καταρτίζονται συνήθως όταν η δραστηριότητα των επιχειρήσεων είναι μειωμένη, γεγονός που σημαίνει χαμηλές βραχυπρόθεσμες επενδύσεις και άρα υψηλά υπόλοιπα μετρητών. Τέλος, οι δείκτες παρέχουν μία στατική εικόνα της ρευστότητας, αφού δε λαμβάνουν υπόψη τη σύνθεση και την ποιότητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τις λήξεις των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και την κυκλοφοριακή ταχύτητα των κυκλοφορούντων στοιχείων κατά κατηγορία.

1.4.7 Δανειακή Επιβάρυνση

Ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης μίας επιχείρησης ορίζεται ως η σχέση μεταξύ των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης (debt-to-equity ratio). Δηλαδή

$$\text{Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ένας εναλλακτικός τρόπος υπολογισμού του βαθμού δανειακής επιβάρυνσης είναι να εκφράσουμε τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια ως ποσοστό των απασχοληθέντων κεφαλαίων της επιχείρησης (long term capitalization ratio). Δηλαδή:

$$\text{Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια}}{\text{Απασχοληθέντα Κεφάλαια}}$$

Οι παραπάνω δείκτες δανειακής επιβάρυνσης υπολογίστηκαν με βάση τις λογιστικές αξίες. Μερικές φορές είναι χρήσιμο να υπολογίζουμε τους δείκτες αυτούς με τη χρησιμοποίηση τρεχουσών αξιών. Όμως, πρέπει να σημειωθεί, ότι σε περίπτωση πτωτικής πορείας της χρηματιστηριακής αγοράς, οι τρέχουσες αξίες δεν μπορεί να πραγματοποιηθούν με αποτέλεσμα οι παραπάνω δείκτες να μην παρουσιάζουν την πραγματική κατάσταση της επιχείρησης. Πρέπει να τονιστεί επίσης ότι το ανεκτό όριο δανειακής επιβάρυνσης διαφέρει ανάλογα με τη φύση, τη σταθερότητα του κύκλου εργασιών, την αποδοτικότητα της επιχείρησης και τέλος τις γενικές οικονομικές συνθήκες. Τέλος, αν εξεταστούν οι παραπάνω δείκτες από την πλευρά των δανειστών θα διαπιστωθεί ότι είναι καλό να παραμένουν σε όσο το δυνατό χαμηλότερα επίπεδα. Από την αντίθετη πλευρά όμως, αυτή των μετόχων, ένας χαμηλός δείκτης δανειακής επιβάρυνσης μπορεί να αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση δεν επωφελήθηκε πλήρως της δυνατότητας να δανειστεί φθηνά ξένα κεφάλαια.

1.4.8 Κάλυψη Τόκων και Μερισμάτων

Κάλυψη Τόκων

Οι δείκτες κάλυψης (coverage ratios) μετρούν πόσες φορές μπορεί να γίνει μία πληρωμή με τη χρησιμοποίηση των διαθεσίμων μίας επιχείρησης. Οπωσδήποτε, όσο περισσότερες είναι οι περιπτώσεις που μία πληρωμή μπορεί να καλυφθεί από τα διαθέσιμα, τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα η επιχείρηση να συνεχίσει τις πληρωμές στο μέλλον. Ο δείκτης κάλυψης τόκων (interest coverage ratio) δίνει το μέγεθος μέχρι του οποίου τα συνολικά κέρδη μπορούν να μειωθούν χωρίς η επιχείρηση να χάσει την ικανότητα της να εξυπηρετεί τα ετήσια χρηματοπιστωτικά της έξοδα. Τα συνολικά κέρδη χρησιμοποιούνται ως μία προσεγγιστική μονάδα μέτρησης των μετρητών που είναι διαθέσιμα για την εξυπηρέτηση χρηματοπιστωτικών εξόδων. Ο δείκτης αυτός μπορεί να υπολογισθεί ως ακολούθως :

$$\text{Κάλυψη Τόκων} = \frac{\text{Συνολικά Κέρδη}}{\text{Χρηματοπιστωτικά Έξοδα}}$$

Άλλος τρόπος υπολογισμού της ικανότητας της επιχείρησης να καταβάλλει τα ετήσια χρηματοπιστωτικά έξοδα της προκύπτει με τη χρησιμοποίηση στον αριθμητή της ετήσιας ταμειακής ροής της επιχείρησης, δηλαδή τα κέρδη πριν από τόκους, φόρους, αποσβέσεις και χρεολύσια (ΚΠΤΦΑΧ). Κατά συνέπεια, η ικανότητα της επιχείρησης να καταβάλλει τα ετήσια χρηματοπιστωτικά έξοδα της μπορεί να υπολογισθεί με τον ακόλουθο δείκτη (cashflow coverage of interest ratio):

$$\text{Κάλυψη Τόκων} = \frac{\text{ΚΠΤΦΑΧ}}{\text{Χρηματοπιστωτικά Έξοδα}}$$

Κάλυψη Τόκων και Χρεολυσίων

Ο προηγούμενος δείκτης δε δίνει πληροφορίες σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει τα χρεολύσια των δανείων που έχει συνάψει. Ανικανότητα πληρωμής των χρεολυσίων έχει τις ίδιες νομικές συνέπειες με την ανικανότητα πληρωμής των τόκων. Κατά συνέπεια, είναι χρήσιμο να υπολογισθεί ο δείκτης κάλυψης για το σύνολο των βαρών από δάνεια (cash-flow coverage of interest and principal ratio). Δηλαδή:

$$\text{Κάλυψη Τόκων και Χρεολυσίων} = \frac{\text{ΚΠΤΦΑΧ}}{\text{Τόκοι} + \text{Χρεολύσια}/(1-\Sigma\Phi)}$$

Τα χρεολύσια διαιρούνται δια (1-ΣΦ) προκειμένου να αυξηθούν σε επίπεδο προ φόρων. Αυτό είναι αναγκαίο επειδή τα ΚΠΤΦΑΧ αντιπροσωπεύουν κέρδη προ φόρων. Τα χρεολύσια όμως δεν εκπίπτουν από τα κέρδη για τον υπολογισμό των φόρων έτσι πληρώνονται από τα κέρδη μετά από φόρους. Αυτό σημαίνει ότι τα χρεολύσια πρέπει να αυξηθούν προκειμένου να είναι σε ίδιους όρους με τα ΚΠΤΦΑΧ.

Κάλυψη Μερισμάτων

Ακολουθεί ο δείκτης κάλυψης μερισμάτων (dividend coverage ratio) ο οποίος δίνει τον αριθμό των φόρων κατά τον οποίο τα καθαρά κέρδη μίας επιχείρησης υπερβαίνουν τα μερίσματα. Όσο μεγαλύτερος ο αριθμός των φορών τόσο μεγαλύτερη η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει μερίσματα. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Δείκτης Κάλυψης Μερισμάτων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μερίσματα}}$$

1.4.9 Παγιοποίηση Περιουσίας

Ο βαθμός παγιοποίησης της περιουσίας μίας επιχείρησης μπορεί να υπολογισθεί με τον παρακάτω δείκτη ο οποίος δίνει το μέγεθος κατά το οποίο το πάγιο ενεργητικό διαφέρει από το κυκλοφορούν. Έτσι ισχύει:

$$\text{Παγιοποίηση Περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

Ένας εναλλακτικός τρόπος υπολογισμού του βαθμού παγιοποίησης περιουσίας είναι να εκφράσουμε το πάγιο ενεργητικό ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού της επιχείρησης. Δηλαδή:

$$\text{Παγιοποίηση Περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Αν ο πρώτος δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας ή ο δεύτερος μεγαλύτερος του 1/2, η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας (capital intensive). Στην αντίθετη περίπτωση, η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως κυκλοφοριακής εντάσεως.

Η παραπάνω διάκριση είναι πολύ σημαντική αφού από χρηματοδοτική άποψη, το ύψος του πάγιου ενεργητικού καθορίζει τις ανάγκες της επιχείρησης για χρηματοδότηση μεγάλης διάρκειας, και μάλιστα με ίδια κεφάλαια ενώ από τη γενικότερη άποψη των συνθηκών εκμετάλλευσης, η αναλογία του παγίου προς το συνολικό ενεργητικό καθορίζει τη διάρθρωση και την ελαστικότητα του κόστους και κατά συνέπεια την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης. Οι επιχειρήσεις εντάσεως πάγιας περιουσίας χαρακτηρίζονται από υψηλές σταθερές δαπάνες (αποσβέσεις, τόκους μακροπρόθεσμων δανείων κ.λ.π.), ανελαστικό κόστος και υψηλό νεκρό σημείο κύκλου εργασιών ενώ παράλληλα επιδιώκουν την πληθοπαραγωγή, έστω και σε βάρος της τιμής πώλησης.

Τέλος, πρέπει να σημειωθεί ότι για τον υπολογισμό των παραπάνω δεικτών, καθώς και για κάθε άλλο δείκτη χρηματοδοτικής διάρθρωσης, το πάγιο ενεργητικό υπολογίζεται μετά την αφαίρεση των αποσβέσεων του εκτός από την περίπτωση της έρευνας των συνθηκών εκμετάλλευσης.

1.4.10 Χρηματοδότηση Ενεργητικού

Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας

Σύμφωνα με τις αρχές σωστής χρηματοδότησης, το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Ο βαθμός επίτευξης αυτής της αρχής μπορεί να ελεγχθεί με τον παρακάτω δείκτη:

$$\text{Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας} = \frac{\text{Απασχοληθέντα Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια

Παράλληλα, το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με ίδια κεφάλαια. Ο παρακάτω δείκτης ελέγχει τον βαθμό επίτευξης αυτής της αρχής:

$$\text{Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Χρηματοδότηση Κυκλοφορούντος Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας

Τέλος, από τη στιγμή που μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού συμπεριφέρεται από χρηματοοικονομική άποψη σαν πάγιο ενεργητικό, το μέρος αυτό θα πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Ο βαθμός επίτευξης αυτής της αρχής ελέγχεται με τον παρακάτω δείκτη:

$$\text{Χρηματοδότηση Κυκλοφορούντος Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας} = \frac{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

1.4.11 Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες

Τιμή Προς Κέρδη (P/E)

Ο δείκτης τιμής προς κέρδη (price/earnings ratio) μίας επιχείρησης εξετάζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής μίας επιχείρησης σε σχέση με τα κέρδη ανά μετοχή, της προηγούμενης ή της τρέχουσας χρήσης. Δηλαδή:

$$\text{Δείκτης Τιμής/Κέρδη} = \frac{\text{Τρέχουσα Τιμή Μετοχής}}{\text{Κέρδη ανά Μετοχή}}$$

Ο αριθμοδείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή είναι πάντα θετικός και δεν υπολογίζεται όταν η επιχείρηση έχει σημειώσει ζημίες.

Γενικά μπορεί να λεχθεί ότι υψηλός δείκτης τιμής προς κέρδη σημαίνει ότι η αγορά αξιολογεί της επιχείρηση θετικά. Από την άλλη πλευρά όμως υπερβολικά υψηλός δείκτης ερμηνεύεται αρνητικά από το επενδυτικό κοινό, γιατί θεωρεί τη μετοχή της επιχείρησης υπερτιμημένη.

Σημειώνεται ότι όσο υψηλότερος είναι ο λόγος του P/E και των κατά μετοχή κερδών της επιχείρησης προς τα αντίστοιχα μεγέθη της αγοράς, τόσο μεγαλύτερη είναι η εμπιστοσύνη του επενδυτικού κοινού προς τις μετοχές της συγκεκριμένης επιχείρησης ενώ παρατηρείται ότι υπάρχει πιθανότητα ενώ μέγεθος P/E που θεωρείται υψηλό για μία αγορά να θεωρείται χαμηλό για κάποια άλλη.

Τέλος, πρέπει να αναφερθεί ότι το γινόμενο του δείκτη επί τα προβλεπόμενα κέρδη ανά μετοχή μας δίνει την αναμενόμενη τιμή της μετοχής.

Απόδοση Μερισμάτων

Η μερισματική απόδοση της μετοχής μίας επιχείρησης (dividend yield) προσδιορίζεται από τα ετήσια μερίσματα ανά μετοχή σε σχέση με την τρέχουσα αξία της μετοχής. Δηλαδή:

$$\text{Απόδοση Μερισμάτων} = \frac{\text{Μέρισμα ανά Μετοχή}}{\text{Τρέχουσα Τιμή Μετοχής}}$$

Ο παραπάνω δείκτης αντικατοπτρίζει το πόσο συμφέρουσα είναι η επένδυση σε μετοχές μιας επιχείρησης όταν ο επενδυτής τις αγοράσει σε δεδομένη χρονική στιγμή και στην τρέχουσα χρηματιστηριακή τους αξία. Επιχειρήσεις με υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης διανέμουν συνήθως χαμηλά μερίσματα και συνεπώς διαμορφώνουν χαμηλή μερισματική απόδοση. Αντίθετα, επιχειρήσεις σε στατικές αγορές διανέμουν υψηλά μερίσματα και έχουν ανάλογη μερισματική απόδοση.

Συμπερασματικά, όσο μεγαλύτερη είναι η μερισματική απόδοση μιας μετοχής τόσο πιο ελκυστική είναι η μετοχή για τους επενδυτές.

Δείκτης Τιμής/Λογιστική Αξία

Ο δείκτης στην συνέχεια εξετάζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής μίας επιχείρησης σε σχέση με τη λογιστική αξία της μετοχής (market-to-book ratio). Δηλαδή:

$$\text{Δείκτης Τιμής/Λογιστική Αξία} = \frac{\text{Τρέχουσα Τιμή Μετοχής}}{\text{Λογιστική Αξία Μετοχής}}$$

Αν ο δείκτης τιμής προς λογιστική αξία μετοχής έχει τιμή μικρότερη της μονάδας, η επιχείρηση πρέπει να αναζητήσει τα αίτια για την τόσο χαμηλή αποτίμηση της μετοχής της από την αγορά. Ο εντοπισμός των αιτιών και η εξάλειψη τους μπορεί να οδηγήσει την επιχείρηση σε ανάπτυξη και διαμόρφωση υψηλής τρέχουσας αξίας για τις μετοχές της.

Τρέχουσα Αξία Επιχείρησης / Κόστος Αντικατάστασης Στοιχείων Ενεργητικού

Ο παρακάτω δείκτης εξετάζει την τρέχουσα αξία μίας επιχείρησης σε σχέση με το κόστος αντικατάστασης των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης (Tobin's Q ratio). Δηλαδή:

$$Q = \frac{\text{Τρέχουσα Αξία Επιχείρησης}}{\text{Κόστος Αντικατάστασης Ενεργητικών Στοιχείων}}$$

Αν $Q < 1$, η επιχείρηση είναι υποψήφια να δεχθεί πρόταση για εξαγορά, αφού διαθέτει ενεργητικά στοιχεία μεγαλύτερης αξίας από τη συνολική αποτίμηση της από την αγορά. Αυτή η επιχείρηση με άλλη διοίκηση μπορεί να επιτύχει καλύτερα αποτελέσματα και έτσι να βελτιωθεί η εικόνα της στην αγορά. Αντίθετα, αν $Q > 1$, η επιχείρηση θεωρείται καλή ευκαιρία για τους επενδυτές.

1.5 ΑΝΑΚΕΦΑΛΑΙΩΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

Αποδοτικότητα

Συνολική Αποδοτικότητα= Συνολικά Κέρδη / Σύνολο καθαρού ενεργητικού (%)

Ιδιωφελής Αποδοτικότητα= Καθαρά Κέρδη/ Ίδια Κεφάλαια (%)

Αποδοτικότητα Επενδύσεων= Καθαρά Έσοδα/ Σύνολο Ενεργητικού(%)

Περιθώριο Κέρδους

Μικτό Περιθώριο Κέρδους= (Συνολικά κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις) (%)

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους= (Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις) (%)

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού=(Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Καθ. Ενεργητικού)
(Φορές)

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων=(Καθαρές Πωλήσεις / Πάγιο Ενεργητικό) (Φορές)

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργ.= (Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν
Ενεργητικό) (Φορές)

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων=(Καθαρές Πωλήσεις / Αποθέματα) (Φορές)

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων=(Καθαρές Πωλήσεις με πίστωση / Πελάτες)
(Φορές)

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων=(Καθαρές Πωλήσεις / Ταμείο + Καταθέσεις)
(Φορές)

Αποτελεσματικότητα

Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα=(Αποθέματα x 365 μέρες / Καθαρές Πωλήσεις)
(Μέρες)

Μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων=(Πελάτες x 365 μέρες / Καθαρές Πωλήσεις
με πίστωση) (Μέρες)

Μέση διάρκεια πληρωμής των προμηθευτών=(Προμηθευτές x 365 μέρες / Αγορές με
πίστωση) (Μέρες)

Ρευστότητα

Γενική Ρευστότητα = (Κυκλοφ. Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις) (Φορές)

Άμεση Ρευστότητα = (Κυκλοφ. Ενεργητικό-Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρ.)
(Φορές)

Δανειακή Επιβάρυνση

Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια (%)

Ξένα Μακροπρόθεσμα / Απασχοληθέντα Κεφάλαια (%)

Κάλυψη Τόκων και Μερισμάτων

Κάλυψη τόκων= (Συνολικά Κέρδη / Χρηματοπιστωτικά έξοδα) (Φορές)

Κάλυψη Μερισμάτων=(Καθαρά κέρδη / Μερίσματα) (Φορές)

Παγιοποίηση Περιουσίας

Πάγιο / κυκλοφορούν (Φορές)

Πάγιο / Σύνολο Ενεργητικού (Φορές)

Χρηματοδότηση Ενεργητικού

Απασχοληθέντα Κεφάλαια / Πάγιο Ενεργητικό (Φορές)

Ίδια Κεφάλαια / Πάγιο Ενεργητικό (Φορές)

Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης / Κυκλοφορούν (%)

Κέρδη ανά μετοχή μετά φόρων=(Κέρδη Προς Διάθεση/Αριθμός Μετοχών)

Λογιστική αξία μετοχής=(Ίδια Κεφάλαια/Αριθμός Μετοχών)

Δείκτες σε τρέχουσες αξίες

Τρέχουσα τιμή μετοχής / κέρδη ανά μετοχή (Φορές)

Μέρισμα ανά μετοχή / Τρέχουσα τιμή μετοχής (%)

Τρέχουσα τιμή μετοχής / λογιστική αξία μετοχής (Φορές)

1.6 Πίνακας Κίνησης Κεφαλαίων

Ο ισολογισμός δίνει μία στατική εικόνα της χρηματοδοτικής διάρθρωσης της επιχείρησης. Όμως, τα διάφορα ενεργητικά στοιχεία μεταβάλλονται, ειδικότερα βέβαια, τα κυκλοφορούντα που βρίσκονται σε συνεχή εναλλαγή, αυξάνονται ή μειώνονται σύμφωνα με την πορεία των εργασιών της επιχείρησης. Επίσης, το ύψος της χρηματοδότησης από κάθε πηγή υφίσταται αντίστοιχες μεταβολές.

Μία παραστατική εικόνα των μεταβολών που συντελέστηκαν στα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού μέσα σε δεδομένη χρονική περίοδο παρέχεται με της σύγκριση των ισολογισμών έναρξης και λήξεως της περιόδου αυτής, με τη μέθοδο των διαδοχικών ισολογισμών.

Η παραπάνω σύγκριση επιτρέπει τον καταρτισμό του ονομαζόμενου πίνακα κίνησης κεφαλαίων – επίσης ονομαζόμενου ως κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων (sources of uses of funds) – από τον οποίο προκύπτουν:

- Τα κεφάλαια που απαιτήθηκαν μέσα σε δεδομένη χρονική περίοδο, είτε για αύξηση των ενεργητικών στοιχείων, είτε για μείωση των υποχρεώσεων της επιχείρησης, και
- Οι αντίστοιχες πηγές κεφαλαίων, που αποτελούνται είτε από αύξηση των επενδυμένων στην επιχείρηση ιδίων κεφαλαίων, είτε από μείωση των ενεργητικών στοιχείων της.

Έτσι ο παραπάνω πίνακας βασίζεται στην ισότητα:

$$\begin{aligned} & \text{Αυξήσεις στοιχείων Ενεργητικού} + \text{Μειώσεις στοιχείων Παθητικού} = \\ & = \text{Αυξήσεις στοιχείων Παθητικού} + \text{Μειώσεις στοιχείων Ενεργητικού} \end{aligned}$$

Πρέπει να τονισθεί ότι από τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων, προκύπτουν μόνο οι καθαρές μεταβολές που συντελέστηκαν στην περιουσιακή διάρθρωση της επιχείρησης μέσα σε δεδομένη χρονική περίοδο και όχι κάθε μεταβολή της.

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων έχει ιδιαίτερη βαρύτητα όταν καλύπτει μία περίοδο ανάπτυξης της επιχείρησης, γιατί απεικονίζει την ανάπτυξη που συντελέσθηκε και τον τρόπο χρηματοδότησης της. Τα στοιχεία του πίνακα πρέπει να εκφράζονται ως ποσοστό του σχετικού συνόλου του πίνακα (οι χρήσεις στο σύνολο των χρήσεων και οι πηγές στο σύνολο των πηγών), για να υπάρχει έτσι, ένα μέτρο της βαρύτητας κάθε στοιχείου που εμφανίζεται στον πίνακα.

Γενικά, το ένα μέρος του πίνακα κίνησης κεφαλαίων απεικονίζει τις πηγές κεφαλαίων που χρησιμοποίησε η επιχείρηση μέσα σε μία δεδομένη χρονική περίοδο, οι οποίες πρέπει να αναλύονται σε ίδια και ξένα κεφάλαια. Τα τελευταία, πρέπει επιπρόσθετα να αναλύονται σε μακροπρόθεσμα, μεσοπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα και έτσι τελικά να φαίνεται το ύψος της χρηματοδότησης μεγάλης και μικρής διάρκειας. Το άλλο μέρος του πίνακα εμφανίζει τις επενδύσεις που έγιναν με τα παραπάνω κεφάλαια, οι οποίες πρέπει να αναλύονται σε επενδύσεις μεγάλης και μικρής διάρκειας και έτσι μπορούν να συσχετισθούν με τη χρηματοδότηση μεγάλης και μικρής διάρκειας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 :

ΕΚΘΕΣΕΙΣ ΕΛΕΓΧΟΥ

Πριν περάσουμε στις εκθέσεις ελέγχου κρίνεται απαραίτητη μια μικρή αναφορά στον κλάδο της ελεγκτικής, ο οποίος κλάδος είναι και από τους σημαντικότερους της λογιστικής. Βασίζεται στις επιστήμες της οικονομίας, της νομικής, της στατιστικής και της πληροφορικής ενώ αφορά την διατύπωση αρχών και κανόνων σχετικών με την διεξαγωγή οικονομικών ελέγχων. Αντικείμενο των ελέγχων αυτών είναι η ενασχόληση με τις κατευθυντήριες γραμμές της διαχειριστικής διαδικασίας κάθε μορφής ξένης περιουσίας αφού η περιουσία και γενικά η κατοχή και κυριότητα των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης αφορούν τόσο τους ιδιοκτήτες της όσο και αυτούς που έχουν απαιτήσεις από την επιχείρηση όπως για παράδειγμα οι μέτοχοι στην περίπτωση μιας ανώνυμης εταιρείας.

Αναφορικά με τις εκθέσεις ελέγχου τώρα σημειώνεται ότι η φάση της διατύπωσης της ανεξάρτητης γνώμης του ελεγκτή είναι η τελευταία φάση της ελεγκτικής διαδικασίας. Η φάση αυτή ολοκληρώνεται με την σύνταξη και υπογραφή της έκθεσης ελέγχου. Η έκθεση ελέγχου αποτελεί το βασικό προϊόν του ελέγχου και κάνει γνωστά τα ευρήματα του στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων. Επίσης, η έκθεση αυτή προσθέτει αξία στις οικονομικές καταστάσεις επειδή περιέχει την αντικειμενική και ανεξάρτητη γνώμη του εξωτερικού ελεγκτή για ακριβοδίκαιη παρουσίαση της πραγματικής θέσης της επιχείρησης μέσω των οικονομικών της καταστάσεων.

Οι ελεγκτές είναι υποχρεωμένοι να διατυπώνουν τη γνώμη τους με επιμέλεια και φυσικά με μεγάλη προσοχή αφού οι εκθέσεις ελέγχου είναι η μόνη πλευρά της ελεγκτικής διαδικασίας την οποία βλέπουν τόσο οι μέτοχοι όσο και το ευρύ κοινό. Έτσι, είναι πολύ πιθανό ότι η επαγγελματική επάρκεια ενός ελεγκτή – λογιστή θα κριθεί από τις εκθέσεις αυτές. Ακόμα και η έκταση της νομικής ευθύνης του ελεγκτή προσδιορίζεται πιθανότατα από το περιεχόμενο της έκθεσης ελέγχου. Συμπερασματικά και για όλους τους παραπάνω λόγους διαπιστώνουμε γιατί η διατύπωση της γνώμης του ελεγκτή πρέπει να είναι τόσο προσεγμένη ώστε να μεταφέρονται με ακρίβεια όλα τα μηνύματα του ελεγκτή προς τα ενδιαφερόμενα μέρη.

Οι βασικές αρχές που διέπουν την έκδοση των εκθέσεων ελέγχου καθορίζονται από τις επαγγελματικές οργανώσεις ελεγκτών – λογιστών αλλά και από τις διάφορες εθνικές ή κοινοτικές διατάξεις.

Η έκθεση ελέγχου είναι γνωστή στη χώρα μας ως «πιστοποιητικό ελέγχου» ενώ αναλυτική παρουσίαση της δομής του περιεχομένου και των κατηγοριών των εκθέσεων ελέγχου υπάρχει στο ελληνικό ελεγκτικό πρότυπο που έχει εκδοθεί από τον Οκτώβρη του 2004.

Η Επιτροπή Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων εξέδωσε το ελληνικό ελεγκτικό πρότυπο 7700 για τη σύνταξη των εκθέσεων ελέγχου επί οικονομικών καταστάσεων. Το ελεγκτικό αυτό πρότυπο ορίζει ότι ελεγκτής έχει την υποχρέωση να διατυπώσει εγγράφως και κατά τρόπο σαφή τη γνώμη του επί των οικονομικών καταστάσεων στην ολότητα τους. Η απλή παράθεση στην Έκθεση Ελέγχου των ευρημάτων του ελέγχου δεν συνιστά διατύπωση γνώμης. Αν ο ελεγκτής κληθεί να εκφράσει τη γνώμη του και για άλλα θέματα, τότε ο ελεγκτής οφείλει να διατυπώσει τη γνώμη του είτε σε ξεχωριστή Έκθεση είτε σε ξεχωριστή παράγραφο της Έκθεσης Ελέγχου.

Ο Νόμος 2190/1920 (άρθρο 37 παρ.1) υποχρεώνει τους ελεγκτές των ανωνύμων εταιρειών να ελέγχουν μετά την λήξη της χρήσεως τον ισολογισμό καθώς επίσης και τον λογαριασμό «Αποτελέσματα Χρήσεως» και στη συνέχεια να υποβάλλουν στην τακτική γενική συνέλευση μια έκθεση που θα περιλαμβάνει το πόρισμα του παραπάνω ελέγχου. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τον παραπάνω νόμο, η έκθεση των ελεγκτών θα πρέπει να διευκρινίζει: αν έχουν παρασχεθεί στους ελεγκτές όλες οι απαραίτητες πληροφορίες για την διεκπεραίωση του έργου τους, αν οι ελεγκτές έχουν λάβει γνώση πλήρους απολογισμού των εργασιών των υποκαταστημάτων (στη περίπτωση βέβαια που υπάρχουν υποκαταστήματα), αν οι βιομηχανικές εταιρείες τηρούν κανονικά λογαριασμό κόστους παραγωγής και τέλος αν έχει γίνει τροποποίηση της μεθόδου απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Όλες οι παραπάνω αναφορές του νόμου περιλαμβάνονται στο περιεχόμενο των πιστοποιητικών ελέγχου που εκδόθηκαν στην χώρα μας μέχρι την έναρξη ισχύος των ελληνικών ελεγκτικών προτύπων. Το θέμα των εκθέσεων ελέγχου καλύπτεται αναλυτικά από το Ελληνικό Ελεγκτικό Πρότυπο 7700 το οποίο εκσυγχρονίζει σε μεγάλο βαθμό το θεσμικό πλαίσιο που ίσχυε μέχρι πρότινος σχετικά με την κατάρτιση των εκθέσεων ελέγχου.

2.1 Το Ελληνικό Ελεγκτικό Πρότυπο 7700

Το Ελληνικό Ελεγκτικό Πρότυπο 7700 περιλαμβάνει τις ενότητες:

1. Γενικές διατάξεις
2. Επικουρική χρησιμοποίηση των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων
3. Κοινά στοιχεία όλων των εκθέσεων
4. Έκθεση ελέγχου με σύμφωνη γνώμη
5. Διαφοροποιημένες εκθέσεις
6. Αντιστοίχιση ελληνικής και αγγλικής ορολογίας
7. Συνδυασμένη έκθεση ελέγχου επί ενοποιημένων και μη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων
8. Διαφοροποιημένη έκθεση ελέγχου επί ενοποιημένων και μη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων
9. Έκθεση επισκόπησης
10. Διαφοροποιημένη έκθεση επισκόπησης

Για κάθε μία από τις παραπάνω ενότητες σημειώνονται οι ακόλουθες παρατηρήσεις:

2.1.1 Γενικές διατάξεις:

- Το παρόν Ελληνικό Ελεγκτικό Πρότυπο 7700 εκδίδεται από την Επιτροπή Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων, κατ' εξουσιοδότηση του άρθρου 137, παράγραφος 2, του ν. 2190/1920.
- Τα παρατιθέμενα υποδείγματα είναι ενδεικτικά του τρόπου διαμόρφωσης του περιεχομένου των Εκθέσεων Ελέγχου και Επισκόπησης και δεν απαλλάσσουν τον ελεγκτή από την υποχρέωση να προσαρμόσει το λεκτικό στα δεδομένα της κάθε συγκεκριμένης περίπτωσης.
- Το περιεχόμενο των εκθέσεων πρέπει να είναι προσαρμοσμένο στα δεδομένα της κάθε περίπτωσης χωρίς, όμως, να αλλοιώνεται η γενική δομή της έκθεσης και χωρίς να μεταβάλλονται τα στοιχεία της που δεν αφορούν τα ειδικότερα δεδομένα της κάθε περίπτωσης.

- Το λεκτικό των εκθέσεων μπορεί να προσαρμόζεται όποτε κρίνεται αναγκαίο ενώ είναι απαραίτητο να προσαρμόζεται στις περιπτώσεις όπου οι ελεγχθείσες οικονομικές καταστάσεις αφορούν οικονομικές μονάδες που δεν έχουν την μορφή εταιρείας. Στις περιπτώσεις αυτές θα πρέπει να προσδιορίζεται στο προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων η νομική υπόσταση της οικονομικής μονάδας και ο βαθμός της οικονομικής της αυτοτέλειας. Τονίζεται ότι, σε περίπτωση που οι συνταχθείσες καταστάσεις δεν συνθέτουν οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες στοχεύουν στην απεικόνιση, με ακριβοδίκαιο τρόπο, της οικονομικής θέσης της οικονομικής μονάδας, κατά μια συγκεκριμένη ημερομηνία, και τα αποτελέσματα των εργασιών της χρήσεως που έληξε την συγκεκριμένη ημερομηνία, σύμφωνα είτε με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα είτε με άλλο ολοκληρωμένο σώμα λογιστικών κανόνων, τότε δεν μπορεί και δεν θα πρέπει να εκδίδεται «Έκθεση Ελέγχου».
- Το χρησιμοποιούμενο λεκτικό πρέπει να παρέχει στον αναγνώστη τη δυνατότητα να κατανοήσει (ποιοτικά και ποσοτικά) το θέμα της οποιασδήποτε αναφοράς, χωρίς άσκοπες παραπομπές και σε διατάξεις νόμων ή κανονισμών και χωρίς παράθεση επουσιωδών λεπτομερειών. Με την προϋπόθεση ότι η ουσία του θέματος καλύπτεται στην Έκθεση, μπορεί να γίνονται παραπομπές σε πρόσθετες λεπτομέρειες, που παρατίθενται στο προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων.
- Στην Έκθεση του ελεγκτή δεν ενδείκνυνται αναφορές σε «εξαιρέσεις» ή «επιφυλάξεις», η χρηματική αξία των οποίων είναι επουσιώδης.
- Η παράθεση των μνημονευόμενων στην Έκθεση χρηματικών ποσών σε χιλιάδες της νομισματικής μονάδας στην οποία είναι εκφρασμένες οι οικονομικές καταστάσεις, βοηθά στην αφομοίωση της ουσίας μιας παρατήρησης και αποφεύγει να προσδώσει στον αναγνώστη την λανθασμένη εντύπωση ότι ο ελεγκτής έχει την δυνατότητα να επιμετρήσει τα ποσά αυτά με απόλυτη ακρίβεια. Τα μνημονευόμενα στην Έκθεση του ελεγκτή ποσά είναι συχνά απόρροια συνθετικών εκτιμήσεων.

- Ιδιαίτερη προσοχή πρέπει να δίδεται στην γλωσσική επάρκεια της Έκθεσης ώστε να είναι εύληπτη από το μέσο αναγνώστη. Για τον λόγο αυτό, πριν την έκδοση της Έκθεσης, είναι απαραίτητο ένας δεύτερος ελεγκτής, ο οποίος δεν έχει λάβει μέρος στη διενέργεια του ελέγχου, να προβαίνει σε μία 'ψυχρή' επισκόπησή της.
- Η διάταξη της έκθεσης πρέπει να παρέχει στον αναγνώστη τη δυνατότητα εύκολης ανάγνωσής της, με τον διαχωρισμό και την λογική ιεράρχηση των θεμάτων σε επιμέρους παραγράφους και τη χρησιμοποίηση στοιχείων ευκρινών και ευανάγνωστων. Σε περίπτωση που υπάρχουν πολλαπλές διαφοροποιήσεις της Έκθεσης, οι επιμέρους παράγραφοι θα πρέπει να αριθμούνται.
- Η με οποιοδήποτε άλλο τρόπο (εκτός της Έκθεσης Ελέγχου) παράθεση αναφορών, με την μορφή υποσημειώσεων στον ισολογισμό ή σημειώσεων στο προσάρτημα ή στην Έκθεση Διαχείρισης, που θα έπρεπε να παρατεθούν στο ίδιο πιστοποιητικό, συνιστά ανεπάρκεια της Έκθεσης και υποδηλώνει μη επαρκή εκπλήρωση των υποχρεώσεων του ελεγκτή.
- Το Ελληνικό Ελεγκτικό Πρότυπο 7700 δεν καλύπτει τις περιπτώσεις άλλων πιστοποιητικών ή εκθέσεων, που εκδίδονται από Ελεγκτές σε σχέση με την εφαρμογή προσυμφωνημένων ελεγκτικών διαδικασιών, σε σχέση με επιμελείς επισκοπήσεις και γενικά σε σχέση με ελεγκτικές εργασίες που δεν συνθέτουν έλεγχο ή επισκόπηση οικονομικών καταστάσεων συντεταγμένων βάσει ενός ολοκληρωμένου σώματος οστικών κανόνων.

2.1.2 Επικουρική χρησιμοποίηση των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων

Τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα έχουν διαμορφωθεί μέσα στα πλαίσια των κανόνων που προδιαγράφονται από τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα της Διεθνούς Ομοσπονδίας Λογιστών. Είναι έτσι επιτρεπτή και ενδεδειγμένη η επικουρική χρησιμοποίηση των ΔΕΠ από τους Ελεγκτές ως πλαίσιο αναφοράς, κατά την διενέργεια ελέγχων και τη διαμόρφωση των σχετικών Εκθέσεων.

2.1.3 Κοινά στοιχεία όλων των εκθέσεων

Όλες οι εκθέσεις ελέγχου έχουν τα παρακάτω κοινά στοιχεία: τον τίτλο της έκθεσης, τον αποδέκτη της έκθεσης, την εισαγωγική παράγραφο στην οποία γίνεται προσδιορισμός των ελεγχθεισών οικονομικών καταστάσεων καθώς και συνοπτικός προσδιορισμός των ευθυνών της διοίκησης και των ελεγκτών, την παράγραφο στην οποία γίνεται περιγραφή της φύσης του ελέγχου με αναφορά στα Ελληνικά και Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και συνοπτική αναφορά του ελεγκτικού έργου, την παράγραφο διατύπωσης του συμπεράσματος του ελέγχου στην οποία υπάρχει αναφορά στα Λογιστικά Πρότυπα βάσει των οποίων έχουν συνταχθεί οι ελεγχθείσες οικονομικές καταστάσεις και η διατύπωση της γνώμης του ελεγκτή επί των οικονομικών καταστάσεων, την ημερομηνία της έκθεσης, την διεύθυνση του ελεγκτή, το ονοματεπώνυμο και την υπογραφή του ελεγκτή, τον ΑΜ ΣΟΕΛ του ελεγκτή, το όνομα της ελεγκτικής εταιρείας την οποία δεσμεύει ο ελεγκτής και τέλος τον ΑΜ ΣΟΕΛ της ελεγκτικής εταιρείας.

2.1.4 Έκθεση ελέγχου με σύμφωνη γνώμη

Στην έκθεση ελέγχου με σύμφωνη γνώμη πιστοποιείται ότι με βάση το ελεγκτικό έργο, το οποίο είναι εναρμονισμένο με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα, οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Επίσης ότι απεικονίζονται ακριβοδίκαια η οικονομική θέση της εταιρίας καθώς και οι μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και οι ταμειακές ροές της εταιρίας σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα ενώ και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου (ή του/των Διαχειριστή/στων) είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Το υπόδειγμα έκθεσης ελέγχου με σύμφωνη γνώμη (χωρίς επιφυλάξεις) που προτείνεται από το Ελληνικό Ελεγκτικό Πρότυπο 7700 έχει επιφέρει σημαντικές βελτιώσεις στα κοινά στοιχεία όλων των εκθέσεων ελέγχου.

Σε ότι αφορά τον τίτλο της έκθεσης, ο τίτλος «Έκθεση Ελέγχου» αντικαθιστά τον τίτλο που χρησιμοποιούνταν έως τώρα «Πιστοποιητικό Ελέγχου». Αυτό γίνεται για να αποφευχθεί οποιαδήποτε σύγχυση από την ετυμολογική ερμηνεία της λέξης πιστοποιητικό η οποία παραπέμπει σε μια έγγραφη εγγύηση με την οποία βεβαιώνεται η ακρίβεια των στοιχείων και η ύπαρξη πραγματικών γεγονότων. Επίσης είναι πλέον απαραίτητο να περιλαμβάνεται στον τίτλο ο όρος «Ανεξάρτητος» ώστε να διευκρινίζεται ότι ο έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων έγινε από πρόσωπο ή εταιρία η οποία έχει αντικειμενική στάση απέναντι στην ελεγχόμενη εταιρία.

Ως προς τον αποδέκτη της έκθεσης αυτός θα πρέπει να αναφέρεται είτε η Γενική Συνέλευση μιας εταιρίας είτε είναι το Διοικητικό Συμβούλιο είτε ο φορέας που έκανε την ανάθεση του ελέγχου π.χ. μια τράπεζα. Η έκθεση θα πρέπει να αποκαλύπτει το ακριβές όνομα της ελεγχόμενης μονάδας, όπως αναφέρεται στο καταστατικό της, συμπεριλαμβανομένων και των συντμήσεων όπως ΑΕ, ΕΠΕ κλπ.

Η εισαγωγική παράγραφος της έκθεσης προσδιορίζει τις οικονομικές καταστάσεις οι οποίες ελέγχθηκαν καθώς και την ημερομηνία ή την περίοδο που καλύπτουν οι καταστάσεις αυτές, περιλαμβάνει μια δήλωση του ελεγκτή ότι την ευθύνη κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων έχει η διοίκηση της ελεγχόμενης οικονομικής μονάδας ενώ τέλος οριοθετεί την ευθύνη των ελεγκτών ως προς την διαμόρφωση και την διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων.

Η παράγραφος σκοπού (η οποία είναι η δεύτερη παράγραφος της έκθεσης) γνωστοποιεί στους χρήστες της έκθεσης την έκταση του ελέγχου. Περιλαμβάνει δήλωση του ελεγκτή ότι ο έλεγχος πραγματοποιήθηκε με βάση τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα διεθνή και υπογραμμίζει το γεγονός ότι ο έλεγχος παρέχει διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Τέλος, γνωστοποιεί στους χρήστες της έκθεσης ότι ο έλεγχος περιλαμβάνει εξέταση αποδεικτικών στοιχείων σε δειγματοληπτική βάση καθώς και αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν και των εκτιμήσεων της διοίκησης της ελεγχόμενης οικονομικής μονάδας.

Στην παράγραφο διατύπωσης του συμπεράσματος του ελέγχου περιλαμβάνεται η γνώμη του ελεγκτή για την ακριβοδίκαιη απεικόνιση της οικονομικής θέσης της ελεγχόμενης επιχείρησης από τις οικονομικές καταστάσεις βασισμένη σε ελεγκτικά

τεκμήρια. Η χρησιμοποίηση, στην αρχή της παραγράφου, της έκφρασης "κατά τη γνώμη μας" δεν μειώνει την ευθύνη του ελεγκτή απλά οριοθετεί την ευθύνη του και διευκρινίζει ότι ο ελεγκτής εκφράζει τη γνώμη του με επαγγελματισμό και εξειδίκευση και με βάση τα γεγονότα και τα συμπεράσματα στα οποία κατέληξε σύμφωνα με τα ελεγκτικά πρότυπα και προβλεπόμενες διαδικασίες ελέγχου. Αν η γνώμη του ελεγκτή δεν είναι θεμελιωμένη σε στέρεα βάση ελεγκτικών προτύπων ή ο ίδιος ο ελεγκτής δεν πιστεύει στην ορθότητα της γνώμης του τότε μπορεί να κηρυχθεί ένοχος ή να του αναγνωριστεί ευθύνη αποζημίωσης όλων όσων ζημιώθηκαν εξαιτίας της γνώμης αυτής.

Σε ότι αφορά την χρονολόγηση της έκθεσης επισημαίνεται η ευθύνη του ελεγκτή να χρονολογεί την έκθεση ελέγχου με την ημερομηνία της ουσιαστικής ολοκλήρωσης του ελέγχου. Η χρονολόγηση της έκθεσης έπεται πάντοτε της ημερομηνίας έγκρισης και υπογραφής των οικονομικών καταστάσεων από την διοίκηση του ελεγχόμενου οργανισμού αφού σε περίπτωση που συμβεί το αντίθετο η εκπλήρωση των υποχρεώσεων του Ελεγκτή χαρακτηρίζεται ως ανεπαρκής. Η χρονολόγηση της έκθεσης είναι εξαιρετικά σημαντική αφού έτσι δηλώνεται τόσο ο χρόνος τερματισμού της ευθύνης του ελεγκτή για αποκάλυψη και γνωστοποίηση γεγονότων μεταγενέστερων του ισολογισμού όσο και ο χρόνος ολοκλήρωσης της επιτόπιας εργασίας στις εγκαταστάσεις της ελεγχόμενης οικονομικής μονάδας.

Τέλος, σχετικά με τα στοιχεία του ελεγκτή και της ελεγκτικής εταιρίας αναφέρεται ότι η έκθεση ελέγχου θα πρέπει να καταλήγει με το ονοματεπώνυμο, τη διεύθυνση και τον αριθμό μητρώου ΣΟΕΛ του ελεγκτή, καθώς και το όνομα της ελεγκτικής εταιρίας την οποία δεσμεύει ο ελεγκτής και τον ΑΜ ΣΟΕΛ της εταιρίας. Επίσης είναι αυτονόητο ότι η έκθεση ελέγχου θα πρέπει να φέρει και την ιδιόγραφη ή έντυπη υπογραφή του ελεγκτή.

2.1.5 Διαφοροποιημένες εκθέσεις

Στις εκθέσεις των ελεγκτών πολλές φορές προστίθεται στο τέλος μια παράγραφος που αφορά θέματα που μπορεί να επηρεάζουν ή να μην επηρεάζουν την γνώμη του ελεγκτή. Θέματα που δεν επηρεάζουν τη γνώμη του ελεγκτή είναι θέματα έμφασης όπως: αβέβαια έκβαση αγωγής σε εξέλιξη η οποία δεν αξιολογείται ως ουσιαστική, αβέβαια δυνατότητα συνέχισης της δραστηριότητας και αβέβαια έκβαση μελλοντικών φορολογικών ελέγχων. Από την άλλη μεριά θέματα που επηρεάζουν τη γνώμη του ελεγκτή είναι θέματα που έχουν να κάνουν με σύμφωνη γνώμη με εξαιρέσεις (περιορισμός του εύρους του πεδίου του ελέγχου, σημαντικό λάθος, σημαντική

παράλειψη) ή με άρνηση γνώμης (ιδιαίτερα σημαντικό λάθος ή παράλειψη). Στην περίπτωση της αβέβαιης αγωγής σε εξέλιξη, ο ελεγκτής για να μην διατυπώσει επιφύλαξη κρίνει με βάση τα διαθέσιμα αποδεικτικά στοιχεία ότι η ουσιαστικότητα της έκβασης της αγωγής δεν είναι σημαντική. Αν όμως ο ελεγκτής κρίνει ότι η ουσιαστικότητα της έκβασης είναι σημαντική τότε θα πρέπει να διατυπώσει γνώμη με εξαίρεση ή εξαιρέσεις (επιφυλάξεις). Σε πολλές περιπτώσεις μάλιστα οι ίδιες οι ελεγχόμενες επιχειρήσεις αναφέρουν στις σημειώσεις του ισολογισμού τα στοιχεία της αβεβαιότητας της έκβασης μια δικαστικής διαμάχης και ο ελεγκτής στην έκθεσή του κάνει αναφορά σ' αυτή τη συγκεκριμένη σημείωση χωρίς να διατυπώνει επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου. Στην περίπτωση που ο ελεγκτής διαπιστώσει ύπαρξη αβεβαιότητας ως προς τη δυνατότητα της εταιρίας να συνεχίσει τη δραστηριότητα της τότε θα πρέπει να συμπεριλάβει στην έκθεση σύμφωνης γνώμης μία επεξηγηματική παράγραφο ή εναλλακτικά να αποφασίσει τη διατύπωση αρνητικής γνώμης. Ο ελεγκτής θα κρίνει ο ίδιος αν θα προχωρήσει ή όχι στην διατύπωση αρνητικής γνώμης ανάλογα με τα δεδομένα της κάθε περίπτωσης. Σε κάθε περίπτωση, η μορφή της πρόσθετης παραγράφου η οποία συνιστάται στους ελεγκτές να προσαρτάται στο τέλος της έκθεσης υπάρχει στο Ελληνικό Ελεγκτικό Πρότυπο 7700.

2.1.6 Αντιστοίχιση ελληνικής και αγγλικής ορολογίας

- Η αντιστοίχιση της αγγλικής ορολογίας με την ελληνική έχει γίνει για να διευκολυνθεί η μετάφραση των εκθέσεων ελέγχου στην αγγλική γλώσσα. Έτσι οι ελληνικοί όροι Πιστοποιητικό Με Σύμφωνη Γνώμη και Διαφοροποιημένα Πιστοποιητικά έχουν μεταφραστεί αντίστοιχα ως Unqualified Opinion και Modified Reports.
- Σημειώνεται ότι οι συντμήσεις δεν θα πρέπει να μεταφράζονται ως “SA”, “AG” ή “Limited” κλπ. δεδομένης της σύγχυσης που είναι δυνατό να προκληθεί στον αναγνώστη. Ο αναγνώστης είναι πιθανό να παραπλανηθεί εάν λάβει ως δεδομένο ότι η συγκεκριμένη εταιρία έχει τα χαρακτηριστικά γνωρίσματα και διέπεται από τους ίδιους νόμους και κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης όπως μια αντίστοιχη, για παράδειγμα, γαλλική, γερμανική ή αγγλική εταιρία.

- Στον βαθμό όμως που κρίνεται αναγκαίο μπορεί να παρατεθεί η εξής μεταφραστική υποσημείωση: «A Greek “anonymos eteria” (AE) is broadly similar to a French “societe anonyme” or a German “Aktiengesellschaft”» ή «A Greek “eteria periorismenis efthynis (EPE) is broadly similar to a French “societe a responsabilite limitee” or a German “Gesellschaft mit beschränkter Haftung”» Η υποκατάσταση της σύντηξης «ΑΕ» με συντμήσεις που δεν είναι κατανοητές από πρόσωπα που δεν γνωρίζουν την ελληνική γλώσσα δεν συνίσταται.

2.1.7 Συνδυασμένη έκθεση ελέγχου επί ενοποιημένων και μη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Το Ελληνικό Ελεγκτικό Πρότυπο 7700 περιλαμβάνει ένα παράδειγμα «συνδυασμένου» πιστοποιητικού ελέγχου ενώ παρατίθεται και το αγγλικό λεκτικό του «συνδυασμένου» πιστοποιητικού ελέγχου «χωρίς εξαιρέσεις» για την διευκόλυνση της μετάφρασης του.

2.1.8 Διαφοροποιημένη έκθεση ελέγχου επί ενοποιημένων και μη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

Οι γενικοί κανόνες που ακολουθούνται κατά τη σύνταξη διαφοροποιημένων, συνδυασμένων εκθέσεων ελέγχου είναι ίδιοι με εκείνους που ισχύουν για τις διαφοροποιημένες απλές εκθέσεις ελέγχου, με εξαίρεση το ότι από το λεκτικό της έκθεσης πρέπει να προκύπτουν με ευκρίνεια οι διαφοροποιήσεις που αφορούν τα μη ενοποιημένα κονδύλια και εκείνες που αφορούν τα ενοποιημένα κονδύλια.

2.1.9 Έκθεση επισκόπησης

Η έκθεση επισκόπησης δεν συνθέτει έκθεση ελέγχου αφού το εύρος της εργασίας που επιτελείται είναι σαφέστατα μικρότερο από αυτό που επιτελείται στα πλαίσια έκδοσης μιας έκθεσης ελέγχου όπου στόχος είναι η διαμόρφωση και διατύπωση ολοκληρωμένης γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων.

2.1.10 Διαφοροποιημένη έκθεση επισκόπησης

Οι γενικοί κανόνες που ακολουθούνται κατά τη σύνταξη διαφοροποιημένων εκθέσεων επισκόπησης είναι ανάλογοι εκείνων που ισχύουν για τις διαφοροποιημένες εκθέσεις ελέγχου. Ο ελεγκτής μέσω της διαφοροποιημένης έκθεσης επισκόπησης εφιστά την προσοχή των μετόχων σε κάποια θέματα χωρίς να χρειαστεί να διατυπώσει κάποια επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα της επισκόπησης. Σε περίπτωση που κάποιο πρόβλημα προϋπάρχει από τον χρόνο έκδοσης της αμέσως προηγούμενης έκθεσης ελέγχου και είχε γίνει αντικείμενο εξαίρεσης στην τότε διατυπωθείσα γνώμη, ο ελεγκτής θα πρέπει να επαναξιολογήσει την κατάσταση και αν αυτή δεν έχει διαφοροποιηθεί τότε έχει την υποχρέωση να επαναλάβει την εξαίρεση στην έκθεση επισκόπησης.

2.2 Τύποι εκθέσεων ελέγχου

Ο τύπος της έκθεσης ελέγχου μπορεί να είναι είτε συνοπτικός είτε εκτενής. Ο συνοπτικός τύπος έκθεσης ελέγχου αποτελείται από μια περίληψη της περιγραφής της έρευνας, της μεθοδολογίας και του σκοπού του ελέγχου και από τη διατύπωση της ανεξάρτητης και έγκυρης γνώμης των ελεγκτών πάνω στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Η έρευνα γίνεται σύμφωνα με τα γενικά παραδεκτά λογιστικά πρότυπα και τους κανόνες της ελεγκτικής πάνω στον Ισολογισμό, τα Αποτελέσματα Χρήσης, την κατάσταση διανομής κερδών και τις μεταβολές της περιουσιακής κατάστασης της επιχείρησης με έλεγχο των λογιστικών στοιχείων και γενικά με τήρηση όλων των ελεγκτικών διαδικασιών που κρίνονται απαραίτητες. Η εκτενής έκθεση ελέγχου περιέχει πληροφορίες συμπληρωματικές και αναλυτικές των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Οι ελεγκτές πρέπει να αναφέρουν τις πληροφορίες που χρησιμοποιήθηκαν, να τις έχουν ελέγξει, να έχουν γνώμη για την αξιοπιστία τους και γενικότερα να πάρουν την ευθύνη για την χρησιμοποίησή τους. Ο έλεγχος που γίνεται στις συμπληρωματικές πληροφορίες είναι ίδιος με τα γενικά πρότυπα ελέγχου και οι πληροφορίες που χρησιμοποιούνται μπορεί να είναι : αριθμοδείκτες, στοιχεία του ισολογισμού, γενικό επίπεδο τιμών, πίνακες συνοπτικοί των εργασιών της επιχείρησης, της οικονομικής κατάστασης, αναλύσεις δαπανών κλπ.

2.3 Κατηγορίες εκθέσεων ελέγχου

Η έκθεση ελέγχου είτε θα περιέχει κάποια γνώμη είτε θα περιέχει την διαπίστωση του ελεγκτή ότι δεν μπορεί να εκφραστεί κάποια γνώμη. Στην δεύτερη περίπτωση θα πρέπει να αναφέρονται και οι λόγοι που οδήγησαν στην απουσία γνώμης. Οι εκθέσεις ελέγχου χωρίζονται σε τέσσερις βασικές κατηγορίες με βάση την γνώμη που είναι διατυπωμένη σε αυτές από τους ελεγκτές. Έτσι έχουμε: εκθέσεις ελέγχου με ανεπιφύλακτη γνώμη, εκθέσεις ελέγχου με γνώμη με επιφυλάξεις, εκθέσεις ελέγχου με αρνητική γνώμη και τέλος εκθέσεις ελέγχου με άρνηση γνώμης.

Η γνώμη του ελεγκτή πρέπει να αφορά την ειλικρίνεια των λογιστικών καταστάσεων τόσο της παρούσας όσο και της προηγούμενης χρήσης. Αν ο ελεγκτής δεν είχε ελέγξει ο ίδιος τα βιβλία της επιχείρησης και στην προηγούμενη χρήση οφείλει να συνεργαστεί με τον ελεγκτή της προηγούμενης χρήσης.

Στη συνέχεια αναφέρονται ορισμένα στοιχεία ξεχωριστά για κάθε μία από τις παραπάνω κατηγορίες έκφρασης γνώμης.

Η ανεπιφύλακτη γνώμη είναι και η πιο επιθυμητή από την πλευρά της επιχείρησης αφού μέσω αυτής αυξάνεται η αξιοπιστία των λογιστικών πληροφοριών και βελτιώνεται η θέση της έναντι των πιστωτών και των επενδυτών της. Επίσης, μέσω της ανεπιφύλακτης γνώμης, επιβεβαιώνεται η αποτελεσματική διαχείριση της επιχείρησης από την διοίκηση γεγονός που ενισχύει την θέση των μελών της διοίκησης έναντι στους μετόχους.

Σε μια προσπάθεια να ορίσουμε γενικά την έννοια της ανεπιφύλακτης γνώμης μπορούμε να πούμε ότι είναι η γνώμη ότι η οικονομική κατάσταση της επιχείρησης παρουσιάζεται κανονικά στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές της λογιστικής υπό την προϋπόθεση ότι δεν παρουσιάζονται σημαντικά εμπόδια κατά την εργασία των ελεγκτών και δεν διαπιστώνονται σημαντικά σφάλματα, παραλείψεις και ασάφειες.

Αναλυτικότερα, σημειώνεται ότι ο ελεγκτής εκφράζει ανεπιφύλακτη γνώμη στις περιπτώσεις εκείνες κατά τις οποίες: το ελεγκτικό του έργο είχε το βάθος και την έκταση που απαιτούν τα ελεγκτικά πρότυπα και οι ιδιαιτερότητες της επιχείρησης, οι τυχόν παραλείψεις ή νοθεύσεις που παρατήρησε κατά την αξιολόγηση του ελέγχου δεν ήταν ουσιώδεις, η επιχείρηση εφαρμόζει πιστά τους κανόνες και τις αρχές του Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και τέλος οι λογιστικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της επιχείρησης και τα αποτελέσματα των εργασιών της.

Σημειώνεται ότι οι ελεγκτές πολλές φορές προσθέτουν στο τέλος της έκθεσης ελέγχου, στην οποία εκφράζουν ανεπιφύλακτη γνώμη, μια παράγραφο, η οποία αναφέρεται σε μεταγενέστερο γεγονός, χωρίς απαραίτητα η γνώμη τους να είναι ανεπιφύλακτη και ως προς το γεγονός αυτό.

Οι εκθέσεις ελέγχου οι οποίες περιέχουν έκφραση γνώμης με επιφυλάξεις εκδίδονται από τον ελεγκτή όταν αυτός πιστεύει ότι οι οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν με ακρίβεια και καλοπιστία την πραγματική κατάσταση της επιχείρησης, θεωρεί όμως απαραίτητη την διατύπωση κάποιων επιφυλάξεων ως προς αυτές. Ο ελεγκτής εκφράζει απλά κάποιες επιφυλάξεις χωρίς όμως να αμφισβητεί την αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων.

Οι βασικότεροι λόγοι που μπορούν να οδηγήσουν στην διατύπωση σύμφωνης γνώμης με επιφυλάξεις είναι τυχόν περιορισμοί στο εύρος του πεδίου του ελέγχου, ασυμφωνία της παρουσίασης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με τις γενικά παραδεκτές αρχές της λογιστικής και η έλλειψη ανεξαρτησίας του ελεγκτή.

Στην συνέχεια αναφέρονται κάποιοι λόγοι που είναι δυνατόν να οδηγήσουν στην διατύπωση επιφυλάξεων :

- Ο σκοπός και η έκταση του ελέγχου περιορίζονται με υπαιτιότητα της ελεγχόμενης επιχείρησης.
- Ο ελεγκτής αδυνατεί να συγκεντρώσει αποδεικτικά στοιχεία ή να υλοποιήσει προγράμματα ελέγχου χωρίς υπαιτιότητα δική του ή της ελεγχόμενης επιχείρησης.
- Οι οικονομικές καταστάσεις δεν έχουν καταρτιστεί συμφών με τις γενικά παραδεκτές αρχές της λογιστικής.
- Οι λογιστικές αρχές που υιοθέτησε η ελεγχόμενη επιχείρηση δεν εφαρμόζονται με συνέπεια σε διαδοχικές οικονομικές χρήσεις.
- Επηρεάζεται η ανεξαρτησία του ελεγκτή.
- Υπάρχει αβεβαιότητα για γεγονότα που επηρεάζουν τις οικονομικές καταστάσεις και των οποίων οι επιπτώσεις δεν μπορούν να προσδιοριστούν.
- Υπάρχουν διαφωνίες για τον τρόπο απεικόνισης λογιστικών γεγονότων στις οικονομικές καταστάσεις ή για την επάρκεια των ενημερωτικών αποκαλύψεων που αναγράφονται στις σημειώσεις.
- Η επιχείρηση δεν συμμορφώνεται σε νομικές διατάξεις.

Γενικότερα, σημειώνεται ότι τα αίτια των επιφυλάξεων του ελεγκτή πρέπει να είναι τόσο σημαντικά ώστε η επίδρασή τους στην αξιοπιστία των λογιστικών καταστάσεων να δικαιολογεί την αναφορά τους αλλά από την άλλη να μην είναι τόσο σημαντικά ώστε να υποχρεώσουν τον ελεγκτή να διατυπώσει αντίθετη γνώμη. Η σημαντικότητα των αιτιών που προκαλούν τις επιφυλάξεις είναι καθαρά θέμα της επαγγελματικής κρίσης των ελεγκτών.

Οι εκθέσεις ελέγχου στις οποίες περιλαμβάνεται η αρνητική γνώμη του ελεγκτή συντάσσονται όταν οι ελεγκτές έχουν διαπιστώνουν ότι οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ελεγχόμενης επιχείρησης είναι αντικανονικές και δεν παρουσιάζουν την πραγματική της κατάσταση. Η έκφραση αρνητικής γνώμης είναι σχετικά σπάνια διότι οι επιχειρήσεις φροντίζουν να ακολουθούν επακριβώς τις υποδείξεις των λογιστών για σωστή παρακολούθηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αφού οι συνέπειές της στην απρόσκοπτη συνέχεια των εργασιών της επιχείρησης είναι δυσμενέστερες. Για τον λόγο αυτό θα πρέπει να γίνεται λεπτομερής και σχολαστικός έλεγχος ώστε να συγκεντρωθούν επαρκή και ικανοποιητικά αποδεικτικά στοιχεία τα οποία θα δικαιολογούν την έκφραση αρνητικής γνώμης.

Συγκεκριμένα, αντίθετη γνώμη εκφράζεται στις εκθέσεις ελέγχου στις περιπτώσεις που :

- Η κατάρτιση των λογιστικών καταστάσεων δεν είναι σύμφωνη με όσα προβλέπει το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο.
- Το σύστημα του εσωτερικού ελέγχου παρουσιάζει ουσιώδεις ελλείψεις, αδυναμίες ή είναι ανεπαρκές.
- Το λογιστικό σύστημα λειτουργεί αναποτελεσματικά.

Τα αίτια της ανεπάρκειας των λογιστικών στοιχείων που είναι δυνατόν να οδηγήσουν σε έκφραση αρνητικής γνώμης γίνονται γνωστά κατά τη διάρκεια του ελέγχου και κοινοποιούνται στη διοίκηση της ελεγχόμενης επιχείρησης μαζί με τις σχετικές υποδείξεις του ελεγκτή. Στις περισσότερες περιπτώσεις, η διοίκηση υιοθετεί τις υποδείξεις και λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για την βελτίωση της λειτουργίας του λογιστικού συστήματος. Έτσι, εάν ο ελεγκτής διαπιστώσει ότι το βελτιωμένο σύστημα ικανοποιεί της απαιτήσεις του τότε δεν έχει λόγο να διατυπώσει αρνητική γνώμη.

Τέλος, υπάρχουν και οι εκθέσεις ελέγχου μέσω των οποίων ο ελεγκτής δηλώνει ότι αδυνατεί να εκφράσει γνώμη για την αξιοπιστία και την κανονικότητα των οικονομικών καταστάσεων. Σε αυτή την περίπτωση έχουμε άρνηση γνώμης η οποία βέβαια δεν

αποτελεί αρνητική γνώμη και οι ελεγκτές θα πρέπει να έχουν σημαντικούς λόγους που θα δικαιολογούν την αντίδρασή τους να μην εκφράσουν απλά τις επιφυλάξεις τους αλλά να προβούν στην προσθήκη μιας ειδικής παραγράφου με τα αναλυτικά αίτια που οδήγησαν στην άρνηση γνώμης. Το πιο σύνηθες φαινόμενο είναι οι ελεγκτές να αρνούνται να εκφράσουν γνώμη όταν δεν είναι ικανοποιημένοι με το αποδεικτικό υλικό που συγκέντρωσαν και δεν έχουν ξεκάθαρη άποψη για την αξιοπιστία ή την αναξιπιστία των οικονομικών καταστάσεων.

Άλλες περιπτώσεις που υποχρεώνουν τους ελεγκτές να αρνηθούν την έκφραση γνώμης για τις οικονομικές καταστάσεις τις επιχείρησης είναι :

- Η περίπτωση που υπάρχουν σημαντικοί περιορισμοί στην ελεγκτική εργασία σε τέτοιο βαθμό που να μην είναι δυνατή η εφαρμογή βασικών ελεγκτικών προτύπων. Για παράδειγμα, τέτοιος περιορισμός θεωρείται το να μην επιτρέπουν οι ελεγχόμενες εταιρίες στους ελεγκτές να εξετάσουν χρηματοοικονομικές καταστάσεις θυγατρικών εταιριών, υποκαταστημάτων ή εταιριών στις οποίες έχουν γίνει σημαντικές επενδύσεις από την ελεγχόμενη εταιρεία.
- Η περίπτωση ύπαρξης σοβαρής αβεβαιότητας που επηρεάζει τη θέση της επιχείρησης.
- Η περίπτωση διάβρωσης της ανεξαρτησίας του ελεγκτή.
- Η περίπτωση σημαντικών αδυναμιών του συστήματος εσωτερικού ελέγχου.
- Η περίπτωση χρησιμοποίησης της εργασίας άλλου ελεγκτή.

Σε κάθε περίπτωση όταν ο ελεγκτής αρνείται να εκφράσει γνώμη είναι υποχρεωμένος να αναφέρει στην έκθεση ελέγχου όλους τους ουσιαστικούς λόγους που τον οδήγησαν σε αυτή την άρνηση. Η ουσιαστικότητα ενός σφάλματος, μιας παράλειψης ή μιας αδυναμίας των οικονομικών καταστάσεων εξαρτάται από το κατά πόσο επηρεάζεται από την γνώση αυτής η απόφαση ενός χρήστη ο οποίος διαθέτει ικανοποιητικές γνώσεις.

Υπάρχουν τέλος κάποιες εξαιρετικές περιπτώσεις όπου κατά τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης ο ελεγκτής δεν μπορεί να εκφράσει ανεπιφύλακτη γνώμη και καταφεύγει στην λύση της αρνητικής βεβαίωσης στην οποία να μην υπάρχει άρνηση έκφρασης γνώμης αλλά από την άλλη πλευρά υπάρχει και η παραδοχή του ελεγκτή ότι δεν υπάρχουν απτά στοιχεία που να τον κάνουν να αμφιβάλλει για την ορθότητα της γνώμης γεγονός που δημιουργεί σύγχυση και δυσκολία στον καθορισμό της ευθύνης του.

Ειδικές εκθέσεις ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών

Εκτός από τις παραπάνω θα πρέπει να αναφερθούν και κάποιες ακόμα ειδικές κατηγορίες εκθέσεων ορκωτών ελεγκτών. Γενικότερα, ο όρος «ειδικές εκθέσεις» χαρακτηρίζει όλες εκείνες τις εκθέσεις η διατύπωση των οποίων είναι διαφορετική από εκείνη της πρότυπης συνοπτικής έκθεσης ελέγχου. Σε αυτές περιλαμβάνονται οι εκθέσεις ελέγχου προς τις διοικητικές αρχές, οι αρνητικές εκθέσεις για μη ελεγμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, οι επιστολές προς τους διαχειριστές τίτλων, οι εκθέσεις ελέγχου για μη κερδοσκοπικούς οργανισμούς, οι εκθέσεις για μη ελεγμένα τριμηνιαία οικονομικά στοιχεία και τέλος οι εκθέσεις ελέγχου για χρηματοοικονομικές καταστάσεις ταμειακής βάσης. Στη συνέχεια θα παρουσιαστούν κάποια στοιχεία ξεχωριστά για κάθε τύπο ειδικής έκθεσης.

Αναφορικά με την έκθεση ελέγχου προς τις διοικητικές αρχές επισημαίνεται ότι δεν θα πρέπει να συγχέεται με την επιστολή των ελεγκτών προς την διοίκηση, η οποία είναι έγγραφο ανεπίσημο, και μέσω αυτής επισημαίνονται οι όποιες αδυναμίες του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και υποδεικνύονται λύσεις και βελτιώσεις. Ο εσωτερικός έλεγχος από την άλλη εξασφαλίζει τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης και την αξιοπιστία των λογιστικών της βιβλίων. Έτσι, εάν υπάρξει ταύτιση μεταξύ έκθεσης εσωτερικού ελέγχου και επιστολής προς τη διοίκηση παραμονεύει ο κίνδυνος παρεξηγήσεων και εμφάνισης ανεπιθύμητων συμπερασμάτων.

Σχετικά με τις αρνητικές εκθέσεις για μη ελεγμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις πρέπει γενικά να αναφερθεί ότι στις μη ελέγξιμες, δημοσιευμένες και μη, χρηματοοικονομικές καταστάσεις οι λογιστές δεν είναι υποχρεωμένοι να κάνουν έλεγχο ενώ είναι δυνατόν μια μη ελεγμένη χρηματοοικονομική κατάσταση να συνοδεύεται από άρνηση γνώμης. Επίσης δεν είναι υποχρεωτικό να περιλαμβάνονται υποσημειώσεις ή αποκαλύψεις πάνω σε σημαντικές πληροφορίες. Τέλος σαν έσχατη λύση αναφέρεται και η απόσυρση του ελεγκτή από την συνεργασία με την ελεγχόμενη επιχείρηση σε περίπτωση που θεωρηθεί ότι η εργασία που έχει αναλάβει δεν ικανοποιεί τις βασικές λογιστικές αρχές και δεν γίνεται αναθεώρηση του συστήματος.

Οι επιστολές προς τους διαχειριστές τίτλων είναι γνωστές και ως επιστολές διευκόλυνσης αφού περιλαμβάνουν :

- i. Μια δήλωση ανεξαρτησίας του ελεγκτή

- ii. Την γνώμη του ελεγκτή για το κατά πόσο η οικονομική θέση ανταποκρίνεται στις υπάρχουσες αρχές και παρουσιάζεται με συνέπεια αναφερόμενη και σε όποιες τυχόν μεταβολές που προέκυψαν και στέλλονται σε τράπεζες επενδύσεων που αναλαμβάνουν τη δημόσια εγγραφή τίτλων.

Αναφορικά με τις εκθέσεις ελέγχου για μη κερδοσκοπικούς οργανισμούς (όπως πανεπιστήμια, νοσοκομεία κλπ) πρέπει να επισημανθεί ότι η έρευνα στους οργανισμούς αυτούς γίνεται σύμφωνα με τα γενικώς παραδεκτά πρότυπα ελεγκτικής, δηλαδή με έλεγχο λογιστικών βιβλίων και στοιχείων και με διαδικασίες ανάλογες με την επικρατούσα κατάσταση.

Οι εκθέσεις για μη ελεγμένα τριμηνιαία οικονομικά στοιχεία αφορούν μόνο όσες εταιρίες είναι υποχρεωμένες να αναφέρουν τριμηνιαία οικονομικά στοιχεία σε υποσημείωση στις οικονομικές τους εκθέσεις με μόνη δυνατότητα την αναφορά, στην υποσημείωση αυτή, της ένδειξης «μη ελεγμένη θεώρηση». Η θεώρηση δεν αποτελεί έλεγχο και έχει μοναδικό στόχο την ενημέρωση των διευθυντών και της διοίκησης ενώ είναι περιορισμένη όσον αφορά τον ισολογισμό, τα αποτελέσματα χρήσης, την κατάσταση διανομής κερδών και την κατάσταση μεταβολής της περιουσιακής θέσης της επιχείρησης.

Τέλος, σχετικά με τις εκθέσεις ελέγχου που αφορούν χρηματοοικονομικές καταστάσεις ταμειακής βάσης σημειώνεται ότι αν και οι καταστάσεις ταμειακής βάσης δεν συντάσσονται σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές της λογιστικής το γεγονός αυτό δεν εμποδίζει τους ελεγκτές από το να εκφράζουν τη γνώμη τους. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις ταμειακής βάσης χρησιμοποιούνται μόνο από ορισμένους οργανισμούς και για ορισμένες οικονομικές χρήσεις αν και πολλές φορές δεν υπάρχει μεγάλη διαφοροποίηση σε σχέση με αυτές που συντάσσονται σε δεδουλευμένη βάση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 :

ΕΤΑΙΡΕΙΑ «ΝΕΜΕΣΙΣ ΕΚΔΟΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.»

3.1 Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών εταιρείας ΝΕΜΕΣΙΣ

Πριν ξεκινήσουμε την ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών της εταιρείας θα πρέπει να επισημάνουμε ότι η επιλογή των εταιριών «Νέμεσις εκδοτικές και εμπορικές επιχειρήσεις Α.Ε.», «Klueh facility management Ελλάς» και «Klueh human resources Ελλάς ΑΕΠΑ» έγινε τυχαία μέσα από ένα επίσης τυχαίο δείγμα επιχειρήσεων που μπορούν να χαρακτηριστούν “προβληματικές” εξαιτίας του μεγάλου αριθμού παρατηρήσεων που υπάρχουν στους ισολογισμούς τους.

Σε ότι αφορά τώρα την χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας ΝΕΜΕΣΙΣ κρίνεται απαραίτητη η παρουσίαση κάποιων βασικών αριθμοδεικτών που προκύπτουν από τα στοιχεία που βρίσκονται στους δημοσιευμένους ισολογισμούς και στα αποτελέσματα χρήσης της εν λόγω εταιρείας.

Στο σημείο αυτό αξίζει να αναφερθεί ότι η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών (financial ratio analysis) αποτελεί μια πολύ χρήσιμη μέθοδο για την εξέταση των συνθηκών χρηματοοικονομικής λειτουργίας των επιχειρήσεων, ιδιαίτερα μάλιστα στις περιπτώσεις όπου ο αναλυτής δεν έχει στη διάθεσή του λεπτομερείς πληροφορίες για τις συνθήκες χρηματοοικονομικής λειτουργίας των εξεταζόμενων επιχειρήσεων.

Αναλυτικά παρουσιάζονται οι δείκτες Συνολικής Αποδοτικότητας, Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, Δανειακής Επιβάρυνσης, Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων και τέλος ο δείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων.

3.1.1 Συνολική Αποδοτικότητα

Η Συνολική Αποδοτικότητα αντανακλά την ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη. Παρατηρούμε μια πτωτική τάση του δείκτη μέχρις ότου να πάρει την ελάχιστη τιμή του (0,45) το 2006. Ακολουθεί μια αύξηση τα δύο επόμενα χρόνια κ τέλος την τελευταία χρονιά ο δείκτης μειώνεται και πάλι. Στον παρακάτω πίνακα βλέπουμε την διαχρονική εξέλιξη του δείκτη.



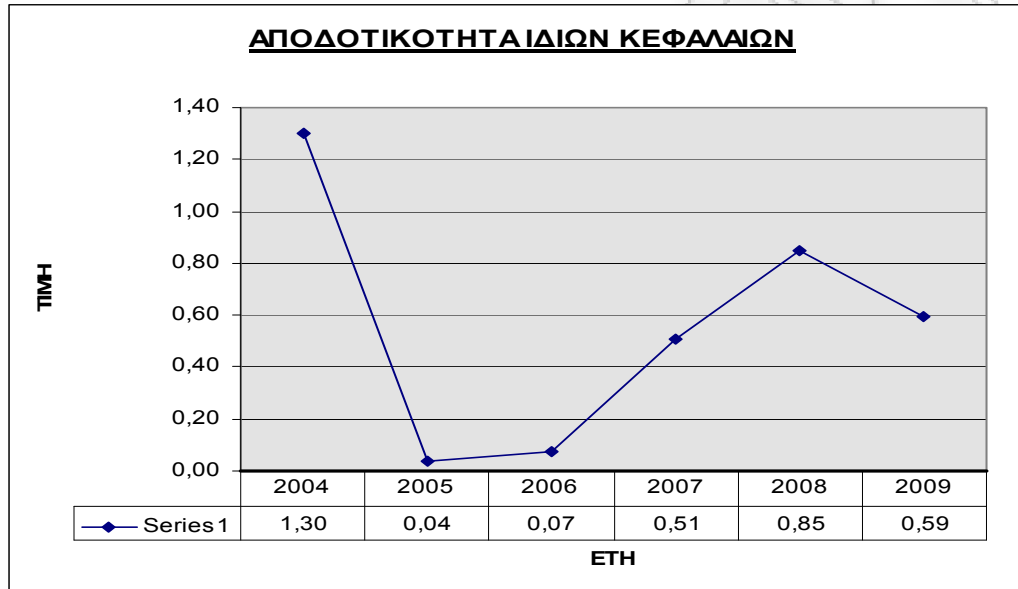
3.1.2 Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους εκφράζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί μία επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της ενώ μπορούμε να πούμε ότι δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Ο δείκτης παίρνει την κατώτερη τιμή του το 2006 (0,94) και την ανώτερή του το 2008 (17,30).



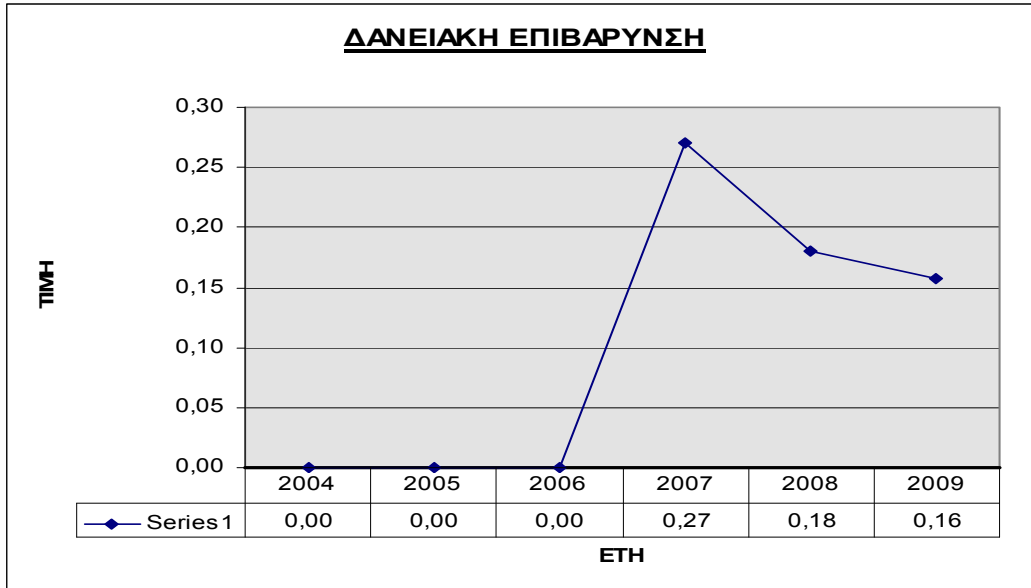
3.1.3 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων εκφράζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη για το κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησής ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ο δείκτης παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2004 (1,30) και την κατώτερή του το 2005 (0,04).



3.1.4 Δανειακή Επιβάρυνση

Ο δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης δείχνει τη σχέση μεταξύ των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Ο δείκτης παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2007 (27%) ενώ μέχρι και το 2006 η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί ξένα κεφάλαια. Μετά το 2007 ο δείκτης ακολουθεί συνεχώς καθοδική πορεία. Στον πίνακα στην επόμενη σελίδα βλέπουμε την διαχρονική εξέλιξη του δείκτη.



3.1.5 Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο δείκτης αυτός δίνει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις από πωλήσεις. Ο δείκτης έχει μια συνεχόμενη αυξητική τάση ενώ παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2009 (957 μέρες).



Παρατηρούμε ότι ενώ το 2004 η επιχείρηση κατάφερε να εισπράττει τις απαιτήσεις της μέσα σε περίπου 8 μήνες, το 2009 η χρονική διάρκεια είσπραξης προσέγγιζε πλέον τα 2,5 χρόνια (32 μήνες περίπου).

3.1.6 Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης εκφράζει μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της. Ο δείκτης έχει μια συνεχόμενη αυξητική τάση ενώ παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2009 (335 μέρες).



Παρατηρούμε ότι ενώ το 2004 η επιχείρηση κατάφερε να εξοφλεί τους προμηθευτές της μέσα σε περίπου 4 μήνες, το 2009 η χρονική διάρκεια αποπληρωμής προσέγγιζε πλέον τον ένα χρόνο (11 μήνες περίπου). Στο ενδιάμεσο ο παραπάνω δείκτης ήταν σχεδόν 6 μήνες για το 2005, 9 μήνες για το 2006 και περίπου 10 μήνες για τα έτη 2007 και 2008.

3.2 Παρατηρήσεις με βάση τις εκθέσεις ελέγχου των ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών για τα εξεταζόμενα έτη.

Στον ισολογισμό που αναφέρεται στην διαχειριστική περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2003 ως τις 31^η Δεκεμβρίου 2003 σημειώνονται οι παρακάτω παρατηρήσεις:

1. Οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών, που περιλαμβάνονται στον λογαριασμό του ενεργητικού Γ- III. 2 «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις», εκτός από μία με αξία κτήσεως 46.955,25 ευρώ δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Σημειώνεται επίσης ότι στο υπόλοιπο του λογαριασμού αυτού περιλαμβάνεται και ποσό 2.068.965,53 ευρώ που αφορά συμμετοχή σε εταιρεία επενδύσεων του εξωτερικού, η οποία αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως της και δεν μας παρασχέθηκαν στοιχεία για τον προσδιορισμό της τρέχουσας αξίας αυτής. Οι υπόλοιπες συμμετοχές που περιλαμβάνονται στο ποσό αυτό, αποτιμήθηκαν στο ποσό που είχαν αποτιμηθεί την 31.12.2002. Εάν η αποτίμηση γινόταν στην τρέχουσα αξία τους θα προέκυπταν ζημίες σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως συνολικού ποσού 40.743,65 ευρώ με ισόποση μείωση της καθαρής θέσης της εταιρείας.
2. Μεταξύ των απαιτήσεων που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς του Ισολογισμού Δ. II. 1 «Πελάτες» και Δ. II. 11 «Χρεώστες διάφοροι», περιλαμβάνονται και απαιτήσεις συνολικού ποσού 208.743,65 ευρώ, οι οποίες βρίσκονται σε καθυστέρηση για μεγάλο χρονικό διάστημα. Για τις απαιτήσεις αυτές αλλά και για τις επισφαλείς και επίδικες απαιτήσεις από αξιόγραφα σε καθυστέρηση που εμφανίζονται στον Ισολογισμό, οι προβλέψεις που έχουν σχηματιστεί δεν είναι επαρκείς και θα έπρεπε, κατά τη γνώμη μας, να είναι μεγαλύτερες κατά ποσό 150.000 ευρώ περίπου.
3. Από το υπόλοιπο του λογαριασμού του Ενεργητικού Ε. 1 «Έξοδα επομένων χρήσεων», ποσό 379.000 ευρώ έπρεπε να βαραίνει τα αποτελέσματα της παρούσας χρήσεως και ποσό 514.400 ευρώ τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων με αντίστοιχη μείωση της καθαρής θέσης της εταιρείας γιατί τα στοιχεία που μας παρασχέθηκαν για την μεταφορά αυτή δεν κρίθηκαν από μέρος μας επαρκή.

4. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί για τις φορολογικές της υποχρεώσεις μέχρι και την χρήση 1999, επομένως τα ποσά που καταβλήθηκαν για τις επόμενες χρήσεις 2000 – 2003 δεν έχουν καταστεί οριστικά. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και τα στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν, μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2003 καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η Εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

➤ Οι παραπάνω παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών θα προκαλέσουν τις εξής αναπροσαρμογές στον ισολογισμό της εταιρείας:

A) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» κατά 40.743,65 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

B) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Πελάτες» κατά 150.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Γ) Μείωση του μεταβατικού λογαριασμού του ενεργητικού «Έξοδα επομένων χρήσεων» κατά 893.400 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Στον ισολογισμό που αναφέρεται στην διαχειριστική περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2004 ως τις 31^η Δεκεμβρίου 2004 σημειώνονται οι παρακάτω παρατηρήσεις:

1. Το υπόλοιπο του λογαριασμού του Ενεργητικού Γ. ΙΙΙ -1 «Καταβολή για συμμετοχή σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» ποσού 645.634,63 ευρώ, αφορά καταβολή για αύξηση κεφαλαίου ανώνυμης εταιρείας, για την εκτίμηση της οικονομικής κατάστασης της οποίας δεν παρασχέθηκαν στοιχεία. Επίσης οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών, που περιλαμβάνονται στον λογαριασμό του ενεργητικού Γ- ΙΙΙ. 2 «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις», εκτός από μία με αξία κτήσεως 46.955,25 ευρώ δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Σημειώνεται επίσης ότι στο υπόλοιπο του λογαριασμού αυτού περιλαμβάνεται και ποσό 2.068.965,52 ευρώ που αφορά συμμετοχή σε εταιρεία επενδύσεων του εξωτερικού, η οποία αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως της και δεν μας παρασχέθηκαν στοιχεία για τον προσδιορισμό της τρέχουσας αξίας αυτής. Οι υπόλοιπες συμμετοχές που περιλαμβάνονται στο ποσό αυτό, αποτιμήθηκαν στο ποσό που είχαν αποτιμηθεί την 31.12.2002. Εάν η αποτίμηση γινόταν στην τρέχουσα αξία τους θα προέκυπταν ζημίες σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως συνολικού ποσού 53.806,66 ευρώ με ισόποση μείωση της καθαρής θέσης της εταιρείας.
2. Μεταξύ των απαιτήσεων που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς του Ισολογισμού Δ. ΙΙ. 1 «Πελάτες» και Δ. ΙΙ. 11 «Χρεώστες διάφοροι», περιλαμβάνονται και απαιτήσεις συνολικού ποσού 290.000 ευρώ, οι οποίες βρίσκονται σε καθυστέρηση για μεγάλο χρονικό διάστημα. Για τις απαιτήσεις αυτές αλλά και για τις επισφαλείς και επίδικες απαιτήσεις από αξιόγραφα σε καθυστέρηση που εμφανίζονται στον Ισολογισμό δεν έχουν σχηματιστεί προβλέψεις σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσης για ενδεχόμενη ζημιά από την μη είσπραξή τους. Η πρόβλεψη αυτή θα έπρεπε κατά τη γνώμη μας να ανέρχεται τουλάχιστον στο ποσό των 650.000 ευρώ περίπου.

3. Από το υπόλοιπο του λογαριασμού του Ενεργητικού Ε. 1 «Έξοδα επομένων χρήσεων», ποσό 893.400 ευρώ είχε μεταφερθεί στον λογαριασμό αυτό σε προηγούμενες χρήσεις ενώ έπρεπε να βαρύνει τα αποτελέσματα χρήσεως αυτών με αντίστοιχη μείωση της καθαρής θέσης της εταιρείας γιατί τα στοιχεία που μας παρασχέθηκαν για την μεταφορά αυτή δεν κρίθηκαν από μέρους μας επαρκή.
4. Η εταιρεία έχει περαιώσει τις φορολογικές της υποχρεώσεις μέχρι και την χρήση 2002, επομένως τα ποσά που καταβλήθηκαν για τις επόμενες χρήσεις 2003 και 2004 δεν έχουν καταστεί οριστικά. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και τα στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν, μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2004 καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η Εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.
- Οι παραπάνω παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών θα προκαλέσουν τις εξής αναπροσαρμογές στον ισολογισμό της εταιρείας:

A) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» κατά 53.806,66 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

B) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Πελάτες» κατά 650.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Στο σημείο αυτό πρέπει να σημειωθεί ότι η μεταβολή του λογαριασμού του ενεργητικού «Πελάτες» θα έπρεπε πρώτα να επηρεάσει τα αποτελέσματα χρήσης και στη συνέχεια μέσω των αποτελεσμάτων και το λογαριασμό του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο». Στην παρούσα εργασία επιλέξαμε να μεταβάλλουμε μόνο τους λογαριασμούς «Πελάτες» και «Αποτελέσματα εις νέο» αντίστοιχα στο ενεργητικό και στο παθητικό και να αφήσουμε αμετάβλητα την κατάσταση

αποτελεσμάτων αφού σε αντίθετη περίπτωση θα πρέπει κάθε φορά να μεταβάλλουμε και τα αποτελέσματα όλων των προηγούμενων χρήσεων.

Γ) Μείωση του μεταβατικού λογαριασμού του ενεργητικού «Έξοδα επομένων χρήσεων» κατά 893.400 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Στον ισολογισμό που αναφέρεται στην διαχειριστική περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2005 ως τις 31^η Δεκεμβρίου 2005 σημειώνονται οι παρακάτω παρατηρήσεις:

1. Το υπόλοιπο του λογαριασμού του Ενεργητικού Γ. ΙΙΙ -1 «Καταβολή για συμμετοχή σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις» ποσού 645.634,63 ευρώ, αφορά καταβολή για αύξηση κεφαλαίου ανώνυμης εταιρείας, οι οικονομικές κατάστασης της οποίας δεν ελέγχονται από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή. Επίσης στον λογαριασμό του ενεργητικού Γ- ΙΙΙ. 2 «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» περιλαμβάνεται ποσό 4.518.965,52 ευρώ που αφορά συμμετοχή σε εταιρεία επενδύσεων του εξωτερικού, η οποία αποτιμήθηκε στην αξία κτήσεως της και όχι στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ αξίας κτήσεως και τρέχουσας. Εάν η αποτίμηση γινόταν στην τρέχουσα αξία τους θα προέκυπταν ζημίες συνολικού ποσού 4.250.000 ευρώ με τις οποίες θα έπρεπε να επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα χρήσης με ισόποση μείωση της καθαρής θέσης της εταιρείας.
2. Μεταξύ των απαιτήσεων που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς του Ισολογισμού Δ. ΙΙ. 1 «Πελάτες» και Δ. ΙΙ. 11 «Χρεώστες διάφοροι», περιλαμβάνονται και απαιτήσεις συνολικού ποσού 556.000 ευρώ περίπου, οι οποίες βρίσκονται σε καθυστέρηση για μεγάλο χρονικό διάστημα. Για τις απαιτήσεις αυτές αλλά και για τις επισφαλείς και επίδικες απαιτήσεις από αξιόγραφα σε καθυστέρηση που εμφανίζονται στον Ισολογισμό συνολικού ποσού 1.385.000 ευρώ περίπου δεν έχουν σχηματιστεί προβλέψεις σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσης για ενδεχόμενη ζημιά από την μη είσπραξή τους. Το ύψος της πρόβλεψης αυτής θα έπρεπε κατά τη γνώμη μας να καλύπτει το 80% των απαιτήσεων αυτών με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσεως και ισόποση μείωση της καθαρής θέσης της εταιρείας.

3. Στο υπόλοιπο του λογαριασμού του Ενεργητικού Ε. 1 «Έξοδα επομένων χρήσεων», περιλαμβάνεται ποσό 2.002.200,53 ευρώ από το οποίο ποσό 981.200,53 ευρώ είχε μεταφερθεί στο λογαριασμό αυτό σε προηγούμενες χρήσεις και ποσό 1.021.000 ευρώ μεταφέρθηκε στην παρούσα χρήση. Τα ποσά αυτά έπρεπε να βαραίνουν τα αποτελέσματα των προηγούμενων και της παρούσας χρήσεως αντίστοιχα, με ισόποση μείωση της καθαρής θέσης της εταιρείας.
4. Η Εταιρεία αποδίδει της υποχρεώσεις της προς το Ελληνικό Δημόσιο και τα Ασφαλιστικά Ταμεία με καθυστέρηση και οι υποχρεώσεις που εμφανίζονται στους λογαριασμούς του Παθητικού είναι στο μεγαλύτερο μέρος τους ληξιπρόθεσμες. Στην επόμενη χρήση καταβλήθηκε ποσό 390.170,94 ευρώ με την καταβολή προστίμων και προσαυξήσεων συνολικού ποσού 83.404,34 ευρώ. Επίσης διακανονίστηκε ποσό 610.560,99 ευρώ με την επιβάρυνση προσαυξήσεων συνολικού ποσού 242.975,99 ευρώ, ενώ το ύψος των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων προς το Ελληνικό Δημόσιο που δεν έχουν διακανονιστεί ανέρχεται στο ποσό των 127.000 ευρώ και τα πρόστιμα και οι προσαυξήσεις για την εξόφληση αυτού του ποσού υπολογίζεται ότι θα ανέλθουν στο ποσό των 120.000 ευρώ. Για το ύψος των προστίμων και των προσαυξήσεων συνολικού ποσού 446.362,33 ευρώ δεν σχηματίστηκε σχετική πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσης τα οποία εμφανίζονται βελτιωμένα κατά το ποσό αυτό με ισόποση αύξηση της καθαρής θέσης της εταιρείας.
5. Επισημαίνεται επίσης το γεγονός ότι οι φορολογικές δηλώσεις της εταιρείας για της χρήσεις 2003 – 2005 δεν έχουν εξετασθεί από τις Φορολογικές Αρχές με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξεταστούν και θα οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και ως εκ τούτου δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και τα στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν, μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική

κατάσταση της εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005 καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η Εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση. Τέλος εφιστούμε την προσοχή σας στις σημειώσεις της εταιρείας κάτω από τον ισολογισμό και στο γεγονός ότι η Καθαρή Θέση της εταιρείας κατά την 31.12.2005 εφόσον ληφθούν υπόψη οι παραπάνω σημειώσεις καθίσταται αρνητική και συνεπώς συντρέχουν οι λόγοι εφαρμογής των άρθρων 47 και 48 του Ν. 2190/ 1920.

➤ Οι παραπάνω παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών θα προκαλέσουν τις εξής αναπροσαρμογές στον ισολογισμό της εταιρείας:

A) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» κατά 4.250.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

B) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Πελάτες» κατά 1.108.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Γ) Μείωση του μεταβατικού λογαριασμού του ενεργητικού «Έξοδα επομένων χρήσεων» κατά 2.002.200,53 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Δ) Αύξηση του λογαριασμού βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του παθητικού «Ασφαλιστικοί οργανισμοί» κατά 446.332,33 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Στον ισολογισμό που αναφέρεται στην διαχειριστική περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2006 ως τις 31^η Δεκεμβρίου 2006 σημειώνονται οι παρακάτω παρατηρήσεις:

1. Μεταξύ των απαιτήσεων που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς του Ισολογισμού Δ. ΙΙ. 1 «Πελάτες» και Δ. ΙΙ. 11 «Χρεώστες διάφοροι», περιλαμβάνονται και απαιτήσεις συνολικού ποσού 556.000 ευρώ περίπου, οι οποίες βρίσκονται σε καθυστέρηση για μεγάλο χρονικό διάστημα. Για τις απαιτήσεις αυτές αλλά και για τις επισφαλείς και επίδικες απαιτήσεις από αξιόγραφα σε καθυστέρηση που εμφανίζονται στον Ισολογισμό συνολικού ποσού 2.900.000 ευρώ περίπου δεν έχουν σχηματιστεί προβλέψεις σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσης για ενδεχόμενη ζημιά από την μη είσπραξή τους. Το ύψος της πρόβλεψης αυτής θα έπρεπε κατά τη γνώμη μας να καλύπτει το 80% των απαιτήσεων αυτών με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσεως και ισόποση μείωση της καθαρής θέσης της εταιρείας.
 2. Στο υπόλοιπο του λογαριασμού του Ενεργητικού Ε. 1 «Έξοδα επομένων χρήσεων», περιλαμβάνεται ποσό 500.000 ευρώ περίπου το οποίο έπρεπε να είχε βαρύνει τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων με ισόποση μείωση της Καθαρής Θέσης της εταιρείας.
- Οι παραπάνω παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών θα προκαλέσουν τις εξής αναπροσαρμογές στον ισολογισμό της εταιρείας:
- A) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Πελάτες» κατά 2.320.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».
 - B) Μείωση του μεταβατικού λογαριασμού του ενεργητικού «Έξοδα επομένων χρήσεων» κατά 500.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Στον ισολογισμό που αναφέρεται στην διαχειριστική περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2007 ως τις 31^η Δεκεμβρίου 2007 σημειώνονται οι παρακάτω παρατηρήσεις:

1. Η εταιρεία αποφάσισε από τα μισθώματα Leasing που καταβλήθηκαν στην παρούσα χρήση συνολικού ποσού 431.790,95 ευρώ και όσα καταβληθούν στις επόμενες χρήσεις, λόγω της χρηματοδοτικής μίσθωσης μηχανημάτων, να τα μεταφέρει στα έξοδα πολυετούς απόσβεσης και να τα αποσβένει με συντελεστή 20% ετησίως. Από τη αιτία αυτή τα αποτελέσματα χρήσεως εμφανίζονται αυξημένα κατά ποσό 345.432,96 ευρώ με ισόποση αύξηση της καθαρής θέσης.
2. Μεταξύ των απαιτήσεων που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς του Ισολογισμού Δ. ΙΙ. 1 «Πελάτες» και Δ. ΙΙ. 11 «Χρεώστες διάφοροι», περιλαμβάνονται και απαιτήσεις συνολικού ποσού 1.400.000 ευρώ περίπου, οι οποίες βρίσκονται σε καθυστέρηση για μεγάλο χρονικό διάστημα. Για τις απαιτήσεις αυτές αλλά και για τις επισφαλείς και επίδικες απαιτήσεις από αξιόγραφα σε καθυστέρηση που εμφανίζονται στον Ισολογισμό συνολικού ποσού 2.700.000 ευρώ περίπου δεν έχουν σχηματιστεί προβλέψεις σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσης για ενδεχόμενη ζημιά από την μη είσπραξη μέρους εξ' αυτών. Το ύψος της πρόβλεψης αυτής θα έπρεπε κατά τη γνώμη μας να καλύπτει το 80% των απαιτήσεων αυτών με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσεως και ισόποση μείωση της καθαρής θέσης της εταιρείας.
3. Στο υπόλοιπο του λογαριασμού του Ενεργητικού Ε. 1 «Έξοδα επομένων χρήσεων», το οποίο κατά το μεγαλύτερο μέρος του είχε μεταφερθεί στο λογαριασμό αυτό σε προηγούμενες χρήσεις έπρεπε να βαρύνει τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων κατά ποσό 603.317,45 ευρώ και κατά το υπόλοιπο ποσό των 107.229,64 ευρώ τα αποτελέσματα της παρούσας χρήσεως, με ισόποση μείωση της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας.
4. Η Εταιρεία στην παρούσα χρήση δεν σχημάτισε προβλέψεις αποζημιώσεως προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία και τις προβλέψεις που είχαν σχηματιστεί μέχρι την προηγούμενη χρήση συνολικού ποσού 110.883,57 ευρώ μετέφερε στα αποτελέσματα χρήσεως. Από την αιτία αυτή τα αποτελέσματα

χρήσεως εμφανίζονται αυξημένα κατά ποσό 107.946,51 ευρώ με ισόποση αύξηση της καθαρής θέσης της εταιρείας.

- Οι παραπάνω παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών θα προκαλέσουν τις εξής αναπροσαρμογές στον ισολογισμό της εταιρείας:

A) Μείωση από το σύνολο του λογαριασμού του ενεργητικού «Έξοδα εγκατάστασης» κατά 345.492,96 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

B) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Πελάτες» κατά 2.160.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Γ) Μείωση του μεταβατικού λογαριασμού του ενεργητικού «Έξοδα επομένων χρήσεων» κατά 710.547,09 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Δ) Αύξηση του λογαριασμού του παθητικού «Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού» κατά 107.946,51 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Στον ισολογισμό που αναφέρεται στην διαχειριστική περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2008 ως τις 31^η Δεκεμβρίου 2008 σημειώνονται οι παρακάτω παρατηρήσεις:

1. Η εταιρεία αποφάσισε από τα μισθώματα Leasing που καταβλήθηκαν στην παρούσα χρήση συνολικού ποσού 413.418,43 ευρώ και όσα καταβληθούν στις επόμενες χρήσεις, λόγω της χρηματοδοτικής μίσθωσης μηχανημάτων, να τα μεταφέρει στα έξοδα πολυετούς απόσβεσης και να τα αποσβένει με συντελεστή 20% ετησίως. Από τη αιτία αυτή τα αποτελέσματα χρήσεως εμφανίζονται αυξημένα κατά ποσό 244.376,47 ευρώ και η καθαρή θέση κατά 589.809,43 ευρώ αντίστοιχα.
2. Μεταξύ των απαιτήσεων που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς του Ισολογισμού Δ. ΙΙ. 1 «Πελάτες» και Δ. ΙΙ. 11 «Χρεώστες διάφοροι», περιλαμβάνονται και απαιτήσεις συνολικού ποσού 2.500.000 ευρώ περίπου, οι οποίες βρίσκονται σε καθυστέρηση για μεγάλο χρονικό διάστημα. Για τις απαιτήσεις αυτές αλλά και για τις επισφαλείς και επίδικες απαιτήσεις από αξιόγραφα σε καθυστέρηση που εμφανίζονται στον Ισολογισμό συνολικού ποσού 1.180.000 ευρώ περίπου δεν έχουν σχηματιστεί προβλέψεις σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσης για ενδεχόμενη ζημιά από την μη είσπραξη μέρους εξ' αυτών. Το ύψος της πρόβλεψης αυτής θα έπρεπε κατά τη γνώμη μας να καλύπτει το 80% των απαιτήσεων αυτών με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσεως και ισόποση μείωση της καθαρής θέσης της εταιρείας.
3. Στο υπόλοιπο του λογαριασμού του Ενεργητικού Ε. 1 «Έξοδα επομένων χρήσεων», το οποίο κατά το μεγαλύτερο μέρος του είχε μεταφερθεί στο λογαριασμό αυτό σε προηγούμενες χρήσεις έπρεπε να βαρύνει τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων με ισόποση μείωση της Καθαρής Θέσης της εταιρείας.
4. Η Εταιρεία στην παρούσα χρήση όπως και στην προηγούμενη δεν σχημάτισε προβλέψεις αποζημιώσεως προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Αν σχημάτιζε θα ανερχόταν στο ποσό των 103.660,07 ευρώ από το οποίο ποσό 15.994,15 ευρώ θα βάρυνε τα αποτελέσματα της παρούσας χρήσεως και ποσό 87.665,92 ευρώ τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων.

➤ Οι παραπάνω παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών θα προκαλέσουν τις εξής αναπροσαρμογές στον ισολογισμό της εταιρείας:

A) Μείωση από το σύνολο του λογαριασμού του ενεργητικού «Έξοδα εγκατάστασης» κατά 589.809,43 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

B) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Πελάτες» κατά 944.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Γ) Μείωση του μεταβατικού λογαριασμού του ενεργητικού «Έξοδα επομένων χρήσεων» κατά 710.547,09 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Δ) Αύξηση του λογαριασμού του παθητικού «Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού» κατά 103.660,07 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Στον ισολογισμό που αναφέρεται στην διαχειριστική περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2009 ως τις 31^η Δεκεμβρίου 2009 σημειώνονται οι παρακάτω παρατηρήσεις:

1. Η εταιρεία αποφάσισε από τα μισθώματα Leasing που καταβλήθηκαν στις προηγούμενες χρήσεις ποσού 845.209,38 ευρώ και στην παρούσα χρήση ποσού 396.564,73 ευρώ και όσα καταβληθούν στις επόμενες χρήσεις, λόγω της χρηματοδοτικής μίσθωσης μηχανημάτων, να τα μεταφέρει στα έξοδα πολυετούς απόσβεσης και να τα αποσβένει με συντελεστή 20% ετησίως. Από τη αιτία αυτή και από το γεγονός ότι δεν διενεργήθηκαν οι αποσβέσεις τα αποτελέσματα χρήσεως εμφανίζονται αυξημένα κατά ποσό 313.881,01 και η καθαρή θέση της εταιρείας κατά 903.690,4 ευρώ αντίστοιχα.
2. Μεταξύ των απαιτήσεων που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς του Ισολογισμού Δ. ΙΙ. 1 «Πελάτες» και Δ. ΙΙ. 11 «Χρεώστες διάφοροι», περιλαμβάνονται και απαιτήσεις συνολικού ποσού 1.900.000 ευρώ περίπου, οι οποίες βρίσκονται σε καθυστέρηση για μεγάλο χρονικό διάστημα. Για τις απαιτήσεις αυτές αλλά και για τις επισφαλείς και επίδικες απαιτήσεις από αξιόγραφα σε καθυστέρηση που εμφανίζονται στον Ισολογισμό συνολικού ποσού 1.180.000 ευρώ περίπου δεν έχουν σχηματιστεί προβλέψεις σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσης για ενδεχόμενη ζημιά από την μη είσπραξη μέρους εξ' αυτών. Το ύψος της πρόβλεψης αυτής θα έπρεπε κατά τη γνώμη μας να καλύπτει το 80% των απαιτήσεων αυτών με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσεως και ισόποση μείωση της καθαρής θέσης της εταιρείας.
3. Στο υπόλοιπο του λογαριασμού του Ενεργητικού Ε. 1 «Έξοδα επομένων χρήσεων», το οποίο κατά το μεγαλύτερο μέρος του είχε μεταφερθεί στο λογαριασμό αυτό σε προηγούμενες χρήσεις έπρεπε να βαρύνει τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων με ισόποση μείωση της Καθαρής Θέσης της εταιρείας.
4. Η Εταιρεία στην παρούσα χρήση όπως και στην προηγούμενη δεν σχημάτισε προβλέψεις αποζημιώσεως προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Αν σχημάτιζε θα ανερχόταν στο ποσό των 96.829,32 ευρώ από το οποίο ποσό 9.152,08 ευρώ θα βάρυνε τα αποτελέσματα της παρούσας χρήσεως και ποσό 87.677,24 ευρώ τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων.

➤ Οι παραπάνω παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών θα προκαλέσουν τις εξής αναπροσαρμογές στον ισολογισμό της εταιρείας:

A) Μείωση από το σύνολο του λογαριασμού του ενεργητικού «Έξοδα εγκατάστασης» κατά 903.690,40 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

B) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Πελάτες» κατά 944.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Γ) Μείωση του μεταβατικού λογαριασμού του ενεργητικού «Έξοδα επομένων χρήσεων» κατά 710.547,09 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Δ) Αύξηση του λογαριασμού του παθητικού «Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού» κατά 96.829,32 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

3.3 Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών εταιρείας ΝΕΜΕΣΙΣ μετά την αναπροσαρμογή των ισολογισμών της.

Στη συνέχεια παρουσιάζονται οι δείκτες Συνολικής Αποδοτικότητας, Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, Δανειακής Επιβάρυνσης, Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων και τέλος ο δείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων μετά την αναπροσαρμογή των ισολογισμών της εταιρείας με βάση τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών.

3.3.1 Συνολική Αποδοτικότητα

Η Συνολική Αποδοτικότητα αντανάκλα την ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη. Παρατηρούμε μια πτωτική τάση του δείκτη μέχρις ότου να πάρει την ελάχιστη τιμή του (0,53) το 2006. Ακολουθεί μια αύξηση τα δύο επόμενα χρόνια κ τέλος την τελευταία χρονιά ο δείκτης μειώνεται και πάλι (2,02). Στον παρακάτω πίνακα φαίνεται η διαχρονική εξέλιξη του δείκτη.



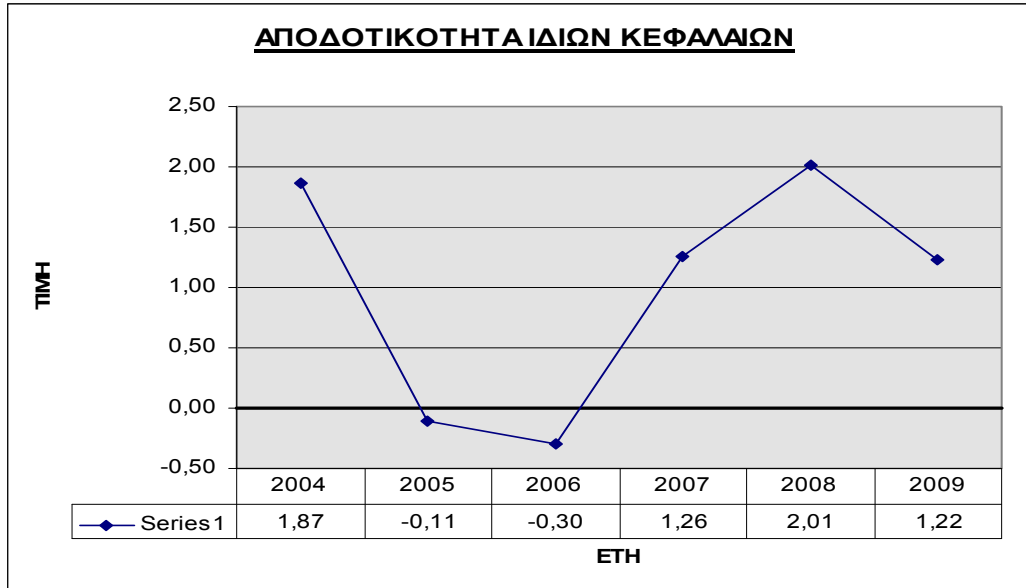
3.3.2 Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους εκφράζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί μία επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της ενώ μπορούμε να πούμε ότι δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Ο δείκτης παίρνει την κατώτερη τιμή του το 2006 (0,94) και την ανώτερή του το 2008 (17,30).



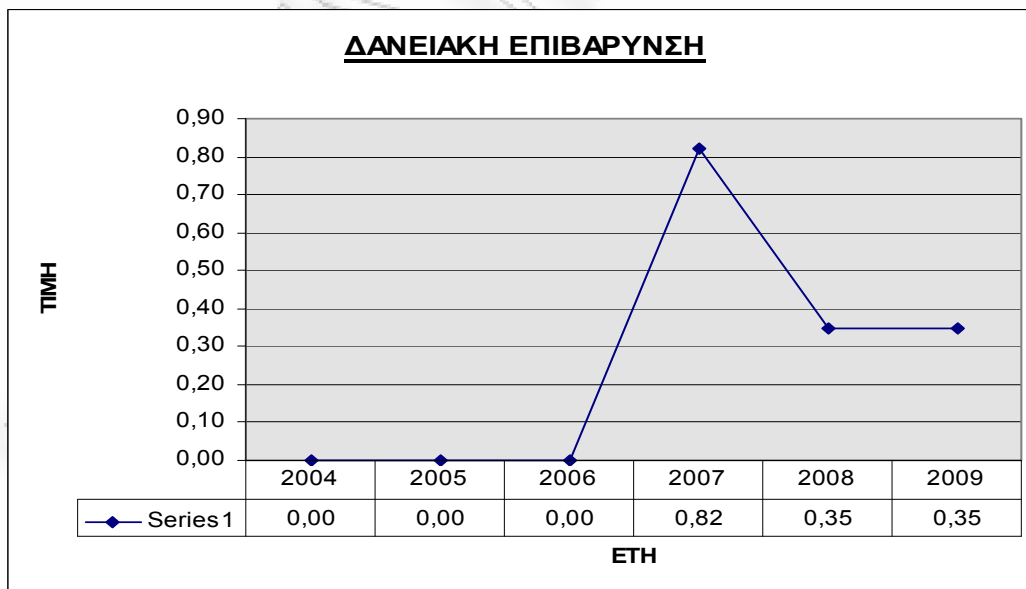
3.3.3 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων εκφράζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη για το κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ο δείκτης παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2008 (2,01) ενώ παρατηρούμε ότι τις χρονιές 2005 και 2006 ο δείκτης παίρνει αρνητική τιμή!



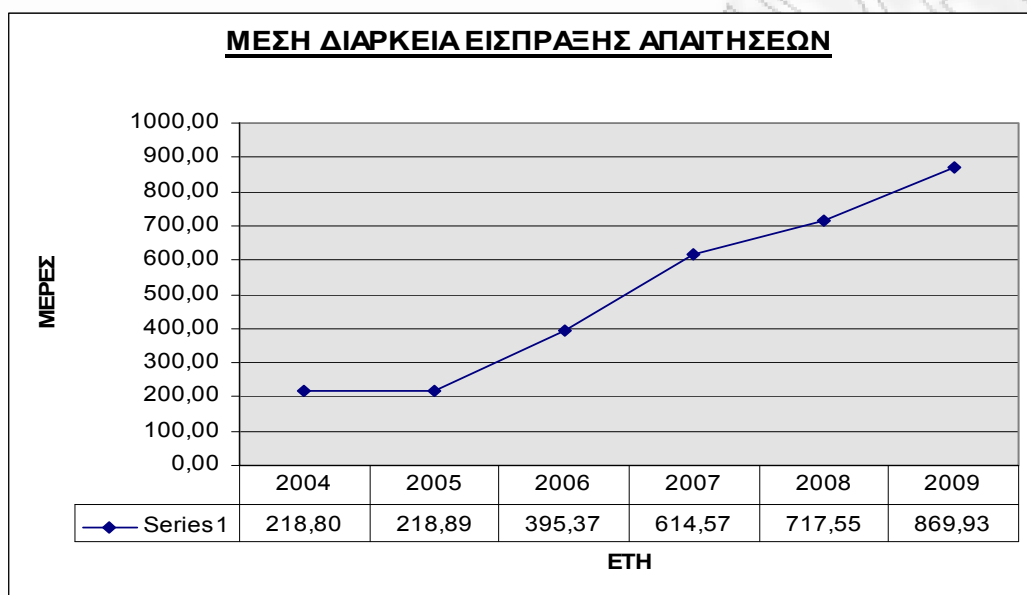
3.3.4 Δανειακή Επιβάρυνση

Ο δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης δείχνει τη σχέση μεταξύ των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Ο δείκτης παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2007 (82%) ενώ μέχρι και το 2006 η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί ξένα κεφάλαια.



3.3.5 Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο δείκτης αυτός δίνει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις από πωλήσεις. Ο δείκτης έχει μια συνεχόμενη αυξητική τάση ενώ παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2009 (περίπου 870 ημέρες).



Παρατηρούμε ότι ενώ το 2004 η επιχείρηση κατάφερε να εισπράττει τις απαιτήσεις της μέσα σε περίπου 7 μήνες, το 2009 η χρονική διάρκεια είσπραξης προσέγγιζε πλέον τα 2,5 έτη (29 μήνες περίπου).

3.3.6 Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης εκφράζει μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της. Ο δείκτης έχει μια συνεχόμενη αυξητική τάση ενώ παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2009 (περίπου 335 μέρες).



Παρατηρούμε ότι ενώ το 2004 η επιχείρηση κατάφερε να εξοφλεί τους προμηθευτές της μέσα σε περίπου 4 μήνες, το 2009 η χρονική διάρκεια αποπληρωμής προσέγγιζε πλέον τον ένα χρόνο (11 μήνες περίπου). Στο ενδιάμεσο ο παραπάνω δείκτης ήταν σχεδόν 6 μήνες για το 2005, 9 μήνες για το 2006 και περίπου 10 μήνες για τα έτη 2007 και 2008.

3.4 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στο παραπάνω κεφάλαιο εξετάσαμε την χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας «ΝΕΜΕΣΙΣ ΕΚΔΟΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.» για τα έτη 2004, 2005, 2006, 2007, 2008 και 2009 με βάση έξι πολύ σημαντικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες (συνολική αποδοτικότητα, μικτό περιθώριο κέρδους, αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων, δανειακή επιβάρυνση, μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων και μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων).

Η ανάλυση έγινε αρχικά χωρίς να ληφθούν υπόψη οι παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών και στη συνέχεια με βάση τις εκθέσεις ελέγχου αυτών. Συγκρίνοντας τις τιμές των εξεταζόμενων αριθμοδεικτών πριν και μετά την αναπροσαρμογή των οικονομικών μεγεθών στους ισολογισμούς της εταιρείας παρατηρούμε ότι :

- ✓ Η Συνολική Αποδοτικότητα της εταιρείας, έχοντας πλέον συνυπολογίσει τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών, λαμβάνει υψηλότερες τιμές σε όλα τα υπό εξέταση έτη. Έτσι, ενώ πριν την αναπροσαρμογή των ισολογισμών οι τιμές του παραπάνω αριθμοδείκτη ήταν : για το 2004 6,03%, για το 2005 4,53%, για το 2006 0,45%, για το 2007 3,33%, για το 2008 3,74% και για το 2009 1,75% τώρα ο αριθμοδείκτης παίρνει τις τιμές 6,84% για το 2004, 7,14% για το 2005, 0,53% για το 2006, 3,83% για το 2007, 4,28% για το 2008 και τέλος 2,02% για το 2009. Παρατηρούμε δηλαδή ότι η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη εμφανίζεται βελτιωμένη και επομένως εμφανίζεται μεγαλύτερη και η ανταμοιβή των επενδυτών-μετόχων και των πιστωτών για τα κεφάλαια που έχουν τοποθετήσει και για τους κινδύνους που έχουν αναλάβει.
- ✓ Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων έχει επηρεαστεί και αυτή σε κάποιο βαθμό από τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών. Πριν την αναπροσαρμογή των οικονομικών μεγεθών που επηρεάζονται από τις παρατηρήσεις οι τιμές του αριθμοδείκτη ήταν: 1,30% για το 2004, 0,04% για το 2005, 0,07% για το 2006, 0,51% για το 2007, 0,85% για το 2008 και τέλος 0,59% για το 2009. Λαμβάνοντας υπόψη τις παρατηρήσεις οι τιμές του αριθμοδείκτη διαμορφώνονται ως εξής: για το 2004 1,87%, για το 2007 1,26%, για το 2008 2,01%, για το 2009 1,22% ενώ βλέπουμε ότι για τα έτη 2005 και 2006 η αποδοτικότητα των ιδίων

κεφαλαίων παρουσιάζει μείωση και μάλιστα λαμβάνει αρνητικές τιμές της τάξης του -0,11% για το 2005 και του -0,30% για το 2006.

Πρέπει δηλαδή να επισημανθεί ότι η κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης παρουσιάζεται “λανθασμένα” με θετικό πρόσημο για τα δυο προαναφερθέντα έτη αφού σύμφωνα με την έκθεση των ορκωτών ελεγκτών η επιχείρηση δεν παρουσιάζει καθαρά κέρδη αλλά ζημίες. Ωστόσο για τα έτη 2004, 2007, 2008 και 2009 η κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης, η οποία παρέχει και μία ένδειξη για το κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος, εμφανίζεται βελτιωμένη.

- ✓ Η Δανειακή Επιβάρυνση της εταιρείας εμφανίζεται και αυτή επηρεασμένη από τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών αφού σαν ποσοστό παρουσιάζεται αυξημένη για τα έτη 2007, 2008 και 2009. Συγκεκριμένα, αν δεν λάβουμε υπόψη τις εκθέσεις ελέγχου των ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών η δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης είναι 27% για το 2007, 18% για το 2008 και 16% για το 2009 ενώ μετά την αναπροσαρμογή των ισολογισμών ο αριθμοδείκτης παίρνει τις τιμές 82%, 35% και 35% για τα αντίστοιχα έτη. Παρατηρούμε ότι οι μεταβολές του δείκτη είναι αρκετά σημαντικές γεγονός που επηρεάζει τόσο τους δανειστές όσο και του μετόχους της εταιρείας. Οι δανειστές της εταιρείας είναι πάντα περισσότερο ικανοποιημένοι όταν ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης παραμένει σε χαμηλά επίπεδα ενώ οι μέτοχοι από την πλευρά τις περισσότερες φορές επιθυμούν να γίνεται πλήρης εκμετάλλευση της δυνατότητας της εταιρείας να δανείζεται φτηνά ξένα κεφάλαια.
- ✓ Τέλος επηρεασμένος από τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών εμφανίζεται και ο δείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων. Συγκεκριμένα μετά την αναπροσαρμογή των οικονομικών μεγεθών ο δείκτης παίρνει χαμηλότερες τιμές για όλα τα εξεταζόμενα έτη. Έτσι για το 2004 η τιμή του δείκτη από τις 234 ημέρες που ήταν πριν γίνεται πλέον 219 ημέρες, για το 2005 από 244 ημέρες μετατρέπεται σε 219 ημέρες, για το 2006 από 464 σε 395, για το 2007 από 758 σε 615, για το 2008 από 839 σε 718 και τέλος για το 2009 από 957 ημέρες σε 870.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 :

Εταιρεία «KLUEH FACILITY MANAGEMENT ΕΛΛΑΣ»

4.1 Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών εταιρείας KLUEH FACILITY MANAGEMENT ΕΛΛΑΣ

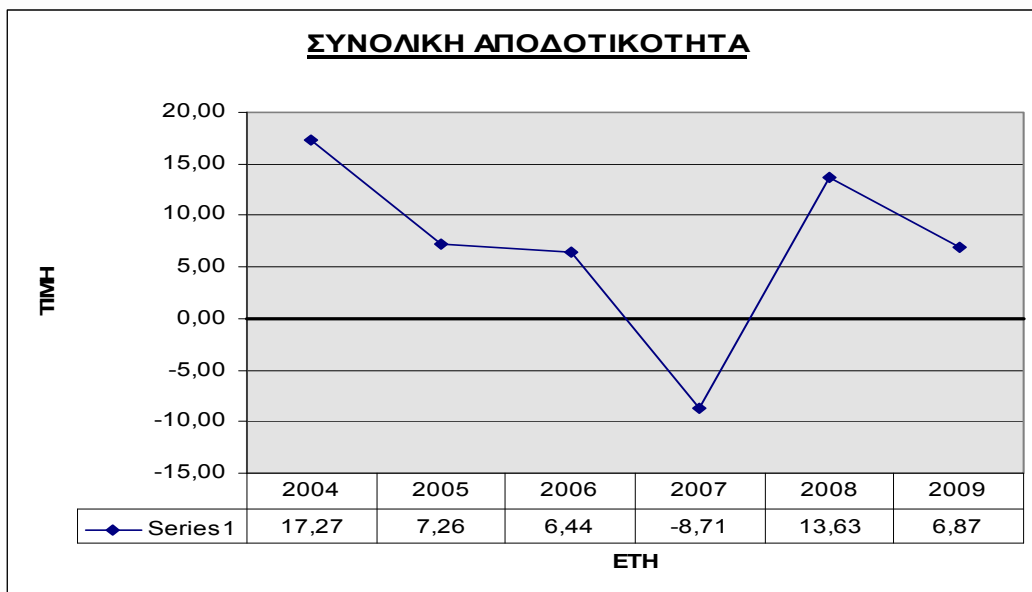
Για την καλύτερη κατανόηση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας κρίνεται απαραίτητη η παρουσίαση κάποιων βασικών αριθμοδεικτών που προκύπτουν από τα στοιχεία που βρίσκονται στους δημοσιευμένους ισολογισμούς και στα αποτελέσματα χρήσης της εν λόγω εταιρείας. Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών (financial ratio analysis) αποτελεί μια πολύ χρήσιμη μέθοδο για την εξέταση των συνθηκών χρηματοοικονομικής λειτουργίας των επιχειρήσεων, ιδιαίτερα μάλιστα στις περιπτώσεις όπου ο αναλυτής δεν έχει στη διάθεσή του λεπτομερείς πληροφορίες για τις συνθήκες χρηματοοικονομικής λειτουργίας των εξεταζόμενων επιχειρήσεων.

Αναλυτικά παρουσιάζονται οι δείκτες Συνολικής Αποδοτικότητας, Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, Δανειακής Επιβάρυνσης, Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων και τέλος ο δείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων χωρίς αρχικά να λαμβάνονται υπόψη οι εκθέσεις ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών .

4.1.1 Συνολική Αποδοτικότητα

Η Συνολική Αποδοτικότητα αντανακλά την ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη. Παρατηρούμε μια πτωτική τάση του δείκτη μέχρις ότου να πάρει την ελάχιστη τιμή του (-8,71) το 2007. Ακολουθεί μια αρκετά μεγάλη αύξηση την επόμενη χρονιά κ τέλος την τελευταία χρονιά ο δείκτης μειώνεται και πάλι στα επίπεδα του 6,87. Στον πίνακα παρακάτω φαίνεται η διαχρονική εξέλιξη του δείκτη.

Μελετώντας το δείκτη Συνολικής Αποδοτικότητας μπορούμε να προσδιορίσουμε τη σχέση μεταξύ κερδών και πωλήσεων ενώ αναλύοντας τον σε περιθώριο κέρδους και σε κυκλοφοριακή ταχύτητα μπορεί στη συνέχεια να επιλεγεί είτε η αύξηση του περιθωρίου κέρδους είτε η εξασφάλιση της μεγαλύτερης δυνατής κυκλοφοριακής ταχύτητας για την αύξηση εν τέλει της Συνολικής Αποδοτικότητας.



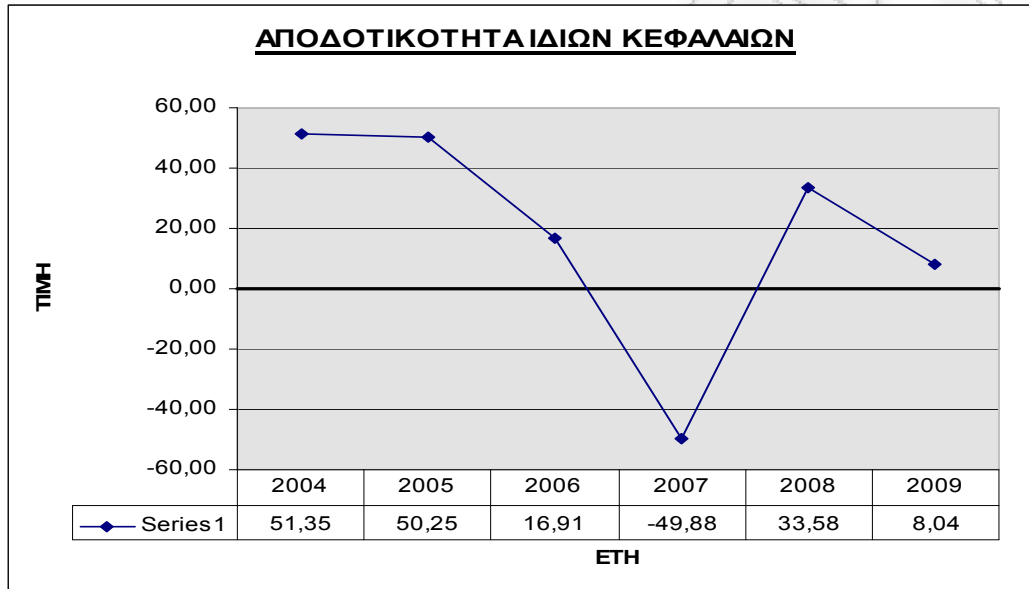
4.1.2 Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους εκφράζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί μία επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της ενώ μπορούμε να πούμε ότι δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Ο δείκτης παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2008 (5,89) και την κατώτερη του το 2007 (-2,93).



4.1.3 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων εκφράζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη για το κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησας ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ο δείκτης παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2004 (51,33) και την κατώτερή του το 2007 (-49,88).



4.1.4 Δανειακή Επιβάρυνση

Ο δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης δείχνει τη σχέση μεταξύ των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Ο δείκτης δεν υφίσταται για την συγκεκριμένη επιχείρηση αφού αυτή δεν χρησιμοποιεί καθόλου ξένα κεφάλαια.

Το γεγονός αυτό προκαλεί αρνητικές εντυπώσεις στους μετόχους – επενδυτές αφού μπορεί να βγει το συμπέρασμα ότι η επιχείρηση δεν επωφελήθηκε καθόλου της ευκαιρίας να δανειστεί ξένα κεφάλαια.

4.1.5 Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο δείκτης αυτός δίνει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις από πωλήσεις. Ο δείκτης έχει αρκετές διακυμάνσεις ενώ παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2008 (118 μέρες περίπου). Η κατώτερη τιμή που παίρνει ο δείκτης είναι 78 ημέρες περίπου, το 2006.



Παρατηρούμε ότι ενώ το 2004 η επιχείρηση κατάφερε να εισπράττει τις απαιτήσεις της μέσα σε λιγότερο από 3 μήνες, το 2009 η χρονική διάρκεια εισπράξης προσέγγιζε πλέον τους 3,5 μήνες. Στα ενδιάμεσα έτη ο δείκτης ήταν 3 μήνες για το 2005, περίπου 2,5 μήνες το 2006, σχεδόν 3 μήνες το 2007 ενώ το 2008 παίρνει την ανώτερη τιμή του η οποία αντιστοιχεί σε 4 περίπου μήνες.

4.1.6 Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης εκφράζει μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της. Ο δείκτης έχει μια συνεχόμενη αυξητική τάση μέχρι και το 2006 όπου και παίρνει την ανώτερή του τιμή (11,57) ενώ στη συνέχεια φθίνει μέχρι να πάρει την κατώτερή του τιμή το 2008 (4,83). Την επόμενη και τελευταία χρονιά παρατηρείται και πάλι μια μικρή αύξηση.



4.2 Παρατηρήσεις με βάση τις εκθέσεις ελέγχου των ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών για τα εξεταζόμενα έτη.

Στον ισολογισμό που αναφέρεται στην διαχειριστική περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2003 ως τις 31^η Δεκεμβρίου 2003 σημειώνονται οι παρακάτω παρατηρήσεις:

1. Το κονδύλι του λογ. Γ.ΙΙΙ.2 «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» περιλαμβάνει α) την αξία κτήσης μετοχών σε μια υπό εκκαθάριση Α.Ε β) την αξία αποτίμησης μεριδίων σε δύο Ε.Π.Ε και τρεις κοινοπραξίες
2. Η εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη αποζημίωσης λόγω εξόδου από την υπηρεσία του προσωπικού γιατί δεν υπήρχε κανένας από το προσωπικό που να θεμελιώνει δικαίωμα συνταξιοδότησεως μέχρι το τέλος της επόμενης χρήσεως. Εάν σχηματιζόταν τέτοια πρόβλεψη θα ανερχόταν σε ποσό 78.400 ευρώ από το οποίο 50.000 ευρώ περίπου θα αφορούσε την παρούσα χρήση.

- Οι παραπάνω παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών θα προκαλέσουν τις εξής αναπροσαρμογές στον ισολογισμό της εταιρείας:

A) Αύξηση του λογαριασμού του παθητικού «Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού» κατά 78.400 ευρώ και μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο» κατά 697,76 ευρώ, μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Τακτικό αποθεματικό κατά 5.731,04 ευρώ και τέλος μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Μερίσματα πληρωτέα» κατά 71.971,20 ευρώ.

Στον ισολογισμό που αναφέρεται στην διαχειριστική περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2004 ως τις 31^η Δεκεμβρίου 2004 σημειώνονται οι παρακάτω παρατηρήσεις:

1. Το κονδύλι του λογ. Γ.ΙΙΙ.2 «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» ποσού 176.644,93 περιλαμβάνει α) την αξία κτήσης μετοχών σε μια υπό εκκαθάριση Α.Ε β) την αξία αποτίμησης μεριδίων σε δύο Ε.Π.Ε και τέσσερις κοινοπραξίες. Αν γινόταν αποτίμηση με τις σχετικές διατάξεις θα προέκυπτε διαφορά υποτίμησης ποσού 95.150,33 ευρώ ποσό με το οποίο θα έπρεπε να επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα της παρούσας χρήσης.
2. Η εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη αποζημίωσης λόγω εξόδου από την υπηρεσία του προσωπικού γιατί δεν υπήρχε κανένας από το προσωπικό που να θεμελιώνει δικαίωμα συνταξιοδότησεως μέχρι το τέλος της επόμενης χρήσεως. Εάν σχηματιζόταν τέτοια πρόβλεψη θα ανερχόταν σε ποσό 128.100 ευρώ από το οποίο 49.700 ευρώ περίπου θα αφορούσε την παρούσα χρήση.
3. Για απαιτήσεις σε καθυστέρηση συνολικού ποσού ευρώ 172.000 η σχηματισθείσα πρόβλεψη κατά τη γνώμη μας υπολείπεται κατά ποσό ευρώ 161.918, ποσό με το οποίο θα έπρεπε να επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων.
4. Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά επομένως τα ποσά που καταβλήθηκαν για τις χρήσεις 2003 – 2004 δεν έχουν καταστεί οριστικά. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και τα στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν, μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν

υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2003 καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η Εταιρεία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

- Οι παραπάνω παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών θα προκαλέσουν τις εξής αναπροσαρμογές στον ισολογισμό της εταιρείας:

Α) Μείωση από το σύνολο του λογαριασμού του ενεργητικού «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» κατά 95.150,33 ευρώ και μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο» κατά 4.631,73 ευρώ, μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Τακτικό αποθεματικό κατά 4.342,34 ευρώ και τέλος μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Μερίσματα πληρωτέα» κατά 86.176,26 ευρώ.

Β) Αύξηση του λογαριασμού του παθητικού «Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού» κατά 128.100 ευρώ και ταυτόχρονη μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο» κατά 6.235,64 ευρώ, μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Τακτικό αποθεματικό κατά 5.846,06 ευρώ και τέλος μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Μερίσματα πληρωτέα» κατά 116.018,30 ευρώ.

Γ) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Πελάτες» κατά 161.918 ευρώ και ταυτόχρονη μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο» κατά 7.881,83 ευρώ, μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Τακτικό αποθεματικό κατά 7.389,40 ευρώ και τέλος μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Μερίσματα πληρωτέα» κατά 146.646,77 ευρώ.

Στον ισολογισμό που αναφέρεται στην διαχειριστική περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2005 ως τις 31^η Δεκεμβρίου 2005 σημειώνονται οι παρακάτω παρατηρήσεις:

1. Το υπόλοιπο του λογ. Γ.ΙΙΙ.2 «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» ποσού 176.644,93 περιλαμβάνει α) την αξία κτήσης μετοχών σε μια υπό εκκαθάριση Α.Ε β) την αξία αποτίμησης μεριδίων σε δύο Ε.Π.Ε εκ των οποίων η μία σε εκκαθάριση και τέσσερις υπό εκκαθάριση κοινοπραξίες. Αν γινόταν αποτίμηση με τις σχετικές διατάξεις θα προέκυπτε διαφορά υποτίμησης ποσού 138.614 ευρώ ποσό με το οποίο θα έπρεπε να επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα της παρούσας χρήσης.
2. Η εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη αποζημίωσης λόγω εξόδου από την υπηρεσία του προσωπικού γιατί δεν υπήρχε κανένας από το προσωπικό που να θεμελιώνει δικαίωμα συνταξιοδότησεως μέχρι το τέλος της επόμενης χρήσεως. Εάν σχηματιζόταν τέτοια πρόβλεψη θα ανερχόταν σε ποσό 292.000 ευρώ από το οποίο 96.000 ευρώ περίπου θα αφορούσε την παρούσα χρήση.
3. Για απαιτήσεις σε καθυστέρηση συνολικού ποσού ευρώ 114.000 η εταιρεία θα έπρεπε να σχηματίσει πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων συνολικού ποσού ευρώ 70.000 περίπου.

- Οι παραπάνω παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών θα προκαλέσουν τις εξής αναπροσαρμογές στον ισολογισμό της εταιρείας:

Α) Μείωση από το σύνολο του λογαριασμού του ενεργητικού «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» κατά 138.614 ευρώ και μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο» κατά 39.583,11 ευρώ, μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Τακτικό αποθεματικό κατά 6.649,57 ευρώ και τέλος μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Μερίσματα πληρωτέα» κατά 92.381,32 ευρώ.

Β) Αύξηση του λογαριασμού του παθητικού «Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού» κατά 292.000 ευρώ και ταυτόχρονη μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο» κατά 83.384,57 ευρώ, μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Τακτικό αποθεματικό κατά 14.007,78 ευρώ και τέλος μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Μερίσματα πληρωτέα» κατά 194.607,65 ευρώ.

Γ) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Πελάτες» κατά 114.000 ευρώ και ταυτόχρονη μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο» κατά 32.554,25 ευρώ, μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Τακτικό αποθεματικό κατά 5.468,79 ευρώ και τέλος μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Μερίσματα πληρωτέα» κατά 75.976,96 ευρώ.

Στον ισολογισμό που αναφέρεται στην διαχειριστική περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2006 ως τις 31^η Δεκεμβρίου 2006 σημειώνονται οι παρακάτω παρατηρήσεις:

1. Το υπόλοιπο του λογ. Γ.ΙΙΙ.2 «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» ποσού 88.200 ευρώ περιλαμβάνει την αξία κτήσης μετοχών σε μια υπό εκκαθάριση Α.Ε. Αν γινόταν αποτίμηση με τις σχετικές διατάξεις θα προέκυπτε διαφορά υποτίμησης ποσού 66.369,20 ευρώ ποσό με το οποίο θα έπρεπε να επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα της παρούσας χρήσης.
2. Η εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη αποζημίωσης του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Εάν σχηματιζόταν τέτοια πρόβλεψη θα ανερχόταν σε ποσό 281.000 ευρώ με το οποίο θα έπρεπε να επιβαρυνθούν τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων.
3. Για απαιτήσεις σε καθυστέρηση συνολικού ποσού ευρώ 498.000 η εταιρεία θα έπρεπε να σχηματίσει πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων συνολικού ποσού ευρώ 200.000 περίπου.
4. Στο υπόλοιπο του λογαριασμού Δ.ΙΙ.12 «Λογαριασμός διαχείρισεως και προκαταβολών» περιλαμβάνεται ποσό 425.000 ευρώ που αφορά απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως.

➤ Οι παραπάνω παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών θα προκαλέσουν τις εξής αναπροσαρμογές στον ισολογισμό της εταιρείας:

A) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» κατά 66.369,20 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

B) Αύξηση του λογαριασμού του παθητικού «Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού» κατά 281.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Γ) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Πελάτες» κατά 498.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Δ) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων» κατά 425.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Στον ισολογισμό που αναφέρεται στην διαχειριστική περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2007 ως τις 31^η Δεκεμβρίου 2007 σημειώνονται οι παρακάτω παρατηρήσεις:

1. Το υπόλοιπο του λογ. Γ.ΙΙΙ.2 «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» ποσού 88.200 ευρώ περιλαμβάνει την αξία κτήσης μετοχών σε μια υπό εκκαθάριση Α.Ε εσωτερικού μη εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Αν γινόταν αποτίμηση με τις σχετικές διατάξεις θα προέκυπτε διαφορά υποτίμησης ποσού 72.000 ευρώ εκ των οποίων 66.000 ευρώ θα έπρεπε να βαρύνουν τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων.
 2. Στην κατηγορία Δ.ΙΙ «Απαιτήσεις» του κυκλοφορούντος ενεργητικού περιλαμβάνονται υπόλοιπα πελατών σε καθυστέρηση εισπράξεως συνολικού ποσού 227.000 ευρώ περίπου. Για τα εν λόγω υπόλοιπα δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για ενδεχόμενη ζημιά από τη μη ρευστοποίηση τους εκ της οποίας ποσό 200.000 ευρώ θα έπρεπε να έχει σχηματισθεί σε προηγούμενες χρήσεις.
 3. Η εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη αποζημίωσης του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Εάν σχηματιζόταν τέτοια πρόβλεψη θα ανερχόταν σε ποσό 89.000 ευρώ εκ της οποίας ποσό 74.000 ευρώ θα έπρεπε να είχε σχηματισθεί σε προηγούμενες χρήσεις.
- Οι παραπάνω παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών θα προκαλέσουν τις εξής αναπροσαρμογές στον ισολογισμό της εταιρείας:

Α) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» κατά 72.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Β) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Πελάτες» κατά 227.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Γ) Αύξηση του λογαριασμού του παθητικού «Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού» κατά 89.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Στον ισολογισμό που αναφέρεται στην διαχειριστική περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2008 ως τις 31^η Δεκεμβρίου 2008 σημειώνονται οι παρακάτω παρατηρήσεις:

1. Το υπόλοιπο του λογ. Γ.ΙΙΙ.2 «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» ποσού 88.000 ευρώ περιλαμβάνει την αξία κτήσης μετοχών σε μια υπό εκκαθάριση Α.Ε εσωτερικού μη εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Αν γινόταν αποτίμηση με τις σχετικές διατάξεις θα προέκυπτε διαφορά υποτίμησης ποσού 72.000 ευρώ το σύνολο της οποίας θα έπρεπε να βαρύνει τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων.
 2. Στην κατηγορία Δ.ΙΙ «Απαιτήσεις» του κυκλοφορούντος ενεργητικού περιλαμβάνονται υπόλοιπα πελατών σε καθυστέρηση εισπράξεως συνολικού ποσού 258.000 ευρώ περίπου. Για τα εν λόγω υπόλοιπα δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για ενδεχόμενη ζημιά από τη μη ρευστοποίηση τους εκ της οποίας ποσό 227.000 ευρώ θα έπρεπε να έχει σχηματισθεί σε προηγούμενες χρήσεις.
 3. Η εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη αποζημίωσης του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Εάν σχηματιζόταν τέτοια πρόβλεψη θα ανερχόταν σε ποσό 152.000 ευρώ εκ της οποίας ποσό 89.000 ευρώ θα έπρεπε να είχε σχηματισθεί σε προηγούμενες χρήσεις.
- Οι παραπάνω παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών θα προκαλέσουν τις εξής αναπροσαρμογές στον ισολογισμό της εταιρείας:

Α) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» κατά 72.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Β) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Πελάτες» κατά 258.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Γ) Αύξηση του λογαριασμού του παθητικού «Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού» κατά 152.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Στον ισολογισμό που αναφέρεται στην διαχειριστική περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2009 ως τις 31^η Δεκεμβρίου 2009 σημειώνονται οι παρακάτω παρατηρήσεις:

1. Το υπόλοιπο του λογ. Γ.ΙΙΙ.2 «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» ποσού 88.000 ευρώ περιλαμβάνει την αξία κτήσης μετοχών σε μια υπό εκκαθάριση Α.Ε εσωτερικού μη εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Αν γινόταν αποτίμηση με τις σχετικές διατάξεις θα προέκυπτε διαφορά υποτίμησης ποσού 88.000 ευρώ εκ της οποίας ποσό 72.000 ευρώ θα έπρεπε να βαρύνει τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων.
 2. Στην κατηγορία Δ.ΙΙ «Απαιτήσεις» του κυκλοφορούντος ενεργητικού περιλαμβάνονται υπόλοιπα πελατών σε καθυστέρηση εισπράξεως συνολικού ποσού 282.000 ευρώ περίπου. Για τα εν λόγω υπόλοιπα δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για ενδεχόμενη ζημιά από τη μη ρευστοποίηση τους εκ της οποίας ποσό 258.000 ευρώ θα έπρεπε να έχει σχηματισθεί σε προηγούμενες χρήσεις.
 3. Η εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη αποζημίωσης του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Εάν σχηματιζόταν τέτοια πρόβλεψη θα ανερχόταν σε ποσό 132.000 ευρώ περίπου, το σύνολο της οποίας θα έπρεπε να είχε σχηματισθεί σε προηγούμενες χρήσεις.
- Οι παραπάνω παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών θα προκαλέσουν τις εξής αναπροσαρμογές στον ισολογισμό της εταιρείας:

A) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις» κατά 72.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

B) Μείωση του λογαριασμού του ενεργητικού «Πελάτες» κατά 282.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Γ) Αύξηση του λογαριασμού του παθητικού «Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού» κατά 132.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

4.3 Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών εταιρείας KLUEH FACILITY MANAGEMENT μετά την αναπροσαρμογή των ισολογισμών της.

Για την καλύτερη κατανόηση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας κρίνεται απαραίτητη η παρουσίαση κάποιων βασικών αριθμοδεικτών που προκύπτουν από τα στοιχεία που βρίσκονται στους δημοσιευμένους ισολογισμούς και στα αποτελέσματα χρήσης της εν λόγω εταιρείας.

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών (financial ratio analysis), όπως έχουμε ήδη αναφέρει παραπάνω, αποτελεί μια πολύ χρήσιμη μέθοδο για την εξέταση των συνθηκών χρηματοοικονομικής λειτουργίας των επιχειρήσεων, ιδιαίτερα στις περιπτώσεις όπου ο αναλυτής δεν έχει στη διάθεσή του λεπτομερείς πληροφορίες για τις συνθήκες χρηματοοικονομικής λειτουργίας των επιχειρήσεων.

Αναλυτικά παρουσιάζονται οι δείκτες Συνολικής Αποδοτικότητας, Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, Δανειακής Επιβάρυνσης, Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων και τέλος ο δείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων.

4.3.1 Συνολική Αποδοτικότητα

Η Συνολική Αποδοτικότητα αντανακλά την ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη. Παρατηρούμε μια πτωτική τάση του δείκτη μέχρις ότου να πάρει την ελάχιστη τιμή του (-9,49) το 2007. Ακολουθεί μια αρκετά μεγάλη αύξηση την επόμενη χρονιά (14,17) και τέλος την τελευταία χρονιά ο δείκτης μειώνεται και πάλι στα επίπεδα του 7,18. Στον πίνακα παρακάτω φαίνεται η διαχρονική εξέλιξη του δείκτη.

Μελετώντας το δείκτη Συνολικής Αποδοτικότητας μπορούμε να προσδιορίσουμε τη σχέση μεταξύ κερδών και πωλήσεων ενώ αναλύοντας τον σε περιθώριο κέρδους και σε κυκλοφοριακή ταχύτητα μπορεί στη συνέχεια να επιλεγεί είτε η αύξηση του περιθωρίου κέρδους είτε η εξασφάλιση της μεγαλύτερης δυνατής κυκλοφοριακής ταχύτητας για την αύξηση εν τέλει της Συνολικής Αποδοτικότητας.



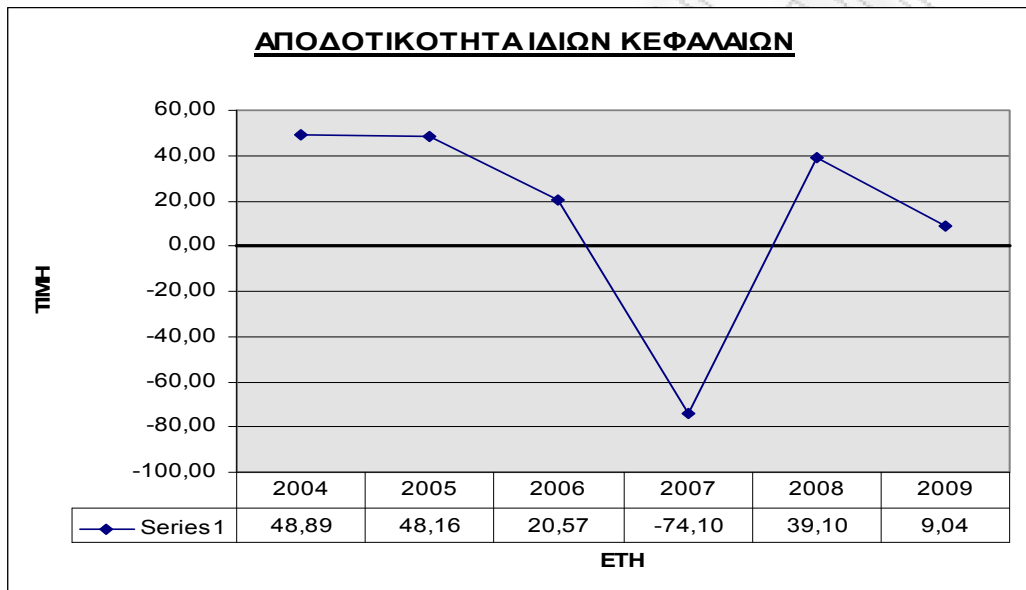
4.3.2 Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους εκφράζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί μία επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της ενώ μπορούμε να πούμε ότι δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Ο δείκτης παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2008 (5,89) και την κατώτερη του το 2007 (-2,93).



4.3.3 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων εκφράζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη για το κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησής ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ο δείκτης παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2004 (48,89) και την κατώτερή, η οποία μάλιστα είναι και αρνητική, του το 2007 (-74,10).



4.3.4 Δανειακή Επιβάρυνση

Ο δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης δείχνει τη σχέση μεταξύ των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Ο δείκτης δεν υφίσταται για την συγκεκριμένη επιχείρηση αφού αυτή δεν χρησιμοποιεί καθόλου ξένα κεφάλαια.

4.3.5 Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο δείκτης αυτός δίνει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις από πωλήσεις. Ο δείκτης έχει αρκετές διακυμάνσεις ενώ παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2008 (113 μέρες περίπου). Η κατώτερη τιμή που παίρνει ο δείκτης είναι 73 ημέρες περίπου, το 2006.



4.3.6 Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης εκφράζει μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της. Ο δείκτης έχει μια συνεχόμενη αυξητική τάση μέχρι και το 2006 όπου και παίρνει την ανώτερή του τιμή (11,57) ενώ στη συνέχεια φθίνει μέχρι να πάρει την κατώτερή του τιμή το 2008 (4,83). Την επόμενη και τελευταία χρονιά παρατηρείται και πάλι μια μικρή αύξηση.



4.4 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στο παραπάνω κεφάλαιο εξετάσαμε την χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας «KLUEN FACILITY MANAGEMENT ΕΛΛΑΣ» για τα έτη 2004, 2005, 2006, 2007, 2008 και 2009 με βάση έξι πολύ σημαντικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες (συνολική αποδοτικότητα, μικτό περιθώριο κέρδους, αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων, δανειακή επιβάρυνση, μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων και μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων).

Η ανάλυση έγινε αρχικά χωρίς να ληφθούν υπόψη οι παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών και στη συνέχεια με βάση τις εκθέσεις ελέγχου αυτών. Συγκρίνοντας τις τιμές των εξεταζόμενων αριθμοδεικτών πριν και μετά την αναπροσαρμογή των οικονομικών μεγεθών στους ισολογισμούς της εταιρείας παρατηρούμε ότι :

- ✓ Η Συνολική Αποδοτικότητα της εταιρείας, έχοντας πλέον συνυπολογίσει τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών, λαμβάνει υψηλότερες τιμές σε όλα τα υπό εξέταση έτη. Έτσι, ενώ πριν την αναπροσαρμογή των ισολογισμών οι τιμές του παραπάνω αριθμοδείκτη ήταν : για το 2004 17,27 %, για το 2005 7,26 %, για το 2006 6,44 %, για το 2007 η συνολική αποδοτικότητα παίρνει αρνητική τιμή της τάξης του -8,71 %, για το 2008 13,63 % και για το 2009 6,87 % τώρα ο αριθμοδείκτης παίρνει τις τιμές 17,83 % για το 2004, 7,55 % για το 2005, 6,95 % για το 2006, -9,49 % για το 2007, 14,17 % για το 2008 και τέλος 7,18 % για το 2009.

Παρατηρούμε δηλαδή ότι η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη εμφανίζεται βελτιωμένη, για όλες της χρονιές εκτός από το 2007 όταν και λόγω αρνητικών κερδών (ζημίες) η συνολική αποδοτικότητα της επιχείρησης εμφανίζεται αρνητική, και επομένως εμφανίζεται μεγαλύτερη και η ανταμοιβή των επενδυτών-μετόχων και των πιστωτών για τα κεφάλαια που έχουν τοποθετήσει και για τους κινδύνους που έχουν αναλάβει. Για το 2007 διαπιστώνουμε η κατάσταση σε σχέση με την αποδοτικότητα της εταιρείας είναι ακόμα χειρότερη από αυτήν που παρουσιάζεται πριν τις σημειώσεις – παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών.

- ✓ Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων έχει επηρεαστεί και αυτή σε κάποιο βαθμό από τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών. Πριν την αναπροσαρμογή των οικονομικών μεγεθών που επηρεάζονται από τις παρατηρήσεις οι τιμές του αριθμοδείκτη ήταν: 51,35 % για το 2004, 50,25 % για το 2005, 16,91 % για το 2006, -49,88 % για το 2007, 33,58 % για το 2008 και τέλος 8,04 % για το 2009. Λαμβάνοντας υπόψη τις παρατηρήσεις οι τιμές του αριθμοδείκτη διαμορφώνονται ως εξής: για το 2004 48,89 %, για το 2005 48,16 %, για το 2006 20,57 %, για το 2007 -74,10 %, για το 2008 39,10 % και τέλος 9,04 % για το έτος 2009. Παρατηρούμε δηλαδή ότι σε όλα τα εξεταζόμενα έτη υπάρχουν μεταβολές στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, είτε θετικές είτε αρνητικές. Ιδιαίτερα σημαντική μεταβολή, και συγκεκριμένα αύξηση του ποσοστού σε απόλυτες τιμές, παρατηρούμε το έτος 2007 όταν και η ποσοστιαία μεταβολή αγγίζει περίπου το 24 % γεγονός που όπως και να χει επηρεάζει σημαντικά τις απόψεις και τις τυχόν αποφάσεις τόσο των μετόχων όσο και του επενδυτικού κοινού.

- ✓ Τέλος επηρεασμένος από τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών εμφανίζεται και ο δείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων. Συγκεκριμένα μετά την αναπροσαρμογή των οικονομικών μεγεθών ο δείκτης παίρνει χαμηλότερες τιμές για όλα τα εξεταζόμενα έτη. Έτσι για το 2004 η τιμή του δείκτη από τις 80 ημέρες που ήταν πριν γίνεται πλέον 77 ημέρες, για το 2005 από 90 ημέρες μετατρέπεται σε 88 ημέρες, για το 2006 από 78 σε 73, για το 2007 από 85 σε 79, για το 2008 από 118 σε 113 και τέλος για το 2009 από 104 ημέρες σε 99.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 :

Εταιρεία «KLUEH HUMAN RESOURCES ΕΛΛΑΣ ΑΕΠΑ»

5.1 Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών εταιρείας KLUEH HUMAN RESOURCES ΕΛΛΑΣ ΑΕΠΑ

Για την καλύτερη κατανόηση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας κρίνεται απαραίτητη η παρουσίαση κάποιων βασικών αριθμοδεικτών που προκύπτουν από τα στοιχεία που βρίσκονται στους δημοσιευμένους ισολογισμούς και στα αποτελέσματα χρήσης της εν λόγω εταιρείας.

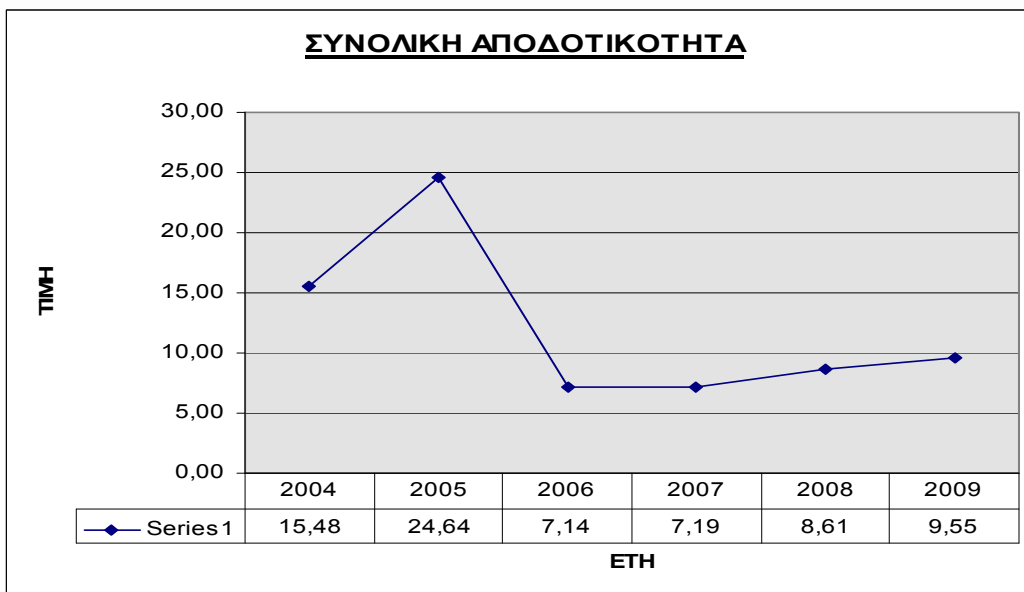
Στο σημείο αυτό αξίζει να αναφερθεί ότι η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών (financial ratio analysis) αποτελεί μια πολύ χρήσιμη μέθοδο για την εξέταση των συνθηκών χρηματοοικονομικής λειτουργίας των επιχειρήσεων, ιδιαίτερα μάλιστα στις περιπτώσεις όπου ο αναλυτής δεν έχει στη διάθεσή του λεπτομερείς πληροφορίες για τις συνθήκες χρηματοοικονομικής λειτουργίας των εξεταζόμενων επιχειρήσεων.

Αναλυτικά παρουσιάζονται οι δείκτες Συνολικής Αποδοτικότητας, Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, Δανειακής Επιβάρυνσης, Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων και τέλος ο δείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων.

5.1.1 Συνολική Αποδοτικότητα

Η Συνολική Αποδοτικότητα αντανακλά την ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη. Παρατηρούμε τον δείκτη να παίρνει την ανώτερή του τιμή το 2005 (24,64) αλλά την επόμενη χρονιά υπάρχει μια μεγάλη πτώση της τιμής του για να φτάσει στο επίπεδο του (7,14). Τις επόμενες χρονιές ο δείκτης παρουσιάζει διαδοχικές μικρές αυξήσεις της τιμής του.

Μελετώντας το δείκτη προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ κερδών και πωλήσεων ενώ αναλύοντας τον σε περιθώριο κέρδους και σε κυκλοφοριακή ταχύτητα μπορεί στη συνέχεια να επιλεγεί η κατάλληλη μέθοδος για την αύξηση της Συνολικής Αποδοτικότητας.



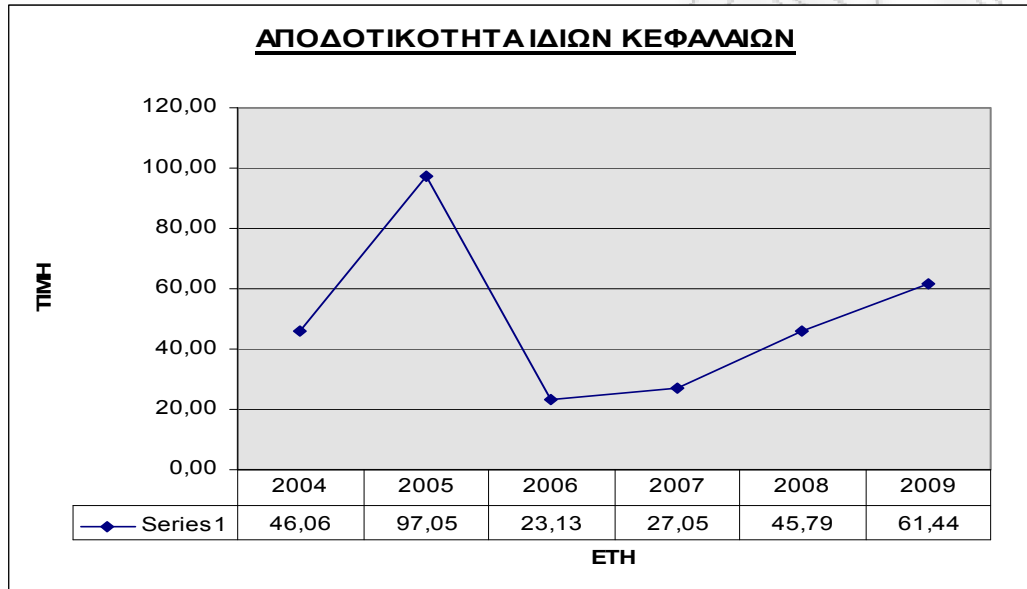
5.1.2 Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους εκφράζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί μία επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της ενώ μπορούμε να πούμε ότι δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Ο δείκτης παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2005 (5,23) και την κατώτερή του το 2006 (1,73).



5.1.3 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων εκφράζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη για το κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ο δείκτης παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2005 (97,05) και την κατώτερή του το 2006 (23,13).



5.1.4 Δανειακή Επιβάρυνση

Ο δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης δείχνει τη σχέση μεταξύ των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Ο δείκτης δεν υφίσταται για την συγκεκριμένη επιχείρηση αφού αυτή δεν χρησιμοποιεί καθόλου ξένα κεφάλαια.

5.1.5 Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο δείκτης αυτός δίνει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις από πωλήσεις. Ο δείκτης έχει αρκετές διακυμάνσεις ενώ παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2009 (84 μέρες περίπου). Η κατώτερη τιμή που παίρνει ο δείκτης είναι 57 ημέρες περίπου, το 2005.



5.1.6 Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης εκφράζει μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της. Ο δείκτης υφίσταται μόνο για την τελευταία χρονιά (2009) αφού τις προηγούμενες χρονιές οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές είναι μηδενικές.



5.2 Παρατηρήσεις με βάση τις εκθέσεις ελέγχου των ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών για τα εξεταζόμενα έτη.

Στον ισολογισμό που αναφέρεται στην διαχειριστική περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2007 ως τις 31^η Δεκεμβρίου 2007 σημειώνονται οι παρακάτω παρατηρήσεις:

1. Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί για τις φορολογικές της υποχρεώσεις από συστάσεως της (3/4/2002) με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά τον έλεγχο ανέλεγκτων χρήσεων από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και ως εκ τούτου δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σχετικά με το εν λόγω θέμα.
 2. Η εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη αποζημίωσης του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Εάν σχηματιζόταν τέτοια πρόβλεψη το σωρευμένο ύψος της θα ανερχόταν σε ποσό 12.000 ευρώ περίπου, εκ της οποίας 10.000 ευρώ θα έπρεπε να βαρύνει τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων.
- Οι παραπάνω παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών θα προκαλέσουν τις εξής αναπροσαρμογές στον ισολογισμό της εταιρείας:

A) Αύξηση του λογαριασμού του παθητικού «Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού» κατά 12.000 ευρώ και μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο» κατά 7.504,48 ευρώ, μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Τακτικό αποθεματικό κατά 429,51 ευρώ και τέλος μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Μερίσματα πληρωτέα» κατά 4.066,48 ευρώ.

Στον ισολογισμό που αναφέρεται στην διαχειριστική περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2008 ως τις 31^η Δεκεμβρίου 2008 σημειώνονται οι παρακάτω παρατηρήσεις:

1. Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί για τις φορολογικές της υποχρεώσεις από συστάσεώς της (3/4/2002) με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά τον έλεγχο ανέλεγκτων χρήσεων από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και ως εκ τούτου δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σχετικά με το εν λόγω θέμα.
 2. Η εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη αποζημίωσης του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Εάν σχηματιζόταν τέτοια πρόβλεψη το σωρευμένο ύψος της θα ανερχόταν σε ποσό 8.000 ευρώ περίπου, το σύνολο της οποίας θα έπρεπε να βαρύνει τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων.
- Οι παραπάνω παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών θα προκαλέσουν τις εξής αναπροσαρμογές στον ισολογισμό της εταιρείας:
- A) Αύξηση του λογαριασμού του παθητικού «Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού» κατά 8.000 ευρώ και ισόποση μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο».

Στον ισολογισμό που αναφέρεται στην διαχειριστική περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2009 ως τις 31^η Δεκεμβρίου 2009 σημειώνονται οι παρακάτω παρατηρήσεις:

1. Η εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη αποζημίωσης του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Εάν σχηματιζόταν τέτοια πρόβλεψη το σωρευμένο ύψος της θα ανερχόταν σε ποσό 8.000 ευρώ περίπου, το σύνολο της οποίας θα έπρεπε να βαρύνει τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων.

- Οι παραπάνω παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών θα προκαλέσουν τις εξής αναπροσαρμογές στον ισολογισμό της εταιρείας:

A) Αύξηση του λογαριασμού του παθητικού «Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού» κατά 8.000 ευρώ και ταυτόχρονη μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Αποτελέσματα εις νέο» κατά 6.332,07 ευρώ, μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Τακτικό αποθεματικό κατά 218,80 ευρώ και τέλος μείωση του λογαριασμού του παθητικού «Μερίσματα πληρωτέα» κατά 1.449,13 ευρώ.

5.3 Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών εταιρείας KLUEH HUMAN RESOURCES μετά την αναπροσαρμογή των ισολογισμών της.

Για την καλύτερη κατανόηση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας κρίνεται απαραίτητη η παρουσίαση κάποιων βασικών αριθμοδεικτών που προκύπτουν από τα στοιχεία που βρίσκονται στους δημοσιευμένους ισολογισμούς και στα αποτελέσματα χρήσης της εν λόγω εταιρείας.

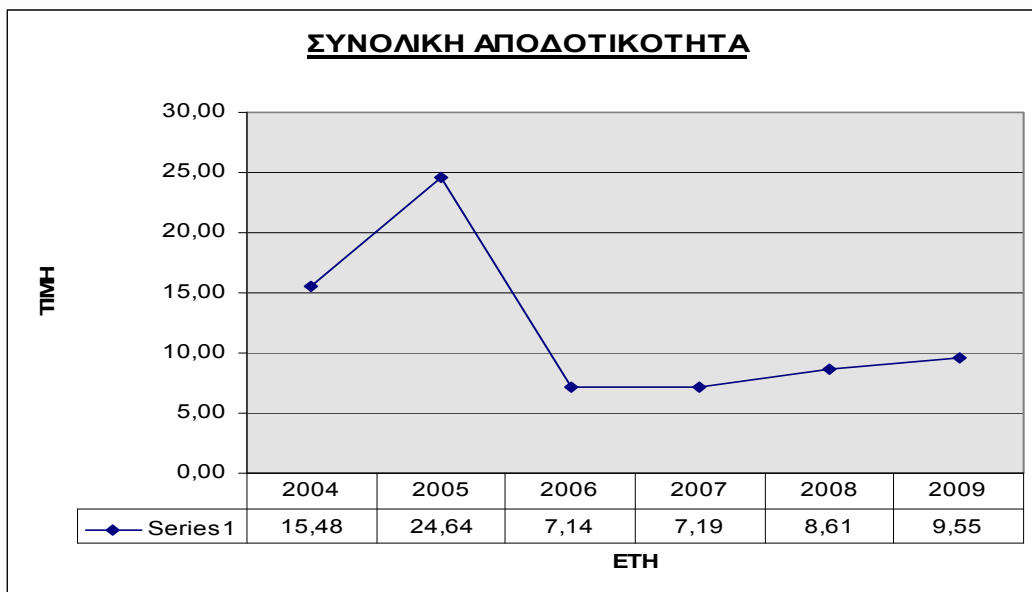
Στο σημείο αυτό αξίζει να τονιστεί ότι η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών (financial ratio analysis) αποτελεί μια πολύ χρήσιμη μέθοδο για την εξέταση των συνθηκών χρηματοοικονομικής λειτουργίας των επιχειρήσεων, ιδιαίτερα μάλιστα στις περιπτώσεις όπου ο αναλυτής δεν έχει στη διάθεσή του λεπτομερείς πληροφορίες για τις συνθήκες χρηματοοικονομικής λειτουργίας των εξεταζόμενων επιχειρήσεων.

Αναλυτικά παρουσιάζονται οι δείκτες Συνολικής Αποδοτικότητας, Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, Δανειακής Επιβάρυνσης, Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων και τέλος ο δείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων.

5.3.1 Συνολική Αποδοτικότητα

Η Συνολική Αποδοτικότητα αντανακλά την ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη. Παρατηρούμε τον δείκτη να παίρνει την ανώτερή του τιμή το 2005 (24,64) αλλά την επόμενη χρονιά υπάρχει μια μεγάλη πτώση της τιμής του για να φτάσει στο επίπεδο του (7,14). Τις επόμενες χρονιές ο δείκτης παρουσιάζει διαδοχικές μικρές αυξήσεις της τιμής του.

Μελετώντας το δείκτη Συνολικής Αποδοτικότητας μπορούμε να προσδιορίσουμε τη σχέση μεταξύ κερδών και πωλήσεων ενώ αναλύοντας τον σε περιθώριο κέρδους και σε κυκλοφοριακή ταχύτητα μπορεί στη συνέχεια να επιλεγεί είτε η αύξηση του περιθωρίου κέρδους είτε η εξασφάλιση της μεγαλύτερης δυνατής κυκλοφοριακής ταχύτητας για την αύξηση της Συνολικής Αποδοτικότητας.



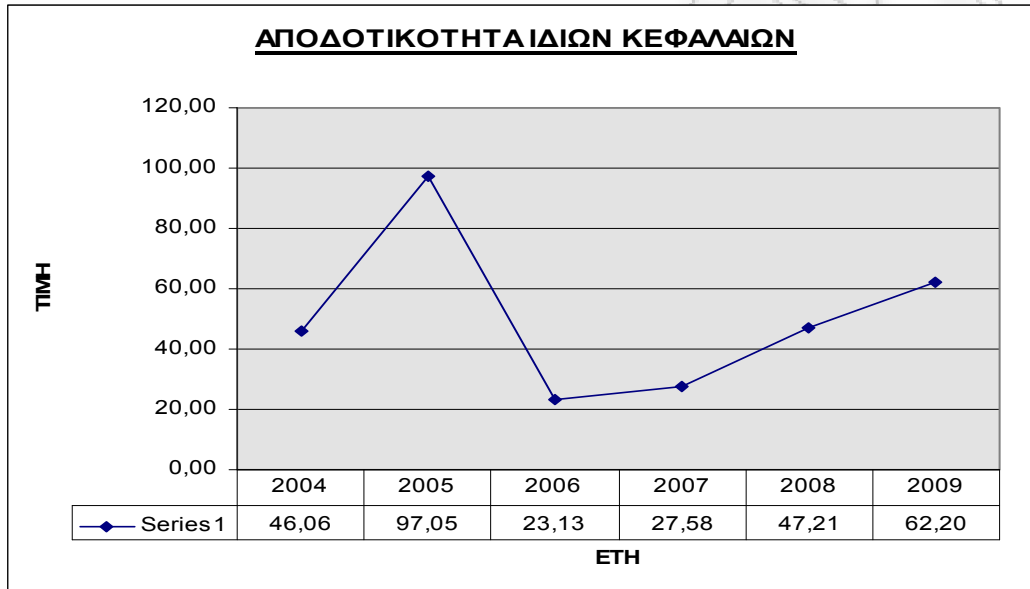
5.3.2 Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους εκφράζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί μία επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της ενώ μπορούμε να πούμε ότι δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Ο δείκτης παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2005 (5,16) και την κατώτερη του το 2006 και το 2008 (1,73).



5.3.3 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων εκφράζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη για το κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ο δείκτης παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2005 (97,05) και την κατώτερή του το 2006 (23,13).

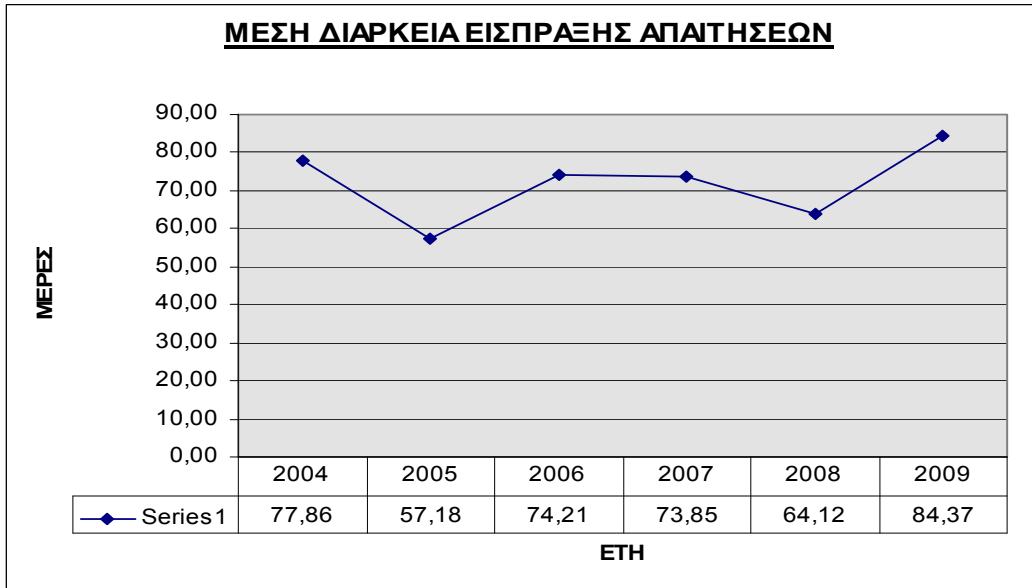


5.3.4 Δανειακή Επιβάρυνση

Ο δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης δείχνει τη σχέση μεταξύ των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Ο δείκτης δεν υφίσταται για την συγκεκριμένη επιχείρηση αφού αυτή δεν χρησιμοποιεί καθόλου ξένα κεφάλαια.

5.3.5 Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο δείκτης αυτός δίνει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις από πωλήσεις. Ο δείκτης έχει αρκετές διακυμάνσεις ενώ παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2009 (84,37 ημέρες). Η κατώτερη τιμή που παίρνει ο δείκτης είναι 57 ημέρες περίπου, το 2005.



5.3.6 Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης εκφράζει μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της. Ο δείκτης υφίσταται μόνο για την τελευταία χρονιά (2009) αφού τις προηγούμενες χρονιές οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές είναι μηδενικές.



5.4 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στο παραπάνω κεφάλαιο εξετάσαμε την χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας «KLUEN HUMAN RESOURCES ΕΛΛΑΣ ΑΕΠΑ» για τα έτη 2004, 2005, 2006, 2007, 2008 και 2009 με βάση έξι πολύ σημαντικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες (συνολική αποδοτικότητα, μικτό περιθώριο κέρδους, αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων, δανειακή επιβάρυνση, μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων και μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων).

Η ανάλυση έγινε αρχικά χωρίς να ληφθούν υπόψη οι παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών και στη συνέχεια με βάση τις εκθέσεις ελέγχου αυτών. Συγκρίνοντας τις τιμές των εξεταζόμενων αριθμοδεικτών πριν και μετά την αναπροσαρμογή των οικονομικών μεγεθών στους ισολογισμούς της εταιρείας παρατηρούμε ότι :

- ✓ Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων έχει επηρεαστεί από τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών. Πριν την αναπροσαρμογή των οικονομικών μεγεθών που επηρεάζονται από τις παρατηρήσεις οι τιμές του αριθμοδείκτη ήταν: 27,05 % για το 2007, 45,79 % για το 2008, και τέλος 61,44 % για το 2009. Λαμβάνοντας υπόψη τις παρατηρήσεις οι τιμές του αριθμοδείκτη διαμορφώνονται ως εξής: για το 2007 27,58 %, για το 2008 47,21 %, και τέλος 62,20 % για το έτος 2009. Παρατηρούμε δηλαδή ότι σε όλα τα εξεταζόμενα έτη υπάρχουν μεταβολές στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας και συγκεκριμένα με αυξητικές μεταβολές. Οι μεταβολές μπορεί να φαίνονται, και να είναι σχετικά μικρές, αλλά και πάλι δεν μπορούμε να παραβλέψουμε το γεγονός ότι μέτοχοι, δανειστές και διάφοροι άλλοι επενδυτές δεν λαμβάνουν τις πραγματικές πληροφορίες αν δεν ανατρέξουν στο ένθετο με τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών.

5.5 Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών εταιρείας KLUEH (Αθροιστικά για Human Resources και Facility Management)

Για την καλύτερη κατανόηση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας κρίνεται απαραίτητη η παρουσίαση κάποιων βασικών αριθμοδεικτών που προκύπτουν από τα στοιχεία που βρίσκονται στους δημοσιευμένους ισολογισμούς και στα αποτελέσματα χρήσης (αθροιστικά για τις δύο εταιρείες).

Όπως έχει ήδη αναφερθεί και παραπάνω, η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών (financial ratio analysis) αποτελεί μια πολύ χρήσιμη μέθοδο για την εξέταση των συνθηκών χρηματοοικονομικής λειτουργίας των επιχειρήσεων, ιδιαίτερα μάλιστα στις περιπτώσεις όπου ο αναλυτής δεν έχει στη διάθεσή του λεπτομερείς πληροφορίες για τις συνθήκες χρηματοοικονομικής λειτουργίας των εξεταζόμενων επιχειρήσεων.

Αναλυτικά παρουσιάζονται οι δείκτες Συνολικής Αποδοτικότητας, Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, Δανειακής Επιβάρυνσης, Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων και τέλος ο δείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων.

5.5.1 Συνολική Αποδοτικότητα

Η Συνολική Αποδοτικότητα αντανακλά την ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη. Παρατηρούμε τον δείκτη να παίρνει την ανώτερή του τιμή το 2004 (17,88) αλλά από την επόμενη χρονιά υπάρχει μια πτώση της τιμής του για να φτάσει στο επίπεδο του (-6,99) το 2007. Την επόμενη χρονιά ο δείκτης παρουσιάζει μεγάλη αύξηση (12,83) ενώ το 2009 ο δείκτης μειώνεται και πάλι στο επίπεδο του 7,58.

Μελετώντας το δείκτη Συνολικής Αποδοτικότητας μπορούμε να προσδιορίσουμε τόσο τη σχέση μεταξύ κερδών και πωλήσεων όσο και αυτή μεταξύ κερδών και απασχολούμενων κεφαλαίων ενώ παράλληλα μπορεί να γίνει και η σύγκριση της απόδοσης της επιχείρησης με την απόδοση εναλλακτικών μορφών επενδύσεων ή και με την απόδοση άλλων επιχειρήσεων.



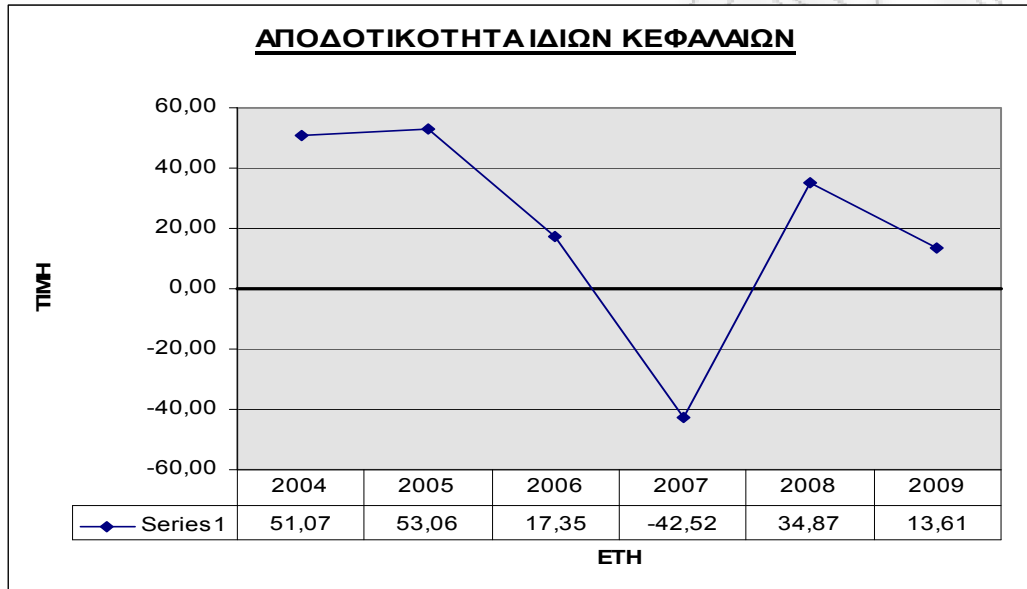
5.5.2 Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους εκφράζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί μία επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της ενώ μπορούμε να πούμε ότι δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Ο δείκτης παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2004 (4,81) και την κατώτερη του το 2007 (-2,26).



5.5.3 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων εκφράζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη για το κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησας ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ο δείκτης παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2005 (53,06) και την κατώτερή του το 2007 (-42,52).



5.5.4 Δανειακή Επιβάρυνση

Ο δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης δείχνει τη σχέση μεταξύ των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Ο δείκτης δεν υφίσταται για την συγκεκριμένη επιχείρηση αφού αυτή δεν χρησιμοποιεί καθόλου ξένα κεφάλαια.

5.5.5 Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο δείκτης αυτός δίνει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις από πωλήσεις. Ο δείκτης έχει αρκετές διακυμάνσεις ενώ παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2008 (99 μέρες περίπου). Η κατώτερη τιμή που παίρνει ο δείκτης είναι 77 ημέρες περίπου, το 2006.



5.5.6 Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης εκφράζει μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της. Ο δείκτης παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2006 (10,32 ημέρες) και την κατώτερη το 2008 (3 ημέρες περίπου).



5.6 Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών εταιρείας KLUHE (Αθροιστικά για Human Resources και Facility Management) μετά την αναπροσαρμογή των ισολογισμών τους.

Για την καλύτερη κατανόηση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας κρίνεται σκόπιμο να αναλυθούν οι επιπτώσεις που είχαν οι παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών αθροιστικά στους αριθμοδείκτες των επιχειρήσεων Klueh Human Resources και Klueh Facility Management.

Αναλυτικά παρουσιάζονται οι δείκτες Συνολικής Αποδοτικότητας, Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, Δανειακής Επιβάρυνσης, Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων και τέλος ο δείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων μετά τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών και αφού πρώτα έχουμε αθροίσει αλγεβρικά τα ποσά που βρίσκονται στους λογαριασμούς των ισολογισμών τους.

5.6.1 Συνολική Αποδοτικότητα

Η Συνολική Αποδοτικότητα αντανακλά την ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη. Παρατηρούμε τον δείκτη να παίρνει την ανώτερή του τιμή το 2004 (17,70) αλλά από την επόμενη χρονιά υπάρχει μια πτώση της τιμής του για να φτάσει στο επίπεδο του (-7,35) το 2007. Την επόμενη χρονιά ο δείκτης παρουσιάζει μεγάλη αύξηση (13,03) ενώ το 2009 ο δείκτης μειώνεται και πάλι στο επίπεδο του 7,82.

Μελετώντας το δείκτη Συνολικής Αποδοτικότητας μπορούμε να προσδιορίσουμε τη σχέση μεταξύ κερδών και πωλήσεων ενώ αναλύοντας τον σε περιθώριο κέρδους και σε κυκλοφοριακή ταχύτητα μπορεί στη συνέχεια να επιλεγεί είτε η αύξηση του περιθωρίου κέρδους είτε η εξασφάλιση της μεγαλύτερης δυνατής κυκλοφοριακής ταχύτητας για την αύξηση εν τέλει της Συνολικής Αποδοτικότητας.



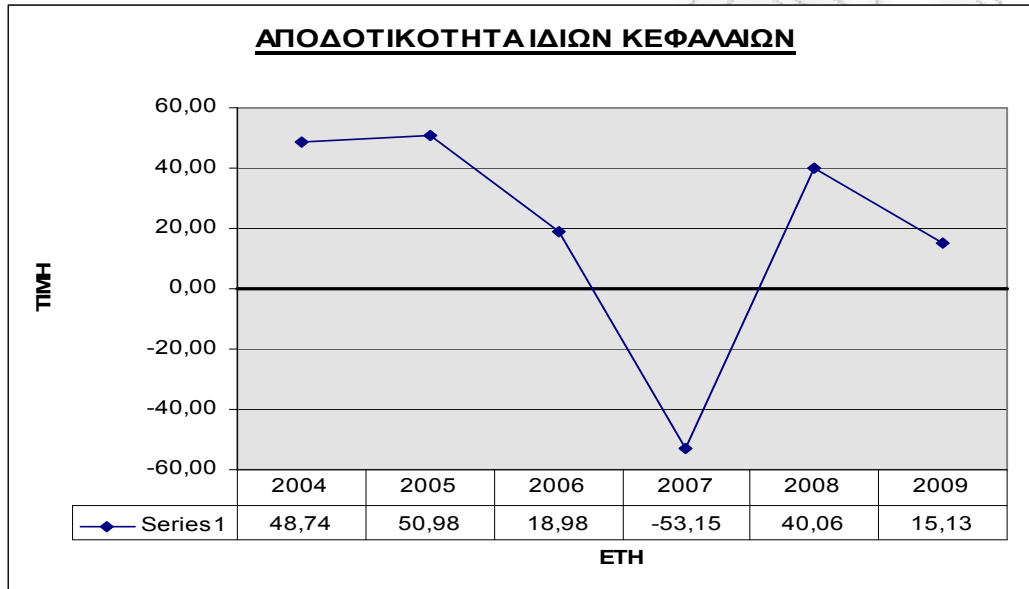
5.6.2 Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους εκφράζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί μία επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της ενώ μπορούμε να πούμε ότι δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Ο δείκτης παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2004 (4,81) και την κατώτερή του το 2007 (-2,26).



5.6.3 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων εκφράζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη για το κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ο δείκτης παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2005 (50,98) και την κατώτερή του το 2007 (-53,15).



5.6.4 Δανειακή Επιβάρυνση

Ο δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης δείχνει τη σχέση μεταξύ των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Ο δείκτης δεν υφίσταται για την συγκεκριμένη επιχείρηση αφού αυτή δεν χρησιμοποιεί καθόλου ξένα κεφάλαια.

5.6.5 Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο δείκτης αυτός δίνει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις από πωλήσεις. Ο δείκτης έχει αρκετές διακυμάνσεις ενώ παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2008 (96 μέρες περίπου). Η κατώτερη τιμή που παίρνει ο δείκτης είναι 73 ημέρες περίπου, το 2006.



5.6.6 Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης εκφράζει μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της. Ο δείκτης παίρνει την ανώτερη τιμή του το 2006 (10,32 ημέρες) και την κατώτερη το 2008 (3 ημέρες περίπου).



5.7 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Οπότε, τα συμπεράσματα στα οποία οδηγούμαστε μετά και την παραπάνω ανάλυση είναι τα εξής :

- ✓ Η Συνολική Αποδοτικότητα της εταιρείας, έχοντας πλέον συνυπολογίσει τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών, λαμβάνει υψηλότερες τιμές σε όλα τα υπό εξέταση έτη. Έτσι, ενώ πριν την αναπροσαρμογή των ισολογισμών οι τιμές του παραπάνω αριθμοδείκτη ήταν : για το 2004 17,18 %, για το 2005 8,61 %, για το 2006 6,49 %, για το 2007 η συνολική αποδοτικότητα παίρνει αρνητική τιμή της τάξης του -6,99 %, για το 2008 12,63 % και για το 2009 7,58 % τώρα ο αριθμοδείκτης παίρνει τις τιμές 17,70 % για το 2004, 8,93 % για το 2005, 6,79 % για το 2006, -7,35 % για το 2007, 13,03 % για το 2008 και τέλος 7,82 % για το 2009.

Παρατηρούμε δηλαδή ότι η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη εμφανίζεται βελτιωμένη, για όλες της χρονιές εκτός από το 2007 όταν και λόγω αρνητικών κερδών (ζημίες) η συνολική αποδοτικότητα της επιχείρησης εμφανίζεται αρνητική, και επομένως εμφανίζεται μεγαλύτερη και η ανταμοιβή των επενδυτών-μετόχων και των πιστωτών για τα κεφάλαια που έχουν τοποθετήσει και για τους κινδύνους που έχουν αναλάβει. Για το 2007 διαπιστώνουμε η κατάσταση σε σχέση με την αποδοτικότητα της εταιρείας είναι ακόμα χειρότερη από αυτήν που παρουσιάζεται πριν τις σημειώσεις – παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών.

- ✓ Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων έχει επηρεαστεί και αυτή σε κάποιο βαθμό από τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών. Πριν την αναπροσαρμογή των οικονομικών μεγεθών που επηρεάζονται από τις παρατηρήσεις οι τιμές του αριθμοδείκτη ήταν: 51,07 % για το 2004, 53,06 % για το 2005, 17,35 % για το 2006, -42,52 % για το 2007, 34,87 % για το 2008 και τέλος 13,61 % για το 2009. Λαμβάνοντας υπόψη τις παρατηρήσεις οι τιμές του αριθμοδείκτη διαμορφώνονται ως εξής: για το 2004 48,74 %, για το 2005 50,98 %, για το 2006 18,98 %, για το 2007 -53,15 %, για το 2008 40,06 % και τέλος 15,13 % για το έτος 2009.

Παρατηρούμε δηλαδή ότι σε όλα τα εξεταζόμενα έτη υπάρχουν μεταβολές στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, είτε θετικές είτε αρνητικές.

Ιδιαίτερα σημαντική μεταβολή, και συγκεκριμένα αύξηση του ποσοστού σε απόλυτες τιμές, παρατηρούμε το έτος 2007 όταν και η ποσοστιαία μεταβολή αγγίζει περίπου το 11 % γεγονός που όπως και να χει επηρεάζει σημαντικά τις απόψεις και τις τυχόν αποφάσεις τόσο των μετόχων όσο και του επενδυτικού κοινού.

- ✓ Τέλος επηρεασμένος από τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών εμφανίζεται και ο δείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων. Συγκεκριμένα μετά την αναπροσαρμογή των οικονομικών μεγεθών ο δείκτης παίρνει χαμηλότερες τιμές για όλα τα εξεταζόμενα έτη. Έτσι για το 2004 η τιμή του δείκτη από τις 80 ημέρες που ήταν πριν γίνεται πλέον 77 ημέρες, για το 2005 από 86 ημέρες μετατρέπεται σε 84 ημέρες, για το 2006 από 77 σε 73, για το 2007 από 83 σε 78, για το 2008 από 99 σε 96 και τέλος για το 2009 από 97 ημέρες σε 94.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 :

ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Αντικειμενικός σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με το κατά πόσο η γνώμη του ελεγκτή, όπως αυτή διατυπώνεται στα πιστοποιητικά ελέγχου που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις, μπορεί να επηρεάσει την αξιολόγηση των αποτελεσμάτων και της χρηματοοικονομικής θέσης των επιχειρήσεων. Η έρευνα και η ανάλυση έγινε σε εταιρίες μη εισηγμένες στο χρηματιστήριο και αυτό γιατί σε αυτές τις επιχειρήσεις οι ρυθμιστικές αρχές επιβάλλουν λιγότερους περιορισμούς σχετικά με τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων τους και συνήθως προκύπτουν ζητήματα τα οποία επιβάλλουν την αναμόρφωση οικονομικών καταστάσεων.

Η αναμόρφωση των οικονομικών καταστάσεων επιχειρήσεων με βάση τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών και η αξιολόγηση των διαφορών που προκύπτουν από την ανάλυση των αρχικών και των αναμορφωμένων οικονομικών καταστάσεων μας οδήγησε στο συμπέρασμα ότι το πιστοποιητικό του ορκωτού ελεγκτή και οι παρατηρήσεις σε αυτό αλλάζουν στις περισσότερες περιπτώσεις άρδην την εικόνα τόσο της κερδοφορίας όσο και της οικονομικής θέσης (ίδια κεφάλαια) μιας εταιρείας. Αν δηλαδή θέλουμε πράγματι να αντιληφθούμε την πραγματική κερδοφορία και οικονομική θέση μιας εταιρείας, θα πρέπει να ληφθούν υπόψη τόσο οι σημειώσεις της κάτω από τον ισολογισμό, όσο και οι παρατηρήσεις του ορκωτού ελεγκτή.

Παρατηρήσαμε ότι ακόμα και όταν οι ελεγκτές έχουν διατυπώσει σύμφωνη γνώμη υπάρχουν σημεία στα οποία δίνεται ιδιαίτερη έμφαση και θα πρέπει αυτά να συμπεριληφθούν στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων αυτών των επιχειρήσεων αφού οι δυσμενείς επιδράσεις τους μεταβάλλουν το ύψος των αποτελεσμάτων και των στοιχείων του ισολογισμού. Επίσης επιβάλλουν στις διοικήσεις των εταιριών αυτών να λάβουν μέτρα για τη διευθέτηση των συγκεκριμένων προβλημάτων, που με τη σειρά τους θα προκαλέσουν μεταβολές στις οικονομικές καταστάσεις. Βλέπουμε δηλαδή ότι τα σχόλια που περιλαμβάνονται στο πιστοποιητικό των ορκωτών ελεγκτών πρέπει να αξιολογούνται για τον υπολογισμό των δεικτών και την εξαγωγή συμπερασμάτων για τη χρηματοοικονομική πορεία των συγκεκριμένων εταιριών αφού η επιρροή τους είναι πολύ σημαντική.

Επίσης αυτό που πρέπει να σημειωθεί είναι ότι συνήθως οι εταιρίες που έχουν τις περισσότερες παρατηρήσεις ορκωτών ελεγκτών στους ισολογισμούς τους είναι και αυτές που παρουσιάζουν και τα περισσότερα προβλήματα στη λειτουργία τους. Έτσι τονίζεται ακόμα περισσότερο η σημαντικότητα των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών καθώς οι παρατηρήσεις τους είναι ικανές να αναμορφώσουν πλήρως πολλά από τα οικονομικά στοιχεία των εταιριών που παρουσιάζουν προβλήματα. Αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα για τον αναγνώστη των οικονομικών στοιχείων της εταιρείας, να έρχεται σε επαφή με την αληθινή εικόνα της εταιρείας και όχι με μία εικόνα που θα απέχει παρασάγγας από την πραγματικότητα.

Καταλήγοντας θα πρέπει να αναφερθεί ότι η συμβολή των πιστοποιητικών των ορκωτών ελεγκτών είναι καταλυτική για μια ολοκληρωμένη αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των οικονομικών μονάδων, την εξαγωγή ασφαλέστερων συμπερασμάτων και την αποτελεσματικότερη λήψη αποφάσεων αφού μόνο έτσι μπορεί κάποιος να αντιληφθεί την πραγματική κερδοφορία και οικονομική θέση μιας εταιρείας.

Αν θέλουμε να το πάμε και ένα βήμα παρακάτω θα μπορούσαμε να πούμε ότι ίσως είναι προτιμότερο οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις να διαβάζονται ανάποδα, δηλαδή από το τέλος προς την αρχή, για μια αντικειμενικότερη και πιο προσεγγμένη ανάλυση.

Δηλαδή, η ανάγνωση να ξεκινάει από το ποιος είναι ο ορκωτός ελεγκτής που υπογράφει το πιστοποιητικό αφού πολλές φορές ακόμα και η ταυτότητα και η φήμη του υπογράφοντος έχουν τη δική τους σημασία. Στη συνέχεια να ακολουθεί η μελέτη του περιεχομένου του πιστοποιητικού, δηλαδή των παρατηρήσεων του ορκωτού ελεγκτή, για να ελέγξουμε την επίδραση που υπάρχει τόσο στην κερδοφορία όσο και στην καθαρή θέση της εταιρείας η οποία τις περισσότερες φορές είναι κάτι παραπάνω από ουσιώδης αφού είναι καθοριστική στην αλλαγή της εικόνας. Ακολουθώντας να εξετάζονται οι σημειώσεις που υπάρχουν στον ισολογισμό και έχουν συμπληρωθεί από την ίδια την εταιρεία αφού ακόμα και στο πιστοποιητικό υπάρχει η συμβουλή – προτροπή του ελεγκτή να λαμβάνονται υπόψη οι σημειώσεις αυτές και τέλος να κοιτάμε τα κέρδη προ φόρων και την καθαρή θέση της εταιρείας για να δούμε πώς αυτά αλλοιώνονται με το περιεχόμενο των παρατηρήσεων και σημειώσεων.

Οπότε καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι διάφοροι ισχυρισμοί των εταιρειών περί αυξήσεων κερδών και βελτίωσης διαφόρων δεικτών είναι εντελώς αβάσιμοι, αν δεν δούμε τους πραγματικούς αναμορφωμένους αριθμούς, λαμβάνοντας υπόψη και τις διορθώσεις που προκύπτουν από τις σημειώσεις της εταιρείας και τις παρατηρήσεις του ορκωτού ελεγκτή.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Στη συνέχεια παρουσιάζονται οι ισολογισμοί των εταιρειών ΝΕΜΕΣΙΣ ΕΚΔΟΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε, ΚΛΥΕΗ FACILITY MAAGEMENT ΕΛΛΑΣ και ΚΛΥΕΗ HUMAN RESOURCES Ελλάς ΑΕΠΑ για τα έτη 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008 και 2009.

Η αριστερή στήλη περιλαμβάνει τα ποσά έτσι όπως έχουν δημοσιευτεί στους ισολογισμούς των εταιρειών ενώ στην δεξιά στήλη τα ποσά έχουν αναπροσαρμοστεί με βάση τις εκθέσεις ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών.

Με κίτρινο χρώμα επισημαίνονται τα ποσά εκείνα που έχουν επηρεαστεί σημαντικά από τις προαναφερόμενες μεταβολές.

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	660,31	660,31
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0,00	0,00
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0,00	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	145.602,48	145.602,48
	146.262,79	146.262,79
Αποσβεσθέντα	119.686,74	119.686,74
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	26.576,05	26.576,05
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	176.082,18	176.082,18
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	76.302,27	76.302,27
3. Υπεραξία επιχείρησης		
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων		
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις		
	252.384,45	252.384,45
Αποσβεσθείσες	174.908,30	174.908,30
	77.476,15	77.476,15
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα		
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.		
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	74.832,73	74.832,73
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	255.273,85	255.273,85
5. Μεταφορικά μέσα	337.706,25	337.706,25
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	366.343,48	366.343,48
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	500.000,00	500.000,00
	1.534.156,31	1.534.156,31
Αποσβεσθείσες	487.805,28	487.805,28
	1.046.351,03	1.046.351,03
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	645.634,63	645.634,63
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	2.154.113,29	2.113.369,64
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων		
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως		
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων		
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	17.681,01	17.681,01
	2.817.428,93	2.776.685,28
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	3.941.256,11	3.900.512,46
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	80.388,91	80.388,91
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	72.547,13	72.547,13
3. Παραγωγή σε εξέλιξη		
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλακτικά & είδη συσκευασίας		
	41.389,27	41.389,27

5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	194.325,31	194.325,31
II. Απαιτήσεις		
1. Πελάτες	2.750.924,85	2.600.924,85
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	42.526,31	42.526,31
2β. Επιταγές εισπρακτέες	1.691.359,46	1.691.359,46
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	18.641,26	18.641,26
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	53.572,79	53.572,79
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση		
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	25.291,53	25.291,53
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης		
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων		
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση		
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	195.332,57	195.332,57
11. Χρεώστες διάφοροι	711.883,31	711.883,31
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	7.766,17	7.766,17
	5.497.298,25	5.347.298,25
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές	95.040,00	95.040,00
2. Ομολογίες		
3. Λοιπά χρεόγραφα		
4. Ίδιες μετοχές	95.040,00	95.040,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	24.476,08	24.476,08
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα		
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	71.289,33	71.289,33
	95.765,41	95.765,41
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	5.882.428,97	5.732.428,97
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	959.924,87	66.524,87
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	65.770,52	65.770,52
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί		
Σύνολο μεταβατικών λισμών ενεργητικού	1.025.695,39	132.295,39
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	10.875.956,52	9.791.812,87

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	349.735,30	349.735,30
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	8.693,52	8.693,52
2β.Επιταγές πληρωτέες	1.492.812,33	1.492.812,33
3. Τράπεζες λογαριαμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.533.723,42	3.533.723,42
4. Προκαταβολές πελατών	222.523,24	222.523,24
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	531.955,57	531.955,57
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	342.708,64	342.708,64
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	128,22	128,22
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0,00	0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα		
11. Πιστωτές διάφοροι	882.272,42	882.272,42
	7.364.552,66	7.364.552,66
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.511.403,86	2.427.260,21
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια		
2. Δάνεια τραπεζών		
3. Δάνεια ταμιευτηρίων		
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις		
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις		
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.		
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως		
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	66.262,00	66.262,00
	66.262,00	66.262,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	2.640.000,00	2.640.000,00
2. Οφειλόμενο		
3. Αποσβεσμένο		
	2.640.000,00	2.640.000,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων		
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων		
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού		
	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	56.371,23	56.371,23
2. Αποθεματικά καταστατικού		
3. Ειδικά αποθεματικά	3.643,08	3.643,08
4. Έκτακτα αποθεματικά		
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	367.738,42	367.738,42

6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	427.752,73	427.752,73
V. Αποτελέσματα εις νέο		
1.Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	159.406,85	0,00
2.Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο		-924.736,80
3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	159.406,85	-924.736,80
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ)	3.227.159,58	2.143.015,93
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	176.096,81	176.096,81
2. Λοιπές Προβλέψεις		
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	176.096,81	176.096,81
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	18.198,51	18.198,51
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	23.686,96	23.686,96
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί		
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	41.885,47	41.885,47
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.511.403,86	2.427.260,21
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	10.875.956,52	9.791.812,87

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	660,31	660,31
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία		
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου		
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	196.157,58	196.157,58
	196.817,89	196.817,89
Αποσβεσθέντα	149.750,15	149.750,15
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	47.067,74	47.067,74
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	176.082,18	176.082,18
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	76.302,27	76.302,27
3. Υπεραξία επιχείρησης		
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων		
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	252.384,45	252.384,45
	213.646,38	213.646,38
Αποσβεσθείσες	38.738,07	38.738,07
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα		
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.		
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	74.832,73	74.832,73
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	270.293,94	270.293,94
5. Μεταφορικά μέσα	300.076,25	300.076,25
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	439.413,49	439.413,49
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές		
	1.084.616,41	1.084.616,41
Αποσβεσθείσες	635.280,58	635.280,58
	449.335,83	449.335,83
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	645.634,63	645.634,63
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	2.154.113,29	2.100.306,63
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων		
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως		
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων		
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	17.681,01	17.681,01
	2.817.428,93	2.763.622,27
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	3.305.502,83	3.251.696,17
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	200.293,96	200.293,96
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	39.915,69	39.915,69
3. Παραγωγή σε εξέλιξη		
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	50.679,87	50.679,87
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων		

	290.889,52	290.889,52
II. Απαιτήσεις		
1. Πελάτες	4.250.943,32	3.600.943,32
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	10.480,79	10.480,79
2β. Επιταγές εισπρακτέες	2.498.521,88	2.498.521,88
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	20.864,08	20.864,08
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	53.572,79	53.572,79
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση		
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	25.291,53	25.291,53
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης		
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων		
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση		
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	744.394,97	744.394,97
11. Χρεώστες διάφοροι	877.193,19	877.193,19
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	8.347,33	8.347,33
	8.489.609,88	7.839.609,88
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές	92.016,00	92.016,00
2. Ομολογίες		
3. Λοιπά χρεόγραφα		
4. Ίδιες μετοχές	92.016,00	92.016,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	22.529,61	22.529,61
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα		
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	25.229,83	25.229,83
	47.759,44	47.759,44
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	8.920.274,84	8.270.274,84
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	992.336,56	98.936,56
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	24.547,70	24.547,70
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί		
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	1.016.884,26	123.484,26
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	13.289.729,67	11.692.523,01

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	239.405,23	239.405,23
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	4.346,76	4.346,76
2β.Επιταγές πληρωτέες	2.415.693,99	2.415.693,99
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	4.367.653,53	4.367.653,53
4. Προκαταβολές πελατών	782.309,58	782.309,58
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	722.388,02	722.388,02
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	490.235,23	490.235,23
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις		
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις		
10. Μερίσματα πληρωτέα		
11. Πιστωτές διάφοροι	950.572,91	950.572,91
	9.972.605,25	9.972.605,25
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.317.124,42	1.719.917,76
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια		
2. Δάνεια τραπεζών		
3. Δάνεια ταμειουτηρίων		
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις		
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις		
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.		
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως		
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	2.640.000,00	2.640.000,00
2. Οφειλόμενο		
3. Αποσβεσμένο		
	2.640.000,00	2.640.000,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων		
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων		
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού		
	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	56.371,23	56.371,23
2. Αποθεματικά καταστατικού		
3. Ειδικά αποθεματικά	3.643,08	3.643,08
4. Έκτακτα αποθεματικά		
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	367.738,42	367.738,42
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές		
	427.752,73	427.752,73

V. Αποτελέσματα εις νέο		
1.Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00
2.Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	-3.836,58	-951.043,24
3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων		
	-3.836,58	-951.043,24
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ)	3.063.916,15	2.116.709,49
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	209.968,40	209.968,40
2. Λοιπές Προβλέψεις		
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	209.968,40	209.968,40
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	33.028,19	33.028,19
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	10.211,68	10.211,68
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί		
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	43.239,87	43.239,87
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.317.124,42	2.369.917,76
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	13.289.729,67	12.342.523,01

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	660,31	660,31
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία		
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου		
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	196.157,58	196.157,58
	196.817,89	196.817,89
Αποσβεσθέντα	166.900,65	166.900,65
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	29.917,24	29.917,24
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	176.082,17	176.082,17
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	76.302,28	76.302,28
3. Υπεραξία επιχείρησης		
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων		
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	252.384,45	252.384,45
	252.384,40	252.384,40
Αποσβεσθείσες	0,05	0,05
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα		
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.		
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	79.093,85	79.093,85
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	365.848,94	365.848,94
5. Μεταφορικά μέσα	261.490,41	261.490,41
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	574.001,89	574.001,89
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	900.000,00	900.000,00
	2.180.435,09	2.180.435,09
Αποσβεσθείσες	758.694,37	758.694,37
	1.421.740,72	1.421.740,72
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	645.634,63	645.634,63
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	4.604.113,29	354.113,29
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων		
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως		
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	17.681,01	17.681,01
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5.267.428,93	1.017.428,93
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	6.689.169,70	2.439.169,70
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	303.803,53	303.803,53
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	14.726,15	14.726,15
3. Παραγωγή σε εξέλιξη		
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	364.716,14	364.716,14
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων		

	683.245,82	683.245,82
II. Απαιτήσεις		
1. Πελάτες	4.458.067,31	3.350.067,31
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	9.000,00	9.000,00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	4.252.342,44	4.252.342,44
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	20.864,08	20.864,08
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	53.572,79	53.572,79
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση		
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	25.291,53	25.291,53
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης		
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων		
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση		
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	744.394,97	744.394,97
11. Χρεώστες διάφοροι	2.347.745,77	2.347.745,77
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	13.181,72	13.181,72
	11.924.460,61	10.816.460,61
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές	92.016,00	92.016,00
2. Ομολογίες		
3. Λοιπά χρεόγραφα		
4. Ίδιες μετοχές		
	92.016,00	92.016,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	47.800,41	47.800,41
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα		
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1.836,73	1.836,73
	49.637,14	49.637,14
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	12.749.359,57	11.641.359,57
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	2.016.712,79	14.512,26
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	64.856,36	64.856,36
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	25.012,35	25.012,35
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	2.106.581,50	104.380,97
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	21.575.028,01	14.214.827,48

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	579.896,84	579.896,84
2α. Γραμμάτια πληρωτέα		
2β.Επιταγές πληρωτέες	5.858.219,09	5.858.219,09
3. Τράπεζες λογαριαμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	6.552.285,22	6.552.285,22
4. Προκαταβολές πελατών	2.311.636,95	2.311.636,95
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	832.441,23	832.441,23
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	749.890,30	1.196.222,63
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις		
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις		
10. Μερίσματα πληρωτέα		
11. Πιστωτές διάφοροι	1.450.016,37	1.450.016,37
	18.334.386,00	18.780.718,33
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.240.642,01	-4.565.890,85
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια		
2. Δάνεια τραπεζών		
3. Δάνεια ταμειουτηρίων		
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις		
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις		
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.		
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως		
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	2.640.000,00	2.640.000,00
2. Οφειλόμενο		
3. Αποσβεσμένο		
	2.640.000,00	2.640.000,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων		
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων		
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού		
	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	56.371,23	56.371,23
2. Αποθεματικά καταστατικού		
3. Ειδικά αποθεματικά	3.643,08	3.643,08
4. Έκτακτα αποθεματικά		
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	367.738,42	367.738,42
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές		
	427.752,73	427.752,73

V. Αποτελέσματα εις νέο		
1.Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00
2.Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	-74.271,75	-7.880.804,61
3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων		
	-74.271,75	-7.880.804,61
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ)	2.993.480,98	-4.813.051,88
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	231.794,81	231.794,81
2. Λοιπές Προβλέψεις		
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	231.794,81	231.794,81
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	9.119,18	9.119,18
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	6.247,04	6.247,04
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί		
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	15.366,22	15.366,22
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.240.642,01	-4.565.890,85
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	21.575.028,01	14.214.827,48

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	660,31	660,31
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία		
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου		
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	196.157,58	196.157,58
	196.817,89	196.817,89
Αποσβεσθέντα	170.362,50	170.362,50
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	26.455,39	26.455,39
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	176.082,17	176.082,17
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	76.302,28	76.302,28
3. Υπεραξία επιχείρησης		
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων		
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	252.384,45	252.384,45
	252.384,40	252.384,40
Αποσβεσθείσες	0,05	0,05
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα		
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.		
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	90.208,04	90.208,04
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	295.229,85	295.229,85
5. Μεταφορικά μέσα	116.545,54	116.545,54
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	556.181,89	556.181,89
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές		
	1.058.165,32	1.058.165,32
Αποσβεσθείσες	705.628,43	705.628,43
	352.536,89	352.536,89
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	65.795,44	65.795,44
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων		
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως		
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων		
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	17.681,01	17.681,01
	83.476,45	83.476,45
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	436.013,39	436.013,39
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	573.459,19	573.459,19
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	178.753,83	178.753,83
3. Παραγωγή σε εξέλιξη		
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλακτικά & είδη συσκευασίας	72.707,75	72.707,75
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων		

	824.920,77	824.920,77
II. Απαιτήσεις		
1. Πελάτες	9.940.311,50	7.620.311,50
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	5.800,00	5.800,00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	2.481.410,88	2.481.410,88
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	20.864,08	20.864,08
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	416.752,71	416.752,71
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση		
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	25.291,53	25.291,53
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης		
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων		
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση		
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	744.394,97	744.394,97
11. Χρεώστες διάφοροι	6.141.283,85	6.141.283,85
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	13.210,32	13.210,32
	19.789.319,84	17.469.319,84
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές	0,00	0,00
2. Ομολογίες		
3. Λοιπά χρεόγραφα		
4. Ίδιες μετοχές	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	14.452,88	14.452,88
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα		
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	167.167,39	167.167,39
	181.620,27	181.620,27
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	20.795.860,88	18.475.860,88
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	603.317,45	103.317,45
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα		
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί		
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	603.317,45	103.317,45
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	21.861.647,11	19.041.647,11

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	343.786,30	343.786,30
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00
2β.Επιταγές πληρωτέες	3.589.243,11	3.589.243,11
3. Τράπεζες λογαριαμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.781.409,64	3.781.409,64
4. Προκαταβολές πελατών	7.144.217,95	7.144.217,95
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	888.623,50	888.623,50
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	713.991,54	713.991,54
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις		
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις		
10. Μερίσματα πληρωτέα		
11. Πιστωτές διάφοροι	86.493,75	86.493,75
	16.547.765,79	16.547.765,79
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5.313.881,32	2.493.881,32
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια		
2. Δάνεια τραπεζών		
3. Δάνεια ταμειυτηρίων		
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις		
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις		
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.		
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως		
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	4.481.595,00	4.481.595,00
2. Οφειλόμενο		
3. Αποσβεσμένο		
	4.481.595,00	4.481.595,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων		
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων		
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού		
	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	56.371,23	56.371,23
2. Αποθεματικά καταστατικού		
3. Ειδικά αποθεματικά	3.643,08	3.643,08
4. Έκτακτα αποθεματικά		
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	367.738,42	367.738,42
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές		
	427.752,73	427.752,73

V. Αποτελέσματα εις νέο		
1.Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00
2.Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	-458.475,17	-3.278.475,17
3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων		
	-458.475,17	-3.278.475,17
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ)	5.200.227,39	2.380.227,39
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	110.883,57	110.883,57
2. Λοιπές Προβλέψεις		
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	110.883,57	110.883,57
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	2.649,67	2.649,67
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	120,69	120,69
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί		
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	2.770,36	2.770,36
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	5.313.881,32	2.493.881,32
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	749.354,83	749.354,83
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	21.861.647,11	19.041.647,11

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	660,31	660,31
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία		
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου		
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	632.945,73	632.945,73
	633.606,04	633.606,04
Αποσβεσθέντα	279.108,29	279.108,29
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	354.497,75	9.064,79
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	176.082,17	176.082,17
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	76.302,28	76.302,28
3. Υπεραξία επιχείρησης		
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων		
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	252.384,45	252.384,45
Αποσβεσθείσες	252.384,40	252.384,40
	0,05	0,05
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα		
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.		
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	90.208,04	90.208,04
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	312.891,85	312.891,85
5. Μεταφορικά μέσα	85.889,46	85.889,46
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	562.488,89	562.488,89
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές		
	1.051.478,24	1.051.478,24
Αποσβεσθείσες	791.453,25	791.453,25
	260.024,99	260.024,99
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	235.858,96	235.858,96
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων		
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως		
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων		
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	17.681,01	17.681,01
	253.539,97	253.539,97
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	513.565,01	513.565,01
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	497.113,55	497.113,55
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	115.398,99	115.398,99
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	28.000,00	28.000,00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλακτικά & είδη συσκευασίας	139.032,59	139.032,59
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων		

	779.545,13	779.545,13
II. Απαιτήσεις		
1. Πελάτες	7.715.082,20	5.555.082,20
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	5.800,00	5.800,00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	1.074.415,11	1.074.415,11
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	20.864,08	20.864,08
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	564.178,90	564.178,90
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση		
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	25.291,53	25.291,53
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης		
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων		
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση		
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	744.394,97	744.394,97
11. Χρεώστες διάφοροι	8.000.082,90	8.000.082,90
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	12.909,03	12.909,03
	18.163.018,72	16.003.018,72
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές		
2. Ομολογίες		
3. Λοιπά χρεόγραφα		
4. Ίδιες μετοχές	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	17.673,44	17.673,44
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα		
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	3.490.180,12	3.490.180,12
	3.507.853,56	3.507.853,56
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	22.450.417,41	20.290.417,41
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	710.547,09	0,00
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα		
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί		
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	710.547,09	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	24.029.027,26	20.813.047,21

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	1.405.468,35	1.405.468,35
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00
2β.Επιταγές πληρωτέες	1.327.516,13	1.327.516,13
3. Τράπεζες λογαριαμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	8.083.154,57	8.083.154,57
4. Προκαταβολές πελατών	3.771.499,94	3.771.499,94
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	275.855,84	275.855,84
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	183.036,24	183.036,24
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	213.256,00	213.256,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις		
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις		
10. Μερίσματα πληρωτέα		
11. Πιστωτές διάφοροι	2.670.809,84	2.670.809,84
	17.930.596,91	17.930.596,91
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6.098.430,35	2.882.450,30
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια		
2. Δάνεια τραπεζών	639.744,00	639.744,00
3. Δάνεια ταμειυτηρίων		
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις		
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις		
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.		
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	658.769,56	658.769,56
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.298.513,56	1.298.513,56
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	4.481.595,00	4.481.595,00
2. Οφειλόμενο		
3. Αποσβεσμένο		
	4.481.595,00	4.481.595,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων		
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων		
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	56.371,23	56.371,23
2. Αποθεματικά καταστατικού		
3. Ειδικά αποθεματικά	3.643,08	3.643,08
4. Έκτακτα αποθεματικά		
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	367.738,42	367.738,42
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές		
	427.752,73	427.752,73

V. Αποτελέσματα εις νέο		
1.Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00
2.Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	-480.147,87	-3.804.074,43
3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων		
	-480.147,87	-3.804.074,43
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ)	4.799.916,79	1.475.990,23
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	107.946,51
2. Λοιπές Προβλέψεις		
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0,00	107.946,51
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί		
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	0,00	0,00
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	6.098.430,35	2.882.450,30
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	370.716,93	370.716,93
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	24.029.027,26	20.813.047,21

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	660,31	660,31
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία		
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου		
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	1.051.202,45	1.051.202,45
	1.051.862,76	1.051.862,76
Αποσβεσθέντα	453.092,81	453.092,81
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	598.769,95	8.960,52
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	176.082,17	176.082,17
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	76.302,28	76.302,28
3. Υπεραξία επιχείρησης		
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων		
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	252.384,45	252.384,45
	252.384,40	252.384,40
Αποσβεσθείσες	0,05	0,05
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα		
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.		
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	90.208,04	90.208,04
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	1.312.889,55	1.312.889,55
5. Μεταφορικά μέσα	85.889,46	85.889,46
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	561.175,89	561.175,89
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές		
	2.050.162,94	2.050.162,94
Αποσβεσθείσες	883.803,33	883.803,33
	1.166.359,61	1.166.359,61
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	97.065,07	97.065,07
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων		
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως		
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων		
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	17.681,01	17.681,01
	114.746,08	114.746,08
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	1.281.105,74	1.281.105,74
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	389.710,85	389.710,85
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	49.382,24	49.382,24
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	0,00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	336.814,42	336.814,42
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων		

	775.907,51	775.907,51
II. Απαιτήσεις		
1. Πελάτες	9.157.235,79	8.213.235,79
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	5.800,00	5.800,00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	966.383,66	966.383,66
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	20.864,08	20.864,08
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	413.941,00	413.941,00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση		
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	25.291,53	25.291,53
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης		
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων		
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση		
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	744.394,97	744.394,97
11. Χρεώστες διάφοροι	2.543.240,89	2.543.240,89
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	13.811,02	13.811,02
	13.890.962,94	12.946.962,94
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές		
2. Ομολογίες		
3. Λοιπά χρεόγραφα		
4. Ίδιες μετοχές	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	4.971,75	4.971,75
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα		
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1.980.013,31	1.980.013,31
	1.984.985,06	1.984.985,06
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	16.651.855,51	15.707.855,51
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	710.547,09	0,00
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα		
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί		
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	710.547,09	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	19.242.278,29	16.997.921,77

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	1.628.132,41	1.628.132,41
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00
2β.Επιταγές πληρωτέες	964.956,26	964.956,26
3. Τράπεζες λογαριαμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	7.656.547,85	7.656.547,85
4. Προκαταβολές πελατών	390.493,49	390.493,49
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	147.680,01	147.680,01
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	136.646,46	136.646,46
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	213.248,00	213.248,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις		
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις		
10. Μερίσματα πληρωτέα		
11. Πιστωτές διάφοροι	2.615.104,46	2.615.104,46
	13.752.808,94	13.752.808,94
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5.489.469,35	3.245.112,83
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια		
2. Δάνεια τραπεζών	426.496,00	426.496,00
3. Δάνεια ταμειωτηρίων		
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις		
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις		
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.		
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	411.771,69	411.771,69
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	838.267,69	838.267,69
	411.771,69	411.771,69
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	4.481.595,00	4.481.595,00
2. Οφειλόμενο		
3. Αποσβεσμένο		
	4.481.595,00	4.481.595,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων		
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων		
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	56.371,23	56.371,23
2. Αποθεματικά καταστατικού		
3. Ειδικά αποθεματικά	3.643,08	3.643,08
4. Έκτακτα αποθεματικά		
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	367.738,42	367.738,42
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές		
	427.752,73	427.752,73

V. Αποτελέσματα εις νέο		
1.Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00
2.Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	-451.763,00	-2.799.779,59
3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων		
	-451.763,00	-2.799.779,59
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ)	4.651.201,66	2.303.185,07
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	103.660,07
2. Λοιπές Προβλέψεις		
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0,00	103.660,07
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί		
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	0,00	0,00
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	5.489.469,35	3.245.112,83
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	193.616,93	193.616,93
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	19.242.278,29	16.997.921,77

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	660,31	660,31
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία		
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου		
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	1.447.767,18	1.447.767,18
	1.448.427,49	1.448.427,49
Αποσβεσθέντα	540.964,83	540.964,83
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	907.462,66	3.772,26
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	176.082,17	176.082,17
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	76.302,28	76.302,28
3. Υπεραξία επιχείρησης		
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων		
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	252.384,45	252.384,45
	252.384,40	252.384,40
Αποσβεσθείσες	0,05	0,05
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα		
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.		
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	90.208,04	90.208,04
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	2.210.354,41	2.210.354,41
5. Μεταφορικά μέσα	83.389,46	83.389,46
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	562.892,89	562.892,89
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές		
	2.946.844,80	2.946.844,80
Αποσβεσθείσες	1.028.959,31	1.028.959,31
	1.917.885,49	1.917.885,49
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	1.675,51	1.675,51
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	299.389,56	299.389,56
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων		
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως		
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων		
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	21.481,01	21.481,01
	322.546,08	322.546,08
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	2.240.431,62	2.240.431,62
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	425.014,63	425.014,63
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	52.198,63	52.198,63
3. Παραγωγή σε εξέλιξη		
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλακτικά & είδη συσκευασίας	381.343,59	381.343,59
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων		

	858.556,85	858.556,85
II. Απαιτήσεις		
1. Πελάτες	6.763.345,44	5.819.345,44
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	9.800,00	9.800,00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	1.390.567,08	1.390.567,08
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	20.864,08	20.864,08
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	413.941,00	413.941,00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση		
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	25.291,53	25.291,53
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης		
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων		
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση		
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	744.394,97	744.394,97
11. Χρεώστες διάφοροι	2.282.598,43	2.282.598,43
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	13.781,02	13.781,02
	11.664.583,55	10.720.583,55
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές		
2. Ομολογίες		
3. Λοιπά χρεόγραφα		
4. Ίδιες μετοχές	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	13.548,75	13.548,75
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα		
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	563.378,00	563.378,00
	576.926,75	576.926,75
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	13.100.067,15	12.156.067,15
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	710.547,09	0,00
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα		
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί		
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	710.547,09	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	16.958.508,52	14.400.271,03

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	2.847.024,66	2.847.024,66
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00
2β.Επιταγές πληρωτέες	559.418,17	559.418,17
3. Τράπεζες λογαριαμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	7.084.038,51	7.084.038,51
4. Προκαταβολές πελατών	257.375,80	257.375,80
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	151.694,24	151.694,24
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	93.788,88	93.788,88
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	59.235,00	59.235,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις		
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις		
10. Μερίσματα πληρωτέα		
11. Πιστωτές διάφοροι	499.313,46	499.313,46
	11.551.888,72	11.551.888,72
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5.406.619,80	2.848.382,31
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια		
2. Δάνεια τραπεζών	473.885,00	473.885,00
3. Δάνεια ταμειυτηρίων		
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις		
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις		
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.		
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως		
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	261.780,00	261.780,00
	735.665,00	735.665,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	4.481.595,00	4.481.595,00
2. Οφειλόμενο		
3. Αποσβεσμένο		
	4.481.595,00	4.481.595,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων		
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων		
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού		
	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	56.371,23	56.371,23
2. Αποθεματικά καταστατικού		
3. Ειδικά αποθεματικά	3.643,08	3.643,08
4. Έκτακτα αποθεματικά		
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	367.738,42	367.738,42
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές		
	427.752,73	427.752,73

V. Αποτελέσματα εις νέο		
1.Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00
2.Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	-432.009,86	-3.087.076,37
3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων		
	-432.009,86	-3.087.076,37
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ)	4.670.954,80	2.015.888,29
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	96.829,02
2. Λοιπές Προβλέψεις		
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0,00	96.829,02
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί		
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	0,00	0,00
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	5.406.619,80	2.848.382,31
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	193.616,93	193.616,93
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	16.958.508,52	14.400.271,03

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	0,00	0,00
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0,00	0,00
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0,00	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	0,00	0,00
Αποσβεσθέντα	0,00	0,00
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	0,00	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0,00	0,00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0,00	0,00
3. Υπεραξία επιχείρησης	0,00	0,00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00
Αποσβεσθείσες	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	34.864,27	34.864,27
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0,00	0,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	100.460,61	100.460,61
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	843.774,76	843.774,76
5. Μεταφορικά μέσα	378.566,43	378.566,43
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	176.147,00	176.147,00
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0,00	0,00
	1.533.813,07	1.533.813,07
Αποσβεσθείσες	1.357.178,25	1.357.178,25
	176.634,82	176.634,82
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	126.644,93	126.644,93
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	15.820,92	15.820,92
	142.465,85	142.465,85
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	319.100,67	319.100,67
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	0,00	0,00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0,00	0,00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	0,00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	31.213,64	31.213,64
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,00	0,00
	31.213,64	31.213,64
II. Απαιτήσεις		

1. Πελάτες	3.471.615,99	3.471.615,99
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	148.324,39	148.324,39
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,00	0,00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0,00	0,00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0,00	0,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0,00	0,00
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων	0,00	0,00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	0,00	0,00
11. Χρεώστες διάφοροι	206.847,73	206.847,73
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0,00	0,00
	3.826.788,11	3.826.788,11
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές	0,00	0,00
2. Ομολογίες	0,00	0,00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0,00	0,00
4. Ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	44.385,24	44.385,24
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	644.826,64	644.826,64
	689.211,88	689.211,88
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	4.547.213,63	4.547.213,63
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λισμών ενεργητικού	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	4.866.314,30	4.866.314,30

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	164.437,55	164.437,55
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00
2β.Επιταγές πληρωτέες	15.535,77	15.535,77
3. Τράπεζες λογαριαμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.542.132,90	1.542.132,90
4. Προκαταβολές πελατών	19.747,91	19.747,91
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	428.820,80	428.820,80
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	400.623,82	400.623,82
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0,00	0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	731.552,23	659.581,03
11. Πιστωτές διάφοροι	494.585,92	494.585,92
	3.797.436,90	3.725.465,70
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.068.877,40	1.140.848,60
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια	0,00	0,00
2. Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00
3. Δάνεια ταμειωτηρίων	0,00	0,00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις	0,00	0,00
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.	0,00	0,00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	735.000,00	735.000,00
2. Οφειλόμενο		
3. Αποσβεσμένο		
	735.000,00	735.000,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	105.976,18	100.245,14
2. Αποθεματικά καταστατικού	0,00	0,00
3. Ειδικά αποθεματικά	0,00	0,00
4. Έκτακτα αποθεματικά	0,00	0,00
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0,00	0,00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές		
	105.976,18	100.245,14
V. Αποτελέσματα εις νέο		

1.Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	1.404,91	707,15
2.Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο		
3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων		
	1.404,91	707,15
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ)	842.381,09	835.952,29
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	78.400,00
2. Λοιπές Προβλέψεις	223.722,23	223.722,23
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	223.722,23	302.122,23
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	2.774,08	2.774,08
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	2.774,08	2.774,08
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.068.877,40	1.140.848,60
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	4.866.314,30	4.866.314,30

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	3.473,04	3.473,04
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0,00	0,00
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0,00	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	5.983,30	5.983,30
	9.456,34	9.456,34
Αποσβεσθέντα	7.908,88	7.908,88
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	1.547,46	1.547,46
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0,00	0,00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0,00	0,00
3. Υπεραξία επιχείρησης	0,00	0,00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
Αποσβεσθείσες	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	34.864,27	34.864,27
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0,00	0,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	105.200,61	105.200,61
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	1.008.961,34	1.008.961,34
5. Μεταφορικά μέσα	411.806,72	411.806,72
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	242.907,72	242.907,72
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0,00	0,00
	1.803.740,66	1.803.740,66
Αποσβεσθείσες	1.500.158,19	1.500.158,19
	303.582,47	303.582,47
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	176.644,93	81.494,60
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	17.578,58	17.578,58
	194.223,51	99.073,18
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	497.805,98	402.655,65
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	0,00	0,00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0,00	0,00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	0,00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	62.824,47	62.824,47
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,00	0,00
	62.824,47	62.824,47
II. Απαιτήσεις		

1. Πελάτες	5.092.851,55	4.930.933,55
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	250.233,45	250.233,45
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,00	0,00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0,00	0,00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0,00	0,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0,00	0,00
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων	0,00	0,00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	0,00	0,00
11. Χρεώστες διάφοροι	103.843,67	103.843,67
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0,00	0,00
	5.446.928,67	5.285.010,67
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές	0,00	0,00
2. Ομολογίες	0,00	0,00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0,00	0,00
4. Ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	31.547,09	31.547,09
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	378.579,54	378.579,54
	410.126,63	410.126,63
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	5.919.879,77	5.757.961,77
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	2.224,35	2.224,35
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί		
Σύνολο μεταβατικών λισμών ενεργητικού	2.224,35	2.224,35
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	6.421.457,56	6.164.389,23

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	556.283,80	556.283,80
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές πληρωτέες	68.031,65	68.031,65
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	470.146,16	470.146,16
4. Προκαταβολές πελατών	6.432,64	6.432,64
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	261.220,03	261.220,03
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	755.969,91	755.969,91
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0,00	0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	691.034,00	342.192,67
11. Πιστωτές διάφοροι	1.428.210,41	1.428.210,41
	4.237.328,60	3.888.487,27
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.184.128,96	2.275.901,96
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια	0,00	0,00
2. Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00
3. Δάνεια ταμειωτηρίων	0,00	0,00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις	0,00	0,00
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.	0,00	0,00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	1.995.000,00	1.995.000,00
2. Οφειλόμενο		
3. Αποσβεσμένο		
	1.995.000,00	1.995.000,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	138.848,62	121.270,82
2. Αποθεματικά καταστατικού	0,00	0,00
3. Ειδικά αποθεματικά	0,00	0,00
4. Έκτακτα αποθεματικά	814,48	814,48
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0,00	0,00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές		
	139.663,10	122.085,30
V. Αποτελέσματα εις νέο		
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	28.593,44	9.844,24
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00

3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	28.593,44	9.844,24
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ)	2.163.256,54	2.126.929,54
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	128.100,00
2. Λοιπές Προβλέψεις	16.082,21	16.082,21
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	16.082,21	144.182,21
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	4.790,21	4.790,21
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	4.790,21	4.790,21
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.184.128,96	2.275.901,96
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	6.421.457,56	6.164.389,23

KLUEH FACILITY MANAGEMENT 2005

Πριν Μετά

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	3.473,04	3.473,04
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0,00	0,00
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0,00	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	5.983,30	5.983,30
	9.456,34	9.456,34
Αποσβεσθέντα	8.604,37	8.604,37
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	851,97	851,97
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0,00	0,00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0,00	0,00
3. Υπεραξία επιχείρησης	0,00	0,00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
Αποσβεσθείσες	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	34.864,27	34.864,27
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0,00	0,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	108.859,21	108.859,21
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	1.165.800,61	1.165.800,61
5. Μεταφορικά μέσα	411.806,72	411.806,72
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	264.533,80	264.533,80
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0,00	0,00
	1.985.864,61	1.985.864,61
Αποσβεσθείσες	1.610.156,30	1.610.156,30
	375.708,31	375.708,31
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	176.644,93	38.030,93
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	19.130,98	19.130,98
	195.775,91	57.161,91
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	571.484,22	432.870,22
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	0,00	0,00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0,00	0,00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	0,00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλακτικά & είδη συσκευασίας	237.369,56	237.369,56
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,00	0,00
	237.369,56	237.369,56
II. Απαιτήσεις		

1. Πελάτες	5.370.654,35	5.256.654,35
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	74.858,19	74.858,19
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,00	0,00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0,00	0,00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση		
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	164.617,39	164.617,39
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0,00	0,00
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων	0,00	0,00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	0,00	0,00
11. Χρεώστες διάφοροι	583.562,84	583.562,84
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	8.047,96	8.047,96
	6.201.740,73	6.087.740,73
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές	0,00	0,00
2. Ομολογίες	0,00	0,00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0,00	0,00
4. Ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	296.226,58	296.226,58
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	490.487,83	490.487,83
	786.714,41	786.714,41
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	7.225.824,70	7.111.824,70
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	151.757,41	151.757,41
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λισμών ενεργητικού	151.757,41	151.757,41
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	7.949.918,30	7.697.304,30

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	430.938,51	430.938,51
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές πληρωτέες	153.730,12	153.730,12
3. Τράπεζες λογαριαμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	422.098,62	422.098,62
4. Προκαταβολές πελατών	3.447,79	3.447,79
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	354.846,38	354.846,38
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.027.803,33	1.027.803,33
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0,00	0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	1.341.550,00	978.584,07
11. Πιστωτές διάφοροι	1.745.476,26	1.745.476,26
	5.479.891,01	5.116.925,08
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.470.027,29	2.580.379,22
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια	0,00	0,00
2. Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00
3. Δάνεια ταμειωτηρίων	0,00	0,00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις	0,00	0,00
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.	0,00	0,00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	1.995.000,00	1.995.000,00
2. Οφειλόμενο		
3. Αποσβεσμένο		
	1.995.000,00	1.995.000,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	186.715,04	160.588,90
2. Αποθεματικά καταστατικού	0,00	0,00
3. Ειδικά αποθεματικά	0,00	0,00
4. Έκτακτα αποθεματικά	814,48	814,48
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0,00	0,00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές		
	187.529,52	161.403,38
V. Αποτελέσματα εις νέο		
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	284.936,08	129.414,15
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00

3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	284.936,08	129.414,15
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ)	2.467.465,60	2.285.817,53
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	292.000,00
2. Λοιπές Προβλέψεις	0,00	0,00
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0,00	292.000,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	2.561,69	2.561,69
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	2.561,69	2.561,69
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.470.027,29	2.580.379,22
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	7.949.918,30	7.697.304,30

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	6.218,76	6.218,76
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0,00	0,00
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0,00	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	47.828,13	47.828,13
	54.046,89	54.046,89
Αποσβεσθέντα	8.899,87	8.899,87
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	45.147,02	45.147,02
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0,00	0,00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0,00	0,00
3. Υπεραξία επιχείρησης	0,00	0,00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
Αποσβεσθείσες	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	34.864,27	34.864,27
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0,00	0,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	111.889,06	111.889,06
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	1.185.475,71	1.185.475,71
5. Μεταφορικά μέσα	395.853,62	395.853,62
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	269.964,37	269.964,37
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0,00	0,00
	1.998.047,03	1.998.047,03
Αποσβεσθείσες	1.680.335,10	1.680.335,10
	317.711,93	317.711,93
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	88.200,00	21.830,80
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	22.380,98	22.380,98
	110.580,98	44.211,78
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	428.292,91	361.923,71
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	0,00	0,00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0,00	0,00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	0,00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλακτικά & είδη συσκευασίας	252.758,90	252.758,90
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,00	0,00
	252.758,90	252.758,90
II. Απαιτήσεις		

1. Πελάτες	4.971.574,50	4.473.574,50
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	120.719,90	120.719,90
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,00	0,00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0,00	0,00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0,00	0,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0,00	0,00
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων	0,00	0,00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	0,00	0,00
11. Χρεώστες διάφοροι	1.272.823,03	1.272.823,03
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	476.980,85	51.980,85
	6.842.098,28	5.919.098,28
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές	0,00	0,00
2. Ομολογίες	0,00	0,00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0,00	0,00
4. Ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	147.311,53	147.311,53
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	168.129,78	168.129,78
	315.441,31	315.441,31
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	7.410.298,49	6.487.298,49
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	3.738,20	3.738,20
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	84.000,00	84.000,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λισμών ενεργητικού	87.738,20	87.738,20
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	7.971.476,62	6.982.107,42

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	762.414,02	762.414,02
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές πληρωτέες	71.259,53	71.259,53
3. Τράπεζες λογαριαμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	400.925,37	400.925,37
4. Προκαταβολές πελατών	76.232,81	76.232,81
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	374.680,40	374.680,40
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.023.081,28	1.023.081,28
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0,00	0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	1.235.005,50	1.235.005,50
11. Πιστωτές διάφοροι	1.566.083,74	1.566.083,74
	5.509.682,65	5.509.682,65
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.461.793,97	1.472.424,77
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια	0,00	0,00
2. Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00
3. Δάνεια ταμειωτηρίων	0,00	0,00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις	0,00	0,00
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.	0,00	0,00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	1.995.000,00	1.995.000,00
2. Οφειλόμενο		
3. Αποσβεσμένο		
	1.995.000,00	1.995.000,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	186.715,04	186.715,04
2. Αποθεματικά καταστατικού	0,00	0,00
3. Ειδικά αποθεματικά	0,00	0,00
4. Έκτακτα αποθεματικά	814,48	814,48
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0,00	0,00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές		
	187.529,52	187.529,52
V. Αποτελέσματα εις νέο		
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	279.264,54	-991.104,66
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00

3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	279.264,54	-991.104,66
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ)	2.461.794,06	1.191.424,86
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	281.000,00
2. Λοιπές Προβλέψεις	0,00	0,00
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0,00	281.000,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	0,00	0,00
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.461.794,06	1.472.424,86
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	7.971.476,71	6.982.107,51

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	6.218,76	6.218,76
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0,00	0,00
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0,00	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	51.943,13	51.943,13
	58.161,89	58.161,89
Αποσβεσθέντα	20.612,21	20.612,21
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	37.549,68	37.549,68
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0,00	0,00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0,00	0,00
3. Υπεραξία επιχείρησης	0,00	0,00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
Αποσβεσθείσες	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	34.864,27	34.864,27
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0,00	0,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	115.247,06	115.247,06
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	1.156.974,68	1.156.974,68
5. Μεταφορικά μέσα	383.585,09	383.585,09
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	297.866,26	297.866,26
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0,00	0,00
	1.988.537,36	1.988.537,36
Αποσβεσθείσες	1.740.121,69	1.740.121,69
	248.415,67	248.415,67
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	88.200,00	16.200,00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	32.398,16	32.398,16
	120.598,16	48.598,16
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	369.013,83	297.013,83
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	0,00	0,00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0,00	0,00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	0,00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλακτικά & είδη συσκευασίας	222.758,94	222.758,94
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων		
	222.758,94	222.758,94
II. Απαιτήσεις		

1. Πελάτες	5.440.612,41	5.213.612,41
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	375.529,82	375.529,82
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,00	0,00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0,00	0,00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0,00	0,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0,00	0,00
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων	0,00	0,00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	0,00	0,00
11. Χρεώστες διάφοροι	1.069.663,91	1.069.663,91
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	5.766,39	5.766,39
	6.891.572,53	6.664.572,53
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές	0,00	0,00
2. Ομολογίες	0,00	0,00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0,00	0,00
4. Ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	2.470,07	2.470,07
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	267.244,42	267.244,42
	269.714,49	269.714,49
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	7.384.045,96	7.157.045,96
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	6.176,85	6.176,85
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	16.588,20	16.588,20
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λισμών ενεργητικού	22.765,05	22.765,05
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	7.813.374,52	7.514.374,52

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	24.744,31	24.744,31
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές πληρωτέες	108.155,57	108.155,57
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.708.720,54	2.708.720,54
4. Προκαταβολές πελατών	53.722,64	53.722,64
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	238.022,19	238.022,19
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	708.331,44	708.331,44
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0,00	0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	858.879,00	858.879,00
11. Πιστωτές διάφοροι	1.591.145,93	1.591.145,93
	6.291.721,62	6.291.721,62
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.521.652,90	1.222.652,90
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια	0,00	0,00
2. Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00
3. Δάνεια ταμειυτηρίων	0,00	0,00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις	0,00	0,00
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.	0,00	0,00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	1.995.000,00	1.995.000,00
2. Οφειλόμενο		
3. Αποσβεσμένο		
	1.995.000,00	1.995.000,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	186.715,04	186.715,04
2. Αποθεματικά καταστατικού	0,00	0,00
3. Ειδικά αποθεματικά	0,00	0,00
4. Έκτακτα αποθεματικά	814,48	814,48
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0,00	0,00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές		
	187.529,52	187.529,52
V. Αποτελέσματα εις νέο		
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	-703.525,50	-1.091.525,50

3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	-703.525,50	-1.091.525,50
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ)	1.479.004,02	1.091.004,02
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	89.000,00
2. Λοιπές Προβλέψεις	0,00	0,00
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0,00	89.000,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	42.648,88	42.648,88
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	42.648,88	42.648,88
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.521.652,90	1.222.652,90
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	7.813.374,52	7.514.374,52

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	6.218,76	6.218,76
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0,00	0,00
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0,00	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	53.572,13	53.572,13
	59.790,89	59.790,89
Αποσβεσθέντα	32.838,69	32.838,69
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	26.952,20	26.952,20
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0,00	0,00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0,00	0,00
3. Υπεραξία επιχείρησης	0,00	0,00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
Αποσβεσθείσες	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	34.864,27	34.864,27
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0,00	0,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	115.247,06	115.247,06
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	1.104.412,66	1.104.412,66
5. Μεταφορικά μέσα	354.039,13	354.039,13
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	302.988,11	302.988,11
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0,00	0,00
	1.911.551,23	1.911.551,23
Αποσβεσθείσες	1.744.106,16	1.744.106,16
	167.445,07	167.445,07
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	88.200,00	16.200,00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	44.912,66	44.912,66
	133.112,66	61.112,66
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	300.557,73	228.557,73
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	0,00	0,00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0,00	0,00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	0,00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλακτικά & είδη συσκευασίας	169.264,03	169.264,03
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	169.264,03	169.264,03
	169.264,03	169.264,03
II. Απαιτήσεις		

1. Πελάτες	6.587.153,52	6.329.153,52
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	21.749,19	21.749,19
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,00	0,00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0,00	0,00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0,00	0,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0,00	0,00
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων	0,00	0,00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	0,00	0,00
11. Χρεώστες διάφοροι	746.727,47	746.727,47
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	2.531,85	2.531,85
	7.358.162,03	7.100.162,03
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές	0,00	0,00
2. Ομολογίες	0,00	0,00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0,00	0,00
4. Ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	3.684,99	3.684,99
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	374.668,20	374.668,20
	378.353,19	378.353,19
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	7.905.779,25	7.647.779,25
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	6.764,43	6.764,43
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	550.770,89	550.770,89
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί		
Σύνολο μεταβατικών λισμών ενεργητικού	557.535,32	557.535,32
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	8.790.824,50	8.460.824,50

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	85.747,16	85.747,16
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές πληρωτέες	213.689,28	213.689,28
3. Τράπεζες λογαριαμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.611.486,37	3.611.486,37
4. Προκαταβολές πελατών	11.132,26	11.132,26
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	394.958,31	394.958,31
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	687.642,54	687.642,54
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0,00	0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	0,00	0,00
11. Πιστωτές διάφοροι	770.634,36	770.634,36
	5.775.290,28	5.775.290,28
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.015.534,22	2.685.534,22
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια	0,00	0,00
2. Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00
3. Δάνεια ταμειυτηρίων	0,00	0,00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις	0,00	0,00
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.	0,00	0,00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	2.743.821,00	2.743.821,00
2. Οφειλόμενο		
3. Αποσβεσμένο		
	2.743.821,00	2.743.821,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	188.933,04	188.933,04
2. Αποθεματικά καταστατικού	0,00	0,00
3. Ειδικά αποθεματικά	0,00	0,00
4. Έκτακτα αποθεματικά	814,48	814,48
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0,00	0,00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές		
	189.747,52	189.747,52
V. Αποτελέσματα εις νέο		
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	42.134,01	-439.865,99

3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	42.134,01	-439.865,99
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ)	2.975.702,53	2.493.702,53
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	152.000,00
2. Λοιπές Προβλέψεις		
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0,00	152.000,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	39.831,69	39.831,69
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	39.831,69	39.831,69
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.015.534,22	70,00
		5,00
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	8.790.824,50	8.460.824,50

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	6.218,76	6.218,76
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0,00	0,00
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0,00	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	54.189,63	54.189,63
	60.408,39	60.408,39
Αποσβεσθέντα	35.891,17	35.891,17
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	24.517,22	24.517,22
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0,00	0,00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0,00	0,00
3. Υπεραξία επιχείρησης	0,00	0,00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
Αποσβεσθείσες	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	34.864,27	34.864,27
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0,00	0,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	115.247,06	115.247,06
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	1.109.755,43	1.109.755,43
5. Μεταφορικά μέσα	354.779,10	354.779,10
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	311.192,34	311.192,34
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0,00	0,00
	1.925.838,20	1.925.838,20
Αποσβεσθείσες	1.768.353,98	1.768.353,98
	157.484,22	157.484,22
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	88.200,00	16.200,00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	49.324,66	49.324,66
	137.524,66	65.524,66
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	295.008,88	223.008,88
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	0,00	0,00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0,00	0,00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	0,00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	205.119,37	205.119,37
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,00	0,00
	205.119,37	205.119,37
II. Απαιτήσεις		

1. Πελάτες	5.129.338,55	4.847.338,55
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	59.236,58	59.236,58
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,00	0,00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	21.000,00	21.000,00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0,00	0,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0,00	0,00
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων	0,00	0,00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	0,00	0,00
11. Χρεώστες διάφοροι	242.143,17	242.143,17
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	4.987,26	4.987,26
	5.456.705,56	5.174.705,56
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές	0,00	0,00
2. Ομολογίες	0,00	0,00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0,00	0,00
4. Ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	64.441,31	64.441,31
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	579.405,50	579.405,50
	643.846,81	643.846,81
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	6.305.671,74	6.023.671,74
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	7.173,95	7.173,95
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	794.756,02	794.756,02
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λισμών ενεργητικού	801.929,97	801.929,97
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	7.427.127,81	7.073.127,81

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	65.589,89	65.589,89
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00
2β.Επιταγές πληρωτέες	188.780,83	188.780,83
3. Τράπεζες λογαριαμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.105.048,30	2.105.048,30
4. Προκαταβολές πελατών	423,76	423,76
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	407.043,33	407.043,33
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	789.029,88	789.029,88
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0,00	0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	0,00	0,00
11. Πιστωτές διάφοροι	661.642,04	661.642,04
	4.217.558,03	4.217.558,03
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.209.569,78	2.855.569,78
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια	0,00	0,00
2. Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00
3. Δάνεια ταμειωτηρίων	0,00	0,00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις	0,00	0,00
6. Τράπεζες /σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.	0,00	0,00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	2.743.821,00	2.743.821,00
2. Οφειλόμενο		
3. Αποσβεσμένο		
	2.743.821,00	2.743.821,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	198.255,34	198.255,34
2. Αποθεματικά καταστατικού	0,00	0,00
3. Ειδικά αποθεματικά	0,00	0,00
4. Έκτακτα αποθεματικά	814,48	814,48
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0,00	0,00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές		
	199.069,82	199.069,82
V. Αποτελέσματα εις νέο		
1.Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00
2.Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	266.678,96	-219.321,04

3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	266.678,96	-219.321,04
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ)	3.209.569,78	2.723.569,78
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	132.000,00
2. Λοιπές Προβλέψεις		
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0,00	132.000,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί		
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	0,00	0,00
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.209.569,78	2.855.569,78
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	7.427.127,81	7.073.127,81

KLUEH HUMAN RESOURCES 2003

Πριν Μετά

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	3.705,71	3.705,71
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0,00	0,00
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0,00	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	0,00	0,00
	3.705,71	3.705,71
Αποσβεσθέντα	0,00	0,00
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	3.705,71	3.705,71
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0,00	0,00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0,00	0,00
3. Υπεραξία επιχείρησης	0,00	0,00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
Αποσβεσθείσες	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0,00	0,00
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0,00	0,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	668,00	668,00
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	0,00	0,00
5. Μεταφορικά μέσα	0,00	0,00
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	10.025,35	10.025,35
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0,00	0,00
	10.693,35	10.693,35
Αποσβεσθείσες	4.541,54	4.541,54
	6.151,81	6.151,81
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0,00	0,00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	4.800,00	4.800,00
	4.800,00	4.800,00
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	10.951,81	10.951,81
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	0,00	0,00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0,00	0,00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	0,00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	0,00	0,00
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Απαιτήσεις		

1. Πελάτες	0,00	0,00
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	0,00	0,00
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,00	0,00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0,00	0,00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0,00	0,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0,00	0,00
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων	0,00	0,00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	0,00	0,00
11. Χρεώστες διάφοροι	2.296,22	2.296,22
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0,00	0,00
	2.296,22	2.296,22
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές	0,00	0,00
2. Ομολογίες	0,00	0,00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0,00	0,00
4. Ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	57.498,57	57.498,57
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	36,91	36,91
	57.535,48	57.535,48
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	59.831,70	59.831,70
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λισμών ενεργητικού	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	74.489,22	74.489,22

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	0,00	0,00
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές πληρωτέες	0,00	0,00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00	0,00
4. Προκαταβολές πελατών	0,00	0,00
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	1.077,79	1.077,79
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	3.910,20	3.910,20
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0,00	0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα		
11. Πιστωτές διάφοροι	0,00	0,00
	4.987,99	4.987,99
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	69.501,23	69.501,23
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια		
2. Δάνεια τραπεζών		
3. Δάνεια ταμειωτηρίων		
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις		
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις		
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ. εισ.		
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως		
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	176.100,00	176.100,00
2. Οφειλόμενο		
3. Αποσβεσμένο		
	176.100,00	176.100,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων		
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων		
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	0,00	0,00
2. Αποθεματικά καταστατικού	0,00	0,00
3. Ειδικά αποθεματικά	0,00	0,00
4. Έκτακτα αποθεματικά	0,00	0,00
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0,00	0,00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	0,00	0,00
V. Αποτελέσματα εις νέο		
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	-106.598,77	-106.598,77

3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	-106.598,77	-106.598,77
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ)	69.501,23	69.501,23
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	0,00
2. Λοιπές Προβλέψεις		
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0,00	0,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί		
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	0,00	0,00
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	69.501,23	69.501,23
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	74.489,22	74.489,22

KLUEH HUMAN RESOURCES 2004

Πριν Μετά

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	3.705,71	3.705,71
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία		
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0,00	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	0,00	0,00
	3.705,71	3.705,71
Αποσβεσθέντα	741,14	741,14
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	2.964,57	2.964,57
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0,00	0,00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0,00	0,00
3. Υπεραξία επιχείρησης	0,00	0,00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
Αποσβεσθείσες	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0,00	0,00
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0,00	0,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	2.271,00	2.271,00
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	0,00	0,00
5. Μεταφορικά μέσα	0,00	0,00
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	11.601,63	11.601,63
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0,00	0,00
	13.872,63	13.872,63
Αποσβεσθείσες	6.365,93	6.365,93
	7.506,70	7.506,70
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0,00	0,00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5.427,36	5.427,36
	5.427,36	5.427,36
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	12.934,06	12.934,06
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	0,00	0,00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0,00	0,00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	0,00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	0,00	0,00
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Απαιτήσεις		

1. Πελάτες	393.621,56	393.621,56
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	0,00	0,00
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,00	0,00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0,00	0,00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0,00	0,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0,00	0,00
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων	0,00	0,00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	0,00	0,00
11. Χρεώστες διάφοροι	0,00	0,00
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0,00	0,00
	393.621,56	393.621,56
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές	0,00	0,00
2. Ομολογίες	0,00	0,00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0,00	0,00
4. Ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	34.112,86	34.112,86
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	96.630,50	96.630,50
	130.743,36	130.743,36
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	524.364,92	524.364,92
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λισμών ενεργητικού	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	540.263,55	540.263,55

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	0,00	0,00
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές πληρωτέες	0,00	0,00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	459,04	459,04
4. Προκαταβολές πελατών	0,00	0,00
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	43.528,44	43.528,44
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	101.120,27	101.120,27
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0,00	0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	0,00	0,00
11. Πιστωτές διάφοροι	284.065,99	284.065,99
	429.173,74	429.173,74
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	111.089,81	111.089,81
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια	0,00	0,00
2. Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00
3. Δάνεια ταμειωτηρίων	0,00	0,00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις	0,00	0,00
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.	0,00	0,00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	176.100,00	176.100,00
2. Οφειλόμενο	0,00	0,00
3. Αποσβεσμένο	0,00	0,00
	176.100,00	176.100,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων		
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων		
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού		
	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	0,00	0,00
2. Αποθεματικά καταστατικού	0,00	0,00
3. Ειδικά αποθεματικά	0,00	0,00
4. Έκτακτα αποθεματικά	0,00	0,00
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0,00	0,00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	0,00	0,00
V. Αποτελέσματα εις νέο		
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	-65.010,19	-65.010,19

3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	-65.010,19	-65.010,19
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ)	111.089,81	111.089,81
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	0,00
2. Λοιπές Προβλέψεις	0,00	0,00
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0,00	0,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί		
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	0,00	0,00
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	111.089,81	111.089,81
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	540.263,55	540.263,55

KLUEH HUMAN RESOURCES 2005

Πριν Μετά

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	3.705,71	3.705,71
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0,00	0,00
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0,00	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	0,00	0,00
	3.705,71	3.705,71
Αποσβεσθέντα	1.482,28	1.482,28
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	2.223,43	2.223,43
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0,00	0,00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0,00	0,00
3. Υπεραξία επιχείρησης	0,00	0,00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
Αποσβεσθείσες	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0,00	0,00
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0,00	0,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	2.271,00	2.271,00
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	0,00	0,00
5. Μεταφορικά μέσα	0,00	0,00
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	16.077,63	16.077,63
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0,00	0,00
	18.348,63	18.348,63
Αποσβεσθείσες	8.939,90	8.939,90
	9.408,73	9.408,73
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0,00	0,00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5.427,36	5.427,36
	5.427,36	5.427,36
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	14.836,09	14.836,09
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	0,00	0,00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0,00	0,00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	0,00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	0,00	0,00
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Απαιτήσεις		

1. Πελάτες	484.080,22	484.080,22
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	15.000,00	15.000,00
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,00	0,00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0,00	0,00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0,00	0,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0,00	0,00
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων	0,00	0,00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	0,00	0,00
11. Χρεώστες διάφοροι	13.960,39	13.960,39
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0,00	0,00
	513.040,61	513.040,61
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές	0,00	0,00
2. Ομολογίες	0,00	0,00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0,00	0,00
4. Ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	63.174,53	63.174,53
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	75.377,88	75.377,88
	138.552,41	138.552,41
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	651.593,02	651.593,02
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λισμών ενεργητικού	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	668.652,54	668.652,54

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	0,00	0,00
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές πληρωτέες	0,00	0,00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	305,19	305,19
4. Προκαταβολές πελατών	0,00	0,00
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	99.231,87	99.231,87
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	167.350,29	167.350,29
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0,00	0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	44.025,00	44.025,00
11. Πιστωτές διάφοροι	172.046,10	172.046,10
	482.958,45	482.958,45
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	185.694,09	185.694,09
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια	0,00	0,00
2. Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00
3. Δάνεια ταμειωτηρίων	0,00	0,00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις	0,00	0,00
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.	0,00	0,00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	176.100,00	176.100,00
2. Οφειλόμενο	0,00	0,00
3. Αποσβεσμένο	0,00	0,00
	176.100,00	176.100,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	2.681,00	2.681,00
2. Αποθεματικά καταστατικού	0,00	0,00
3. Ειδικά αποθεματικά	0,00	0,00
4. Έκτακτα αποθεματικά	0,00	0,00
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0,00	0,00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	2.681,00	2.681,00
V. Αποτελέσματα εις νέο		
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	6.913,09	6.913,09
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00

3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	6.913,09	6.913,09
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ)	185.694,09	185.694,09
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	0,00
2. Λοιπές Προβλέψεις	0,00	0,00
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0,00	0,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί		
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	0,00	0,00
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	185.694,09	185.694,09
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	668.652,54	668.652,54

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	3.705,71	3.705,71
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0,00	0,00
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0,00	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	0,00	0,00
	3.705,71	3.705,71
Αποσβεσθέντα	2.223,42	2.223,42
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	1.482,29	1.482,29
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0,00	0,00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0,00	0,00
3. Υπεραξία επιχείρησης	0,00	0,00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
Αποσβεσθείσες	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0,00	0,00
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0,00	0,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	2.271,00	2.271,00
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	0,00	0,00
5. Μεταφορικά μέσα	0,00	0,00
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	17.037,63	17.037,63
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0,00	0,00
	19.308,63	19.308,63
Αποσβεσθείσες	11.886,43	11.886,43
	7.422,20	7.422,20
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0,00	0,00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5.427,36	5.427,36
	5.427,36	5.427,36
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	12.849,56	12.849,56
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	0,00	0,00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0,00	0,00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	0,00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	0,00	0,00
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Απαιτήσεις		

1. Πελάτες	596.105,88	596.105,88
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	72.710,12	72.710,12
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,00	0,00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0,00	0,00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0,00	0,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0,00	0,00
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων	0,00	0,00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	0,00	0,00
11. Χρεώστες διάφοροι	8.344,64	8.344,64
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0,00	0,00
	677.160,64	677.160,64
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές	0,00	0,00
2. Ομολογίες	0,00	0,00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0,00	0,00
4. Ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	17.771,57	17.771,57
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	14.966,90	14.966,90
	32.738,47	32.738,47
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	709.899,11	709.899,11
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λισμών ενεργητικού	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	724.230,96	724.230,96

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	0,00	0,00
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές πληρωτέες	0,00	0,00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	20.035,23	20.035,23
4. Προκαταβολές πελατών	0,00	0,00
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	76.677,78	76.677,78
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	175.035,11	175.035,11
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0,00	0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	64.025,00	64.025,00
11. Πιστωτές διάφοροι	191.333,01	191.333,01
	527.106,13	527.106,13
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	197.124,83	197.124,83
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια	0,00	0,00
2. Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00
3. Δάνεια ταμειωτηρίων	0,00	0,00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις	0,00	0,00
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ. εισ.	0,00	0,00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	176.100,00	176.100,00
2. Οφειλόμενο		
3. Αποσβεσμένο		
	176.100,00	176.100,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	4.253,00	4.253,00
2. Αποθεματικά καταστατικού	0,00	0,00
3. Ειδικά αποθεματικά	0,00	0,00
4. Έκτακτα αποθεματικά	0,00	0,00
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0,00	0,00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	4.253,00	4.253,00
V. Αποτελέσματα εις νέο		
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	16.771,83	16.771,83
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00

3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	16.771,83	16.771,83
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙV+ΑV+ΑVΙ)	197.124,83	197.124,83
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	0,00
2. Λοιπές Προβλέψεις	0,00	0,00
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0,00	0,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	0,00	0,00
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	197.124,83	197.124,83
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	724.230,96	724.230,96

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	3.705,71	3.705,71
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0,00	0,00
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0,00	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	179,00	179,00
	3.884,71	3.884,71
Αποσβεσθέντα	3.143,55	3.143,55
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	741,16	741,16
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0,00	0,00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0,00	0,00
3. Υπεραξία επιχείρησης	0,00	0,00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
Αποσβεσθείσες	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0,00	0,00
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0,00	0,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	2.271,00	2.271,00
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	0,00	0,00
5. Μεταφορικά μέσα	0,00	0,00
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	19.414,63	19.414,63
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0,00	0,00
	21.685,63	21.685,63
Αποσβεσθείσες	14.505,35	14.505,35
	7.180,28	7.180,28
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0,00	0,00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5.609,04	5.609,04
	5.609,04	5.609,04
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	12.789,32	12.789,32
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	0,00	0,00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0,00	0,00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	0,00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλακτικά & είδη συσκευασίας	0,00	0,00
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Απαιτήσεις		

1. Πελάτες	930.708,44	930.708,44
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	1.680,26	1.680,26
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,00	0,00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0,00	0,00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0,00	0,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0,00	0,00
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων	0,00	0,00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	0,00	0,00
11. Χρεώστες διάφοροι	9.155,07	9.155,07
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0,00	0,00
	941.543,77	941.543,77
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές	0,00	0,00
2. Ομολογίες	0,00	0,00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0,00	0,00
4. Ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	163.222,47	163.222,47
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	76.385,59	76.385,59
	239.608,06	239.608,06
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	1.181.151,83	1.181.151,83
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λισμών ενεργητικού	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	1.194.682,31	1.194.682,31

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	0,00	0,00
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές πληρωτέες	0,00	0,00
3. Τράπεζες λογαριαμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	118.921,04	118.921,04
4. Προκαταβολές πελατών	0,00	0,00
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	159.215,29	159.215,29
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	284.023,29	284.023,29
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0,00	0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	84.025,00	79.958,99
11. Πιστωτές διάφοροι	329.118,70	329.118,70
	975.303,32	971.237,31
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	219.378,99	223.445,00
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια	0,00	0,00
2. Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00
3. Δάνεια ταμειωτηρίων	0,00	0,00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις	0,00	0,00
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.	0,00	0,00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	176.100,00	176.100,00
2. Οφειλόμενο	0,00	0,00
3. Αποσβεσμένο	0,00	0,00
	176.100,00	176.100,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	6.365,71	5.936,20
2. Αποθεματικά καταστατικού	0,00	0,00
3. Ειδικά αποθεματικά	0,00	0,00
4. Έκτακτα αποθεματικά	0,00	0,00
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0,00	0,00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	6.365,71	5.936,20
V. Αποτελέσματα εις νέο		
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	36.913,28	29.408,80
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00

3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	36.913,28	29.408,80
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙV+ΑV+ΑVΙ)	219.378,99	211.445,00
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	12.000,00
2. Λοιπές Προβλέψεις	0,00	0,00
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0,00	0,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	0,00	0,00
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	219.378,99	211.445,00
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.194.682,31	1.182.682,31

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	9.303,72	9.303,72
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0,00	0,00
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0,00	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	0,00	0,00
	9.303,72	9.303,72
Αποσβεςθέντα	4.554,88	4.554,88
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	4.748,84	4.748,84
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0,00	0,00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0,00	0,00
3. Υπεραξία επιχείρησης	0,00	0,00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
Αποσβεςθείσες	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0,00	0,00
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0,00	0,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	7.551,00	7.551,00
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	0,00	0,00
5. Μεταφορικά μέσα	0,00	0,00
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	22.919,26	22.919,26
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0,00	0,00
	30.470,26	30.470,26
Αποσβεςθείσες	18.350,81	18.350,81
	12.119,45	12.119,45
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0,00	0,00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	8.123,43	8.123,43
	8.123,43	8.123,43
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	20.242,88	20.242,88
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	0,00	0,00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0,00	0,00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	0,00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	0,00	0,00
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Απαιτήσεις		

1. Πελάτες	2.657.575,09	2.657.575,09
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	9.013,95	9.013,95
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,00	0,00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0,00	0,00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0,00	0,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0,00	0,00
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων	0,00	0,00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	0,00	0,00
11. Χρεώστες διάφοροι	23.838,55	23.838,55
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0,00	0,00
	2.690.427,59	2.690.427,59
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές	0,00	0,00
2. Ομολογίες	0,00	0,00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0,00	0,00
4. Ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	29.728,09	29.728,09
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	183.257,76	183.257,76
	212.985,85	212.985,85
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	2.903.413,44	2.903.413,44
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λισμών ενεργητικού	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	2.928.405,16	2.928.405,16

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	0,00	0,00
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές πληρωτέες	0,00	0,00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	409.236,28	409.236,28
4. Προκαταβολές πελατών	0,00	0,00
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	416.313,18	416.313,18
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	616.768,41	616.768,41
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0,00	0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	84.025,00	84.025,00
11. Πιστωτές διάφοροι	1.091.733,80	1.091.733,80
	2.618.076,67	2.618.076,67
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	310.328,49	310.328,49
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια	0,00	0,00
2. Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00
3. Δάνεια ταμειωτηρίων	0,00	0,00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις	0,00	0,00
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.	0,00	0,00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	176.100,00	176.100,00
2. Οφειλόμενο	0,00	0,00
3. Αποσβεσμένο	0,00	0,00
	176.100,00	176.100,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	10.915,71	10.915,71
2. Αποθεματικά καταστατικού	0,00	0,00
3. Ειδικά αποθεματικά	0,00	0,00
4. Έκτακτα αποθεματικά	0,00	0,00
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0,00	0,00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	10.915,71	10.915,71
V. Αποτελέσματα εις νέο		
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	123.312,78	115.312,78
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00

3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	123.312,78	115.312,78
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ)	310.328,49	302.328,49
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	8.000,00
2. Λοιπές Προβλέψεις	0,00	0,00
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0,00	0,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	0,00	0,00
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	310.328,49	302.328,49
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.928.405,16	2.920.405,16

	Πριν	Μετά
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	9.453,72	9.453,72
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0,00	0,00
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0,00	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	0,00	0,00
	9.453,72	9.453,72
Αποσβεσθέντα	6.164,07	6.164,07
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	3.289,65	3.289,65
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	0,00	0,00
2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	0,00	0,00
3. Υπεραξία επιχείρησης	0,00	0,00
4. Προκαταβολές κτήσεως ασωμάτων ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
Αποσβεσθείσες	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0,00	0,00
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0,00	0,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	7.551,00	7.551,00
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	0,00	0,00
5. Μεταφορικά μέσα	0,00	0,00
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	23.369,26	23.369,26
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0,00	0,00
	30.920,26	30.920,26
Αποσβεσθείσες	22.196,66	22.196,66
	8.723,60	8.723,60
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0,00	0,00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
4. Μακροπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	8.123,43	8.123,43
	8.123,43	8.123,43
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	16.847,03	16.847,03
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	0,00	0,00
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0,00	0,00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	0,00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	0,00	0,00
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,00	0,00
	0,00	0,00
II. Απαιτήσεις		

1. Πελάτες	2.662.362,79	2.662.362,79
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές εισπρακτέες	140.276,93	140.276,93
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,00	0,00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0,00	0,00
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση	0,00	0,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων	0,00	0,00
6. Βραχυπ/θεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων	0,00	0,00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0,00	0,00
8. Δεσμευμένοι λογαριαμοί καταθέσεων	0,00	0,00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
10. Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	0,00	0,00
11. Χρεώστες διάφοροι	44.600,36	44.600,36
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0,00	0,00
	2.847.240,08	2.847.240,08
III. Χρεόγραφα		
1. Μετοχές	0,00	0,00
2. Ομολογίες	0,00	0,00
3. Λοιπά χρεόγραφα	0,00	0,00
4. Ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	2.834,09	2.834,09
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	40.889,01	40.889,01
	43.723,10	43.723,10
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	2.890.963,18	2.890.963,18
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λισμών ενεργητικού	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	2.911.099,86	2.911.099,86

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	0,00	0,00
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00
2β. Επιταγές πληρωτέες	100.000,00	100.000,00
3. Τράπεζες λογαριαμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.102.624,46	1.102.624,46
4. Προκαταβολές πελατών	0,00	0,00
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	404.509,04	404.509,04
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	513.567,46	513.567,46
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0,00	0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	114.813,20	113.364,07
11. Πιστωτές διάφοροι	265.671,12	265.671,12
	2.501.185,28	2.499.736,15
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	409.914,58	411.363,71
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια	0,00	0,00
2. Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00
3. Δάνεια ταμειωτηρίων	0,00	0,00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00
5. Μακροπ/σμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις	0,00	0,00
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπ/σμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.	0,00	0,00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0,00	0,00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
	0,00	0,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
1. Καταβλημένο	176.100,00	176.100,00
2. Οφειλόμενο	0,00	0,00
3. Αποσβεσμένο	0,00	0,00
	176.100,00	176.100,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0,00	0,00
	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	18.360,41	18.141,61
2. Αποθεματικά καταστατικού	0,00	0,00
3. Ειδικά αποθεματικά	0,00	0,00
4. Έκτακτα αποθεματικά	0,00	0,00
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0,00	0,00
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0,00	0,00
	18.360,41	18.141,61
V. Αποτελέσματα εις νέο		
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	215.454,17	214.822,10
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0,00	0,00

3.Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	215.454,17	214.822,10
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ)	409.914,58	409.063,71
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	8.000,00
2. Λοιπές Προβλέψεις	0,00	0,00
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0,00	0,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0,00	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριαμοί	0,00	0,00
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	0,00	0,00
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	409.914,58	409.063,71
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου		
1. Καταθέσεις μετόχων	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.911.099,86	2.908.799,86

ΓΑΛΕΞΙΟ ΓΕΡΑΝ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα 2003
- Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη, Αθήνα 2004
- Πρόδρομος Γ. Ευθύμογλου – Ιωάννης Τ. Λαζαρίδης, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Τεύχος Α, Πειραιάς 2000
- Παντελής Στ. Παπαστάθης, Ο σύγχρονος εσωτερικός έλεγχος στις επιχειρήσεις – οργανισμούς και η πρακτική εφαρμογή του, Α τόμος, Αθήνα 2003
- Αντώνης Α. Παππάς, Χρηματοοικονομική λογιστική: θεωρητικά και πρακτικά θέματα, τόμος Α, 2^η έκδοση, Εκδόσεις Γ.Μπένου, Αθήνα 2003
- Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, Alan J. Marcus, Fundamentals of corporate finance, Fifth edition, McGraw – Hill International edition
- George E. Ruth, Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις IBS S.A, Θεσσαλονίκη 2003
- Ευφροσύνη Γ. Γιαννοπούλου, Διπλωματική Εργασία «Το πιστοποιητικό των ορκωτών ελεγκτών και η συμβολή του στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων», Πειραιάς 2009
- Άγγελος Α. Τσακλάγκανος, Ελεγκτική, Εκδοτικός οίκος αδελφών Κυριακίδη Α.Ε, Θεσσαλονίκη 2005
- Χρήστος Ι. Καζαντζής, Ελεγκτική και εσωτερικός έλεγχος: μια συστηματική προσέγγιση εννοιών, αρχών και προοπτικών, Εκδόσεις Business Plus Α.Ε, Πειραιάς 2006

- Αντώνης Α. Παππάς, Εισαγωγή στην ελεγκτική, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 1999
- Ελληνικό Ελεγκτικό Πρότυπο 7700, Εφημερίδα της Κυβερνήσεως της Ελληνικής Δημοκρατίας, Τεύχος δεύτερο, Αριθμός Φύλλου 1589 22/10/2004
- William F. Messier, Auditing and assurance services: a systematic approach, The McGraw – Hill Companies Inc, 1997
- Carmichael D., Willingham J., Schaller C., Auditing concepts and methods: A guide to current theory and practices, 6th edition, The McGraw – Hill Companies Inc, 1996

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Περίληψη	σελ. 1
<u>ΚΕΦ. 1</u> Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων	σελ. 2
1.1 Εισαγωγή	σελ. 2
1.2 Στάδια χρηματοοικονομικής ανάλυσης	σελ. 4
1.2.1 Στατιστική ανάλυση	σελ. 4
1.2.2 Κριτική διερεύνηση δεικτών	σελ. 6
1.2.3 Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων	σελ. 7
1.2.4 Εξαγωγή συμπερασμάτων	σελ. 7
1.3 Αριθμοδείκτες	σελ. 8
1.4 Βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών	σελ. 9
1.4.1 Συνολική αποδοτικότητα	σελ. 10
1.4.2 Περιθώριο κέρδους	σελ. 11
1.4.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα	σελ. 13
1.4.4 Ίδιωφελής αποδοτικότητα	σελ. 17
1.4.5 Αποτελεσματικότητα	σελ. 17
1.4.6 Ρευστότητα	σελ. 20
1.4.7 Δανειακή επιβάρυνση	σελ. 22
1.4.8 Κάλυψη τόκων και μερισμάτων	σελ. 23
1.4.9 Παγιοποίηση περιουσίας	σελ. 25
1.4.10 Χρηματοδότηση ενεργητικού	σελ. 26
1.4.11 Δείκτες σε τρέχουσες αξίες	σελ. 27
1.5 Ανακεφαλαίωση δεικτών	σελ. 30
1.6 Πίνακας κίνησης κεφαλαίων	σελ. 32
<u>ΚΕΦ. 2</u> Εκθέσεις ελέγχου	σελ. 34
2.1 Ελληνικό ελεγκτικό πρότυπο 7700	σελ. 36
2.1.1 Γενικές διατάξεις	σελ. 36
2.1.2 Επικουρική χρησιμοποίηση των διεθνών ελεγκτικών πρωτύπων	σελ. 39
2.1.3 Κοινά στοιχεία όλων των εκθέσεων	σελ. 39
2.1.4 Έκθεση ελέγχου με σύμφωνη γνώμη	σελ. 39

2.1.5 Διαφοροποιημένες εκθέσεις	σελ. 41
2.1.6 Αντιστοίχιση ελληνικής και αγγλικής ορολογίας	σελ. 42
2.1.7 Συνδυασμένη έκθεση ελέγχου επί ενοποιημένων και μη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων	σελ. 43
2.1.8 Διαφοροποιημένη έκθεση ελέγχου επί ενοποιημένων και μη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων	σελ. 43
2.1.9 Έκθεση επισκόπησης	σελ. 43
2.1.10 Διαφοροποιημένη έκθεση επισκόπησης	σελ. 44
2.2 Τύποι εκθέσεων ελέγχου	σελ. 44
2.3 Κατηγορίες εκθέσεων ελέγχου	σελ. 45

ΚΕΦ. 3 Εταιρεία «Νέμεσις Εκδοτικές Και Εμπορικές Επιχειρήσεις Α.Ε» σελ. 51

3.1 Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών εταιρείας ΝΕΜΕΣΙΣ	σελ. 51
3.1.1 Συνολική αποδοτικότητα	σελ. 51
3.1.2 Μικτό περιθώριο κέρδους	σελ. 52
3.1.3 Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	σελ. 53
3.1.4 Δανειακή επιβάρυνση	σελ. 53
3.1.5 Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	σελ. 54
3.1.6 Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	σελ. 55
3.2 Παρατηρήσεις με βάση τις εκθέσεις ελέγχου των ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών για τα εξεταζόμενα έτη	σελ. 56
3.3 Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών εταιρείας ΝΕΜΕΣΙΣ μετά την αναπροσαρμογή των ισολογισμών της	σελ. 70
3.3.1 Συνολική αποδοτικότητα	σελ. 70
3.3.2 Μικτό περιθώριο κέρδους	σελ. 71
3.3.3 Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	σελ. 71
3.3.4 Δανειακή επιβάρυνση	σελ. 72
3.3.5 Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	σελ. 73
3.3.6 Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	σελ. 74
3.4 Συμπεράσματα	σελ. 75

ΚΕΦ. 4 Εταιρεία «Klueh Facility Management Ελλάς» σελ. 77

4.1 Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών εταιρείας Klueh Facility Management Ελλάς	σελ. 77
--	---------

4.1.1 Συνολική αποδοτικότητα	σελ. 77
4.1.2 Μικτό περιθώριο κέρδους	σελ. 78
4.1.3 Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	σελ. 79
4.1.4 Δανειακή επιβάρυνση	σελ. 79
4.1.5 Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	σελ. 80
4.1.6 Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	σελ. 80
4.2 Παρατηρήσεις με βάση τις εκθέσεις ελέγχου των ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών για τα εξεταζόμενα έτη	σελ. 81
4.3 Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών εταιρείας Klueh Facility Management Ελλάς μετά την αναπροσαρμογή των ισολογισμών της	σελ. 91
4.3.1 Συνολική αποδοτικότητα	σελ. 91
4.3.2 Μικτό περιθώριο κέρδους	σελ. 92
4.3.3 Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	σελ. 93
4.3.4 Δανειακή επιβάρυνση	σελ. 93
4.3.5 Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	σελ. 93
4.3.6 Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	σελ. 94
4.4 Συμπεράσματα	σελ. 95
ΚΕΦ. 5 Εταιρεία «Klueh Human Resources Ελλάς ΑΕΠΑ»	σελ. 97
5.1 Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών εταιρείας Klueh Human Resources Ελλάς ΑΕΠΑ	σελ. 97
5.1.1 Συνολική αποδοτικότητα	σελ. 97
5.1.2 Μικτό περιθώριο κέρδους	σελ. 98
5.1.3 Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	σελ. 99
5.1.4 Δανειακή επιβάρυνση	σελ. 99
5.1.5 Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	σελ. 99
5.1.6 Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	σελ. 100
5.2 Παρατηρήσεις με βάση τις εκθέσεις ελέγχου των ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών για τα εξεταζόμενα έτη	σελ. 101
5.3 Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών εταιρείας Klueh Facility Management Ελλάς μετά την αναπροσαρμογή των ισολογισμών της	σελ. 104
5.3.1 Συνολική αποδοτικότητα	σελ. 104
5.3.2 Μικτό περιθώριο κέρδους	σελ. 105
5.3.3 Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	σελ. 106

5.3.4 Δανειακή επιβάρυνση	σελ. 106
5.3.5 Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	σελ. 106
5.3.6 Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	σελ. 107
5.4 Συμπεράσματα	σελ. 108
5.5 Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών εταιρείας Klueh (αθροιστικά για Human resources και Facility management)	σελ. 109
5.5.1 Συνολική αποδοτικότητα	σελ. 109
5.5.2 Μικτό περιθώριο κέρδους	σελ. 110
5.5.3 Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	σελ. 111
5.5.4 Δανειακή επιβάρυνση	σελ. 111
5.5.5 Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	σελ. 111
5.5.6 Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	σελ. 112
5.6 Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών εταιρείας Klueh (αθροιστικά για Human resources και Facility management) μετά την αναπροσαρμογή των ισολογισμών τους	σελ. 113
5.6.1 Συνολική αποδοτικότητα	σελ. 113
5.6.2 Μικτό περιθώριο κέρδους	σελ. 114
5.6.3 Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	σελ. 115
5.6.4 Δανειακή επιβάρυνση	σελ. 115
5.6.5 Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	σελ. 115
5.6.6 Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	σελ. 116
5.7 Συμπεράσματα	σελ. 117
ΚΕΦ. 6 Γενικά συμπεράσματα διπλωματικής εργασίας	σελ. 119
➤ ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	σελ. 123
➤ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	σελ. 209