



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ  
ΠΑΤΡΩΝ  
UNIVERSITY OF PATRAS

ΣΧΟΛΗ: Οικονομικών Επιστημών και Διοίκησης  
Επιχειρήσεων.

ΤΜΗΜΑ : Διοικητικής Επιστήμης και Τεχνολογίας του  
Πανεπιστημίου Πατρών

(Πρώην ΕΠΔΟ - Εφαρμογές πληροφορικής στην Διοίκηση  
και Οικονομία )

*Μεσολόγγι.*

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΘΕΜΑ:**

**«Χρηματοοικονομική Ανάλυση της PROFILE SA.»**

**ΣΠΟΥΔΑΣΤΕΣ:** Σαράντος Ιωάννης, ΑΜ 15272

Νούτσος Ιωάννης, ΑΜ 14155

Επιβλέπων καθηγητής : ΔΑΣΚΑΛΟΠΟΥΛΟΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ

**ΜΕΣΟΛΟΓΓΙ 2021**

## Περιεχόμενα

Πίνακες.....	4
Γραφήματα.....	4
Εισαγωγή.....	6
1. Χρηματοοικονομική Ανάλυση.....	9
1.1. Μέθοδοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	10
1.1.1. Οριζόντια Ανάλυση.....	11
1.1.2. Κάθετη Ανάλυση ή Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους.....	12
1.1.3. Ανάλυση Ποσοστών Τάσης.....	12
1.1.4. Ανάλυση Αριθμοδεικτών.....	13
2. Η Εταιρεία PROFILE AE.....	15
3. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων Profile AE.....	20
3.1. Συγκριτική ανάλυση.....	20
3.1.1. Οριζόντια ανάλυση καταστάσεων Ισολογισμών.....	20
3.1.2. Οριζόντια ανάλυση καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	25
3.2. Ανάλυση καταστάσεων κοινού μεγέθους.....	27
3.2.1. Ανάλυση καταστάσεων κοινού μεγέθους Ισολογισμών.....	27
3.2.2. Ανάλυση καταστάσεων κοινού μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	32
3.3. Ανάλυση ποσοστών τάσης.....	34
3.3.1. Ανάλυση ποσοστών τάσης Ισολογισμών.....	34
3.3.2. Ανάλυση ποσοστών τάσης Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	38
4. Ανάλυση Αριθμοδεικτών.....	41
4.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	41
4.1.1. Κυκλοφοριακή ή γενική ρευστότητα (current ratio).....	41
4.1.2. Άμεση ή Ειδική Ρευστότητα (quick ή acid ratio).....	42
4.1.3. Ταμειακή ρευστότητα.....	43
4.1.4. Κεφάλαιο κίνησης προς Σύνολο ενεργητικού.....	44
4.2. Αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης και περιουσιακής κατάστασης.....	46
4.2.1. Συνολικά Ίδια Κεφάλαια προς Ξένα.....	46
4.2.2. Αριθμοδείκτης Συνολικού Μακροπρόθεσμου Χρέους.....	48
4.2.3. Βαθμός Κάλυψης Τόκων.....	48
4.2.4. Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολικά Ξένα Κεφάλαια.....	49
4.2.5. Παγιοποίηση Περιουσίας.....	50
4.2.6. Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων	51

4.2.7. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Παγίων Στοιχείων με Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια.....	52
4.3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας κεφαλαίων .....	53
4.3.1. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους.....	53
4.3.2. Αριθμοδείκτης Απόδοσης επί της Επένδυσης .....	54
4.3.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	55
4.4. Αριθμοδείκτες οικονομικής δραστηριότητας.....	56
4.4.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων .....	57
4.4.2. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	58
4.4.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων .....	59
4.4.4. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων.....	60
4.4.5. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων .....	61
5. Ανάλυση Ταμειακών Ροών .....	63
5.1. Λειτουργικές Δραστηριότητες .....	63
5.2. Επενδυτικές Δραστηριότητες.....	65
5.3. Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες .....	67
6. Συμπεράσματα.....	70
Βιβλιογραφία .....	72
Παράρτημα.....	73

## Πίνακες

Πίνακας 1: Συγκριτική κατάσταση ισολογισμών 2015-19 για την οριζόντια ανάλυση	22
Πίνακας 2: Συγκριτική κατάσταση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης ετών 2015-19 για την οριζόντια ανάλυση	26
Πίνακας 3: Κατάσταση κοινού μεγέθους ισολογισμών για τα έτη 2015-2019 για την κάθετη ανάλυση	29
Πίνακας 4: Κατάσταση κοινού μεγέθους ΚΑΧ για τα έτη 2015-2019 για την κάθετη ανάλυση	33
Πίνακας 5: Κατάσταση ποσοστών τάσης ισολογισμών για τα έτη 2015-2019	35
Πίνακας 6: Κατάσταση ποσοστών τάσης ΚΑΧ για τα έτη 2015-2019	39
Πίνακας 7: Εξέλιξη κεφαλαίου κίνησης	45

## Γραφήματα

Γράφημα 1: Σημεία κλειδιά στην πορεία της εταιρείας. Πηγή: <a href="https://www.profilesw.com/en/ir-presentations/1426-ir-presentation-to-institutional-investors.php">https://www.profilesw.com/en/ir-presentations/1426-ir-presentation-to-institutional-investors.php</a>	16
Γράφημα 2: Σημεία παρουσίας στον κόσμο. Πηγή: <a href="https://www.profilesw.com/en/ir-presentations/1426-ir-presentation-to-institutional-investors.php">https://www.profilesw.com/en/ir-presentations/1426-ir-presentation-to-institutional-investors.php</a>	17
Γράφημα 3: Οι προσφερόμενες χρηματοοικονομικές λύσεις Πηγή: <a href="https://www.profilesw.com/en/ir-presentations/1769-presentation-at-the-3rd-athex-small-cap-roadshow.php">https://www.profilesw.com/en/ir-presentations/1769-presentation-at-the-3rd-athex-small-cap-roadshow.php</a>	18
Γράφημα 4: Εξέλιξη των μεγεθών του Ενεργητικού την περίοδο 2015 - 19	23
Γράφημα 5: Εξέλιξη των μεγεθών του Παθητικού την περίοδο 2015 -19	24
Γράφημα 6: Εξέλιξη μεγεθών Κ.Α.Χ. την περίοδο 2015 - 19	27
Γράφημα 7: Εξέλιξη συμμετοχής των μεγεθών του Ενεργητικού την περίοδο 2015 -19	30
Γράφημα 8: Εξέλιξη συμμετοχής των μεγεθών του Παθητικού την περίοδο 2015 -19	31
Γράφημα 9: Εξέλιξη ποσοστών τάσης Ενεργητικού για τα έτη 2015-19	37
Γράφημα 10: Εξέλιξη ποσοστών τάσης Παθητικού για τα έτη 2015-19	38
Γράφημα 11: Εξέλιξη ποσοστών τάσης ΚΑΧ για τα έτη 2015-19	40
Γράφημα 12: Εξέλιξη δείκτη γενικής ρευστότητας	42
Γράφημα 13: Εξέλιξη δείκτη ειδικής ρευστότητας	43
Γράφημα 14: Εξέλιξη δείκτη ταμειακής ρευστότητας	44
Γράφημα 15: Εξέλιξη δείκτη κεφαλαίου κίνησης προς το σύνολο ενεργητικού	46
Γράφημα 16: Εξέλιξη ιδίων προς ξένα κεφάλαια	47
Γράφημα 17: Εξέλιξη δείκτη συνολικού μακροπρόθεσμου χρέους	48
Γράφημα 18: Εξέλιξη κάλυψης τόκων	49
Γράφημα 19: Εξέλιξη κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικά ξένα κεφάλαια	50
Γράφημα 20: Εξέλιξη παγιοποίησης περιουσίας	51
Γράφημα 21: Εξέλιξη αυτοχρηματοδότησης παγίων	52
Γράφημα 22: Εξέλιξη χρηματοδότησης παγίων με μακροπρόθεσμα κεφάλαια	53

Γράφημα 23: Εξέλιξη περιθωρίου μικτού κέρδους .....	54
Γράφημα 24: Εξέλιξη αποδοτικότητας επένδυσης .....	55
Γράφημα 25: Εξέλιξη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων .....	56
Γράφημα 26: Εξέλιξη δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων .....	57
Γράφημα 27: Εξέλιξη δείκτη μέσης διάρκειας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων .....	58
Γράφημα 28: Εξέλιξη δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων.....	59
Γράφημα 29: Εξέλιξη δείκτη μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων .....	60
Γράφημα 30: Εξέλιξη δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων .....	61
Γράφημα 31: Εξέλιξη λειτουργικών δραστηριοτήτων μέρος I .....	64
Γράφημα 32: Εξέλιξη λειτουργικών δραστηριοτήτων μέρος II .....	65
Γράφημα 33: Εξέλιξη επενδυτικών δραστηριοτήτων.....	66
Γράφημα 34: Εξέλιξη χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων.....	68

## Περίληψη

Η παρούσα εργασία ασχολείται με την χρηματοοικονομική ανάλυση της Profile ΑΕ, εταιρίας του κλάδου της πληροφορικής, εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Σκοπός είναι η εξαγωγή συμπερασμάτων για την πορεία της εταιρείας μέσα σε μια δύσκολη οικονομικά περίοδο για την Ελλάδα. Για το σκοπό αυτό χρησιμοποιήθηκαν αναλύσεις κοινού μεγέθους, η ανάλυση τάσης και η ανάλυση μιας σειράς αριθμοδεικτών.

Η ανάλυση έδειξε ότι η εταιρεία αντιμετώπισε με επιτυχία τις προκλήσεις της δύσκολης οικονομικής κατάστασης, διατήρησε το ύψος των πωλήσεων, βελτίωσε τα περιθώρια κέρδους της και κατάφερε να αποπληρώσει πλήρως τον μακροχρόνιο δανεισμό της. Από την ανάλυση συμπεραίνεται ότι η διοίκηση ασκεί δυναμικά τα καθήκοντά της, κρατά καλή απόδοση στα ίδια κεφάλαια και δείχνει ότι η εταιρεία κοιτάζει το μέλλον από πλεονεκτική θέση.

## Abstract

This thesis deals with the financial analysis of Profile S.A., an IT company listed on the Athens Stock Exchange. The aim is to draw conclusions about the company's progress during a fiscally difficult period for Greece. For this purpose, common size analyses, trend analysis and analysis of financial ratios were used.

The analysis showed that the company successfully faced the challenges of the difficult financial situation, maintained the level of sales, improved its profit margins and managed to fully repay its long-term lending. The analysis concludes that management carries out its tasks dynamically, keeps a good return on equity and shows that the company is looking to the future from an advantageous position.

## Εισαγωγή

Η εταιρεία Profile AE που δραστηριοποιείται στην αγορά λογισμικού για χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, είναι μια ελληνική επιχείρηση με πελάτες τράπεζες σε όλο τον κόσμο. Η εταιρεία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και έχει ενδιαφέρουσα πορεία τόσο σχετικά με τις πωλήσεις της όσο και για την κερδοφορία της. Μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των σχετικών καταστάσεων της για την περίοδο 2015-2019 θα μελετηθεί η οικονομική πορεία της και θα εξαχθούν συμπεράσματα που μπορεί να χρησιμεύσουν για την κατανόηση της πορείας της. Το διάστημα που επιλέχθηκε θεωρείται επαρκές για την εξαγωγή συμπερασμάτων για την πορεία της επιχείρησης.

Στο πρώτο κεφάλαιο περιγράφονται η έννοια και οι μέθοδοι της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται αναφορά στην εταιρεία, την εξέλιξή της, την παρουσία της στον διεθνή χώρο καθώς και στα στοιχεία που την διαφοροποιούν από τον ισχυρό ανταγωνισμό του χώρου που δραστηριοποιείται.

Το τρίτο κεφάλαιο είναι αφιερωμένο στην οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών καταστάσεων, την κάθετη ανάλυση των κοινών μεγεθών και την ανάλυση των τάσεων όπως προκύπτουν από τους ισολογισμούς και τα αποτελέσματα χρήσης της εταιρείας.

Στο τέταρτο κεφάλαιο γίνεται παρουσίαση και ανάλυση βασικών αριθμοδεικτών που δίνουν σημαντικές πληροφορίες για την κατάσταση της εταιρείας.

Στο πέμπτο κεφάλαιο συζητούνται οι Καταστάσεις Ταμειακών Ροών και παρουσιάζονται τα ευρήματα της ανάλυσης των λειτουργικών, επενδυτικών και χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων της εταιρείας.

Τέλος στο έκτο κεφάλαιο συνοψίζονται τα συμπεράσματα της ανάλυσης.



## 1. Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι ο τομέας, που αντιπροσωπεύει το ουσιαστικό μέρος της οικονομικής διαχείρισης της επιχείρησης. Παρέχει ανατροφοδότηση μεταξύ του αναμενόμενου αποτελέσματος της δράσης των διοικούντων και της πραγματικότητας. Συνδέεται στενά με το αντικείμενο της χρηματοοικονομικής λογιστικής, η οποία παρέχει στοιχεία και πληροφορίες για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων μέσω των οικονομικών καταστάσεων.

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι καταστάσεις που παρέχουν μια ένδειξη της οικονομικής κατάστασης του οργανισμού περιγράφοντας ποσοτικά την οικονομική υγεία της επιχείρησης. Βοηθούν στην αξιολόγηση των προοπτικών και των κινδύνων της επιχείρησης με σκοπό τη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων. Στόχος των οικονομικών καταστάσεων είναι η παροχή πληροφοριών σχετικά με την οικονομική κατάσταση, τις επιδόσεις και τις μεταβολές της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, οι οποίες είναι χρήσιμες για ευρύ φάσμα χρηστών στη λήψη οικονομικών αποφάσεων. Οι οικονομικές καταστάσεις θα πρέπει να είναι κατανοητές, συναφείς, αξιόπιστες και συγκρίσιμες. Δίνουν μια ακριβή εικόνα της κατάστασης και των αποτελεσμάτων των εργασιών μιας επιχείρησης σε συμπυκνωμένη μορφή. Τα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ίδια κεφάλαια που παρουσιάζονται σχετίζονται άμεσα με την οικονομική θέση ενός οργανισμού, ενώ τα έσοδα και έξοδα σχετίζονται άμεσα με την οικονομική απόδοσή του. Οι βασικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι ο ισολογισμός, η κατάσταση αποτελεσμάτων, η κατάσταση ταμειακών ροών και η κατάσταση μεταβολής ιδίων κεφαλαίων. Οι εν λόγω καταστάσεις θα πρέπει να καταρτίζονται κατάλληλα προκειμένου να ικανοποιούνται οι ανάγκες της χρηματοοικονομικής διοίκησης και, κατά συνέπεια, η λήψη των αποφάσεών της. Ωστόσο, οι λογιστικές πληροφορίες δεν αντιπροσωπεύουν τις μελλοντικές προβλέψεις και δεν μπορούν να αποτυπώσουν την πλήρη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, των πλεονεκτημάτων, των αδυναμιών, των τάσεων και της συνολικής ποιότητας της διαχείρισης. Προκειμένου να ξεπεραστούν αυτές οι ανεπάρκειες, γίνεται χρήση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Αντιπροσωπεύει την τυποποιημένη μέθοδο μέτρησης των δεδομένων που λαμβάνονται μεταξύ τους και επιτρέπει την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με τη συνολική διαχείριση και την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Η χρηματοοικονομική ανάλυση αντιπροσωπεύει επίσης την αξιολόγηση του παρελθόντος, της τρέχουσας κατάστασης και του προβλεπόμενου μέλλοντος της χρηματοοικονομικής διοίκησης. Σκοπός και πρόθεσή της είναι η παροχή διάγνωσης μέσω των ειδικών μεθοδολογικών εργαλείων, η σύλληψη όλων των στοιχείων οικονομικής διαχείρισης και συνεπώς η ανάλυσή τους. Η ανάλυση και η ερμηνεία των οικονομικών καταστάσεων συμβάλλει στον προσδιορισμό της θέσης ρευστότητας, της μακροπρόθεσμης φερεγγυότητας, της οικονομικής βιωσιμότητας, της κερδοφορίας και της ευρωστίας μιας επιχείρησης.

Η επιχείρηση μπορεί να θεωρηθεί οικονομικά υγιής εάν είναι σε θέση να εκπληρώσει τους σκοπούς της στο παρόν και να συνεχίζει να το κάνει στο και στο μέλλον.

### 1.1. Μέθοδοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Αντικείμενο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων είναι, τόσο η μελέτη των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων που αναφέρονται σε αυτές σε δεδομένη χρονική στιγμή όσο και των σχέσεων αυτών διαχρονικά.

Οι κυριότερες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι:

- Κάθετη μέθοδος αναλύσεως ή κατάσταση κοινού μεγέθους.
- Οριζόντια μέθοδος αναλύσεως
- Μέθοδος αναλύσεως των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως
- Χρηματοοικονομικοί δείκτες
- Εξειδικευμένες μέθοδοι, στις οποίες περιλαμβάνονται η ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, η ανάλυση του νεκρού σημείου καθώς και άλλες.

### 1.1.1. Οριζόντια Ανάλυση<sup>1</sup>

Η οριζόντια χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων γίνεται με την κατάταξη των στοιχείων κατά κατηγορίες για μια σειρά ετών. Για έναν οικονομικό αναλυτή τα λογιστικά στοιχεία αποκτούν μεγαλύτερη σημασία όταν εμφανίζονται συγκρινόμενα με άλλα, ίδια ή παρόμοια, προηγούμενων ετών ή χρήσεων. Οι καταστάσεις με λογιστικά στοιχεία δύο ή περισσότερων χρήσεων καλούνται συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις και μπορούν να βοηθήσουν στην εξαγωγή καλύτερων συμπερασμάτων σχετικά με την τάση και τον ρυθμό εξέλιξης των στοιχείων. Ωστόσο για όσα περισσότερα έτη δίνονται πληροφορίες τόσο πιο αξιόπιστα θα είναι τα συμπεράσματα.

Για την κατάρτισή τους, υπολογίζεται για κάθε χρηματοοικονομικό μέγεθος ο ετήσιος δείκτης μεταβολής σε απόλυτη και εκατοστιαία βάση και στην συνέχεια γίνεται η σύγκριση και αξιολόγηση των σχετικών διαχρονικών μεταβολών.

Για να είναι εφικτή η σύγκριση των λογιστικών καταστάσεων για μια σειρά ετών, θα πρέπει να πληρούνται κάποιες προϋποθέσεις από την πλευρά των συγκριτικών καταστάσεων, οι οποίες είναι οι παρακάτω.

1. Είναι απαραίτητη η ομοιόμορφη ταξινόμηση των στοιχείων για όλες τις περιόδους στις οποίες αναφέρονται.
2. Τα στοιχεία θα πρέπει να έχουν ενταχθεί στις ίδιες επιμέρους ομάδες.
3. Οι λογιστικές αρχές θα πρέπει να είναι ίδιες και να τηρούνται σε όλη τη διάρκεια της υπό κρίση περιόδου. Σε περίπτωση μεταβολής των λογιστικών αρχών θα πρέπει να αναφέρονται έτσι ώστε να λαμβάνονται υπόψη από τον οικονομικό αναλυτή.
4. Οποιοσδήποτε μεταβολές επέλθουν στις συνθήκες ή στη φύση των στοιχείων θα πρέπει να σημειώνονται για να ληφθούν υπόψη από τον αναλυτή.

Σε περίπτωση μη τήρησης των παραπάνω προϋποθέσεων, είναι πολύ πιθανόν οι συγκρίσεις να δώσουν παραπλανητικά συμπεράσματα και να οδηγήσουν σε

---

<sup>1</sup> Βασισμένο κυρίως σε Παπαδεάς (2017) και Κάντζος (2013)

λανθασμένη σχετικά με την οικονομική κατάσταση της εξεταζόμενης επιχείρησης.

### 1.1.2. Κάθετη Ανάλυση ή Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους<sup>2</sup>

Πρόκειται μια μέθοδο προετοιμασίας και απεικόνισης οικονομικών στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων όχι μόνο σε απόλυτους αριθμούς αλλά και σε ποσοστά. Στην ανάλυση κοινού μεγέθους ή αλλιώς κάθετη ανάλυση, κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού αντίστοιχα. Επίσης κάθε στοιχείο της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης διαιρείται με τις καθαρές πωλήσεις για να εκφραστεί κάθε στοιχείο ως ποσοστό επί των πωλήσεων. Με αυτό τον τρόπο είναι δυνατή η σύγκριση των λογιστικών καταστάσεων επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους καθώς η έκφραση των μεγεθών των καταστάσεων σε ποσοστά απομακρύνει την επίδραση του μεγέθους κατά την διενέργεια συγκρίσεων μεταξύ επιχειρήσεων. Η συγκεκριμένη τεχνική ανάλυσης επιτρέπει στο αναλυτή την εξέταση, ως προς την σύνθεση, διάφορων κωνδυλίων των λογιστικών καταστάσεων όπως για παράδειγμα η διαφοροποίηση στοιχείων του ενεργητικού όπως τα πάγια, τα εμπορεύματα ή το ταμείο μπορεί να προέκυψε από διαφοροποίηση της ικανότητας είσπραξης των απαιτήσεων από τους πελάτες.

### 1.1.3. Ανάλυση Ποσοστών Τάσης<sup>3</sup>

Πρόκειται για την ανάλυση των ποσών μιας επιχείρησης με την επιλογή ενός έτους βάσης που παίρνει την τιμή 100% και την διαίρεση των αντίστοιχων ποσών του υπόλοιπων ετών που εξετάζονται με το ποσό του έτους βάσης. Η σύγκριση γίνεται σε μεγέθη που σχετίζονται μεταξύ τους, για παράδειγμα πωλήσεις και κέρδη μετά από φόρους, και η τάση τους μπορεί να από καλύψει καλές ή άσχημες τάσεις που προέρχονται από τα συγκεκριμένα μεγέθη.

---

<sup>2</sup> Βασισμένο κυρίως σε Νιάρχος (2004) και Παπαδέας (2017)

<sup>3</sup> Βασίζεται κυρίως στο Παπαδέας (2017)

#### 1.1.4. Ανάλυση Αριθμοδεικτών<sup>4</sup>

Σύμφωνα με το Κεφάλαιο «Αριθμοδείκτες» του Ελληνικού Λογιστικού Σχεδίου, αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προέλευσης, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσης ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής κατάστασης ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες είναι ένα σύνολο από εργαλεία ανάλυσης, τα οποία οι υπεύθυνοι λήψης αποφάσεων μπορούν να χρησιμοποιήσουν για να βοηθηθούν στη λήψη αποφάσεων.

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

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

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

Με τον τρόπο αυτόν οι αριθμοδείκτες, έχουν την ικανότητα να συμπυκνώνουν ένα πλήθος διαθέσιμων στοιχείων σε έναν περιορισμένο αριθμό αριθμοδεικτών

---

<sup>4</sup> Βασίζεται κυρίως στο Αποστόλου (2015)



## 2. Η Εταιρεία PROFILE AE

Η Profile Software<sup>5</sup> Ιδρύθηκε το 1990 από τον Χαράλαμπο Στασινόπουλο και παρουσιάζεται σαν ένας κορυφαίος διεθνής πάροχος λύσεων για τους κλάδους της Τραπεζικής και Επενδυτικής Διαχείρισης. Η εταιρεία έχει παρουσία στην Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή, την Αμερική, την Ασία και την Αφρική παρέχοντας καινοτόμες λύσεις τόσο σε νεοσύστατες επιχειρήσεις όσο και σε καθιερωμένα τραπεζικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, μέσω άμεσης επικοινωνίας ή ενός αξιόπιστου δικτύου συνεργατών. Έχει 250 πελάτες σε 40 χώρες, 190 εργαζόμενους και γραφεία σε 8 βασικά χρηματοοικονομικά κέντρα. Η μετοχή της διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών από το 2003. Ο ιδρυτής της διατηρεί το 49,9% των μετοχών, τα διευθυντικά στελέχη το 12% περίπου και το 38,1% περίπου είναι διαθέσιμο στην αγορά, από το οποίο το 22% περίπου το κατέχουν θεσμικοί επενδυτές.

Η Profile Software προσφέρει καινοτόμες, βραβευμένες και ευέλικτες λύσεις που αναπτύχθηκαν με τα υψηλότερα πρότυπα. Οι συνεχείς επενδύσεις στην E&A και η στενή επαφή με πελάτες και συνεργάτες σε όλο τον κόσμο της επιτρέπουν να προβλέπει τις μελλοντικές τάσεις και να καλύπτει τις αυξανόμενες ανάγκες της αγοράς. Η εταιρεία παρέχει ένα απαιτητικό περιβάλλον που ενθαρρύνει την πρωτοβουλία και προωθεί τη δέσμευση για τους επιχειρηματικούς στόχους των πελατών της.

Η Profile έχει σαν Όραμα: Να παρέχει καινοτόμες τεχνολογικές λύσεις που επιτρέπουν στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και τις εταιρείες σε όλο τον κόσμο να αξιοποιήσουν πλήρως τις δυνατότητές τους για την εξυπηρέτηση των πελατών τους.

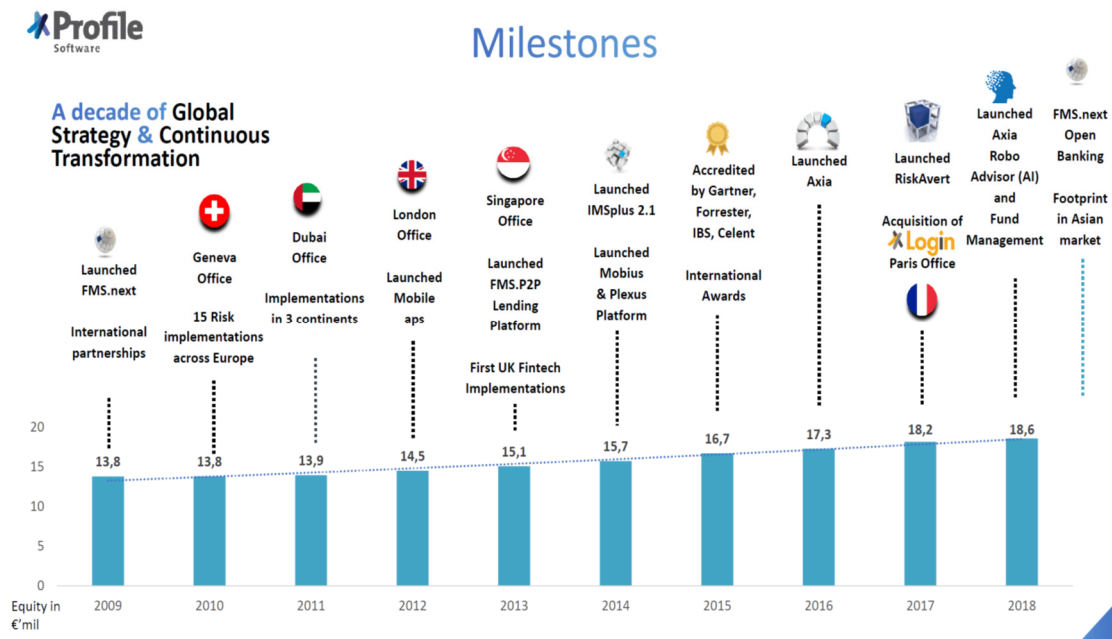
Η εταιρεία θεωρεί σαν Αποστολή: Την ανάπτυξη και παροχή αξιόπιστων λύσεων λογισμικού με επίκεντρο τον πελάτη, συνοδευόμενες από εξαιρετικές υπηρεσίες, που προσθέτουν αξία και υποστηρίζουν τα Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα.

Σύμφωνα με την εταιρεία οι Αξίες στις οποίες στηρίζεται είναι:

---

<sup>5</sup> Όλες οι πληροφορίες προέρχονται από τον ιστότοπο της εταιρείας.

- Ποιότητα: Προσπάθεια για την τελειότητα, εργασία με στόχο την αριστεία, αξιολόγηση και εξέλιξη.
- Πάθος για καινοτομία: Συνεχής καινοτομία και επανεφεύρεση του εαυτού της.
- Ομαδική εργασία: Προώθηση της ομαδικής εργασίας και της συνεργασίας.



Γράφημα 1: Σημεία κλειδιά στην πορεία της εταιρείας. Πηγή: <https://www.profilesw.com/en/ir-presentations/1426-ir-presentation-to-institutional-investors.php>

Η διεθνής παρουσία της Profile Software έχει επεκταθεί λόγω των καινοτόμων προϊόντων της και της βαθιάς τεχνογνωσίας των ανθρώπων της στον κλάδο. Αυτές οι αξίες καθορίζουν την εταιρική της κουλτούρα, τις συνεργασίες και την εστίαση της στρατηγικής της. Η στρατηγική προσέγγιση της Profile Software έχει αποφέρει συνεχή κερδοφορία τα τελευταία 30 χρόνια, διασφαλίζοντας τις προσδοκίες των ενδιαφερόμενων μερών της.

Η δέσμευση της Profile Software για την ανάπτυξη ευέλικτων και ισχυρών λύσεων έχει αναγνωρισθεί από καθιερωμένους οργανισμούς, αναλυτές και συμβούλους του κλάδου. Η εταιρεία και τα προϊόντα της έχουν λάβει πολλά



βραβεία και έχουν συμπεριληφθεί τακτικά σε διεθνείς ερευνητικές μελέτες της βιομηχανίας ως διακεκριμένος πωλητής.



## Global presence combined with strong local relationships and insights



Γράφημα 2: Σημεία παρουσίας στον κόσμο. Πηγή:  
<https://www.profilesw.com/en/ir-presentations/1426-ir-presentation-to-institutional-investors.php>

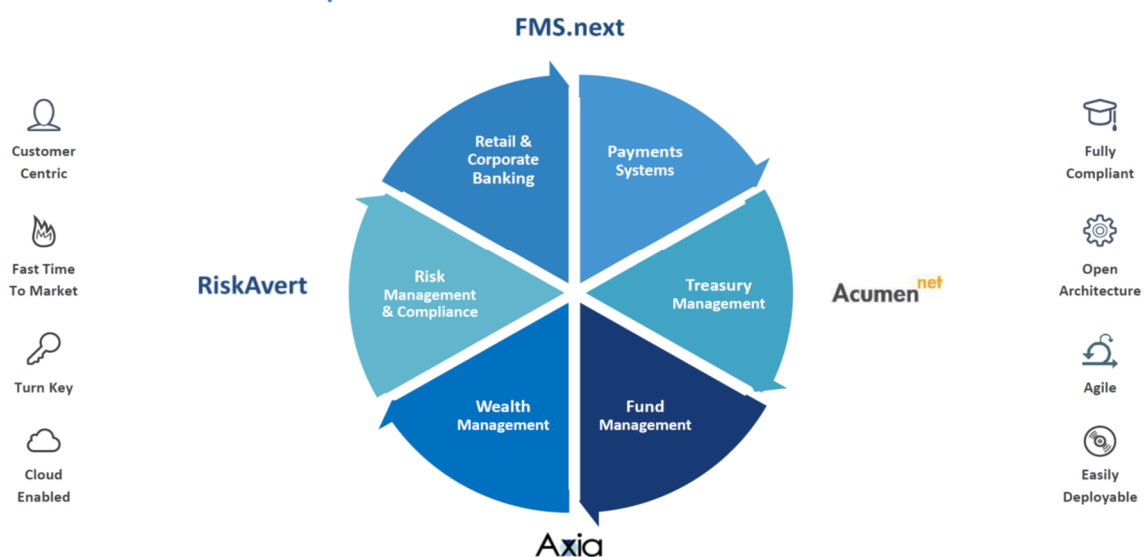
Η Profile Software έχει αναπτυχθεί με την υποστήριξη, την τεχνογνωσία και τον επαγγελματισμό του προσωπικού της, της διοικητικής ομάδας και των συνεργατών της. Η εταιρεία επιδεικνύει σταθερή και αυξανόμενη οικονομική απόδοση, διευρύνοντας παράλληλα τη διεθνή παρουσία της με εξειδικευμένο προσωπικό. Αναγνωρισμένοι ως αξιόπιστοι συνεργάτες και ειδικοί στον τομέα του χρηματοοικονομικού λογισμικού, οι πελάτες της είναι σίγουροι ότι η εταιρεία προσπαθεί πάντα να παρέχει εξαιρετικές πλατφόρμες ποιότητας που μπορούν να προσαρμοστούν στις απαιτήσεις τους, καθώς αναπτύσσονται.

Επενδύοντας σε μεγάλο βαθμό στην ανάπτυξη των προϊόντων της, σε μια συνεχώς μεταβαλλόμενη και απαιτητική αγορά, η Profile Software έχει παραδώσει την πρώτη εφαρμογή για κινητά για διαχειριστές πλούτου, το πρώτο σύστημα δανεισμού αγοράς που συνδυάζει λειτουργίες τραπεζικής, διαχείρισης κινδύνων και επενδύσεων σε ένα προσαρμόσιμο περιβάλλον. Επιπλέον, η τεχνολογία cloud ενσωματώνεται πλήρως στο λογισμικό της, ακολουθώντας τα πρότυπα ασφαλείας του κλάδου. Η Profile Software είναι μια

εταιρεία πιστοποιημένη με ISO. Οι λύσεις της χρησιμοποιούν εργαλεία τεχνητής νοημοσύνης, για να καλύψουν τις εξελισσόμενες ανάγκες.



## Complete Financial Services Solutions



Γράφημα 3: Οι προσφερόμενες χρηματοοικονομικές λύσεις Πηγή:  
<https://www.profilesw.com/en/ir-presentations/1769-presentation-at-the-3rd-athex-small-cap-roadshow.php>

Οι παράγοντες επιτυχίας της εταιρείας συνοψίζονται σε:

- *Ιδιόκτητη τεχνολογία.* Στρατηγικά τοποθετημένη στις νέες τάσεις και παρέχει αξία προς τους πελάτες
- *Αυτοματισμός στην παράδοση.* Μικρός χρόνος παραγωγής. Ευέλικτη, ευκίνητη και κλιμακούμενη νοοτροπία
- *Καλά εδραιωμένος και αξιοσέβαστος πάροχος.* Εξυπηρέτηση μεγάλων πελατών για μεγάλο χρονικό διάστημα. Συμπεριλαμβάνεται σε εκθέσεις του κλάδου: Gartner, IBS, Celent, Forrester
- *Στέρια βασικά μεγέθη.* Κερδοφόρα επιχείρηση, καλές ταμειακές ροές. Επανεπένδυση στην E&A και την υποστήριξη πελατών
- *Μεγάλη και μεγεθυνόμενη αγορά.* 4.8τρις USD έως το 2025. Υψηλότερες από τις μέσες δαπάνες πληροφορικής του 10% των εσόδων. Ο Covid-19 επιταχύνει τον ψηφιακό μετασχηματισμό.



### 3. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων Profile AE

#### 3.1. Συγκριτική ανάλυση

Παρακάτω παρουσιάζονται οι συγκριτικές καταστάσεις των ισολογισμών και των αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρείας «Profile AE» για τα έτη 2015 έως και 2019 και σχολιάζονται τα αποτελέσματα της ανάλυσης.

##### 3.1.1. Οριζόντια ανάλυση καταστάσεων Ισολογισμών

Από την συγκριτική κατάσταση των ισολογισμών της εταιρείας δίνεται μια εικόνα της εξέλιξης των μεγεθών της, διαχρονικά μέσα από τις μεταβολές που παρουσιάζονται ανά δύο διαδοχικές χρονιές.

	2015/ 16	2016/ 17	2017/1 8	2018/ 19
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	-2,7%	-2,7%	-2,2%	-2,0%
Ακίνητα	-2,7%	-2,7%	-2,2%	-2,0%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	- 39,8%	- 10,1%	5,5%	4,4%
Λοιπά άυλα	- 39,8%	- 10,1%	5,5%	4,4%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	0,1%	-0,1%	0,1%	0,0%
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Λοιπά	74,5%	- 38,0%	71,7%	0,0%
Αναβαλλόμενοι φόροι	50,9%	2,9%	-3,9%	- 21,8%
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>- 11,1%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>				
Αποθέματα	-6,8%	- 43,4%	-2,7%	- 54,4%
Εμπορεύματα	-6,8%	- 43,4%	-2,7%	- 54,4%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές	25,2%	-9,1%	-6,1%	4,1%

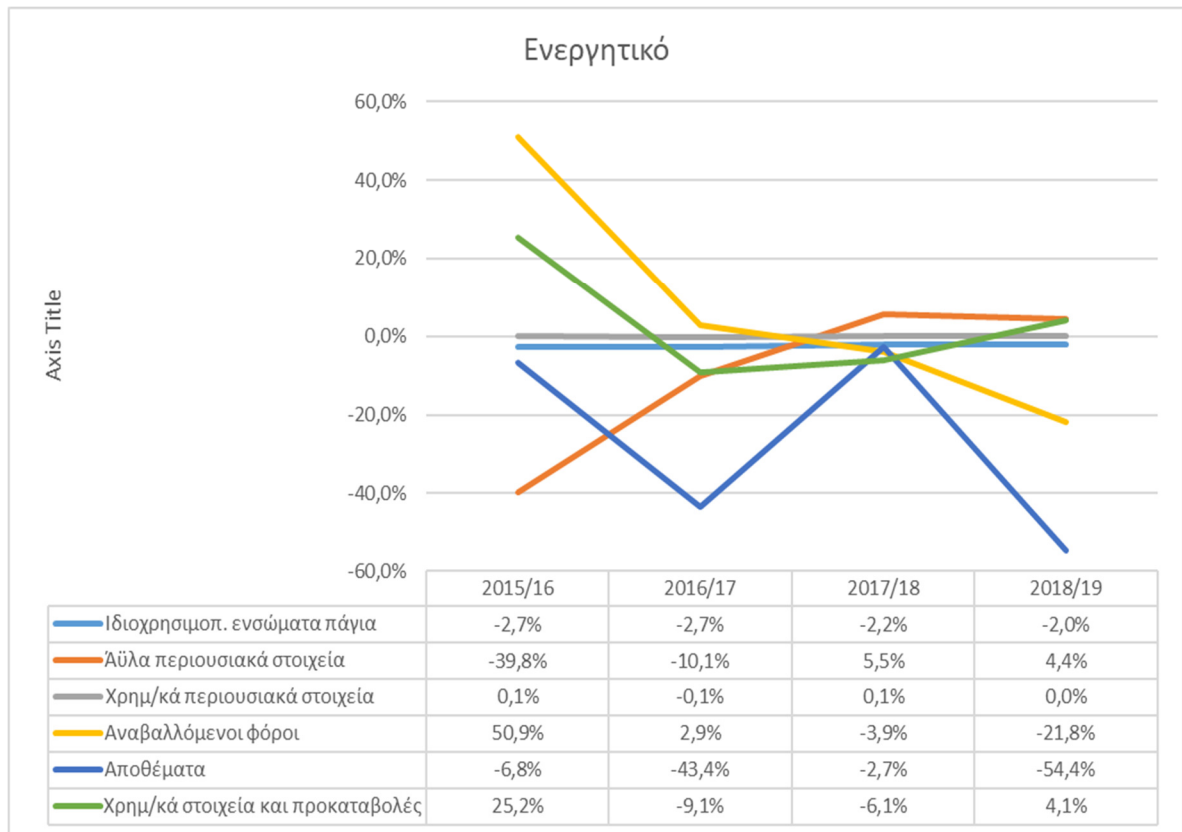
Εμπορικές απαιτήσεις	- 27,1%	19,3%	- 53,4%	- 11,7%
Λοιπές απαιτήσεις	23,5%	- 29,6%	216,2 %	-1,3%
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	109,2 %	- 24,1%	- 16,8%	- 59,2%
Προπληρωμένα έξοδα	33,5%	-8,1%	416,3 %	- 80,8%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	34,0%	-1,6%	-0,8%	119,3 %
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>24,5%</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>3,5%</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>7,2%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>1,5%</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>Καθαρή θέση</b>				
Καταβλημένα κεφάλαια			-5,2%	- 13,2%
Κεφάλαιο				0,0%
Διαφορά υπέρ το άρτιο				-5,4%
Ίδιοι τίτλοι			1379,9 %	192,8 %
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο	-2,9%	-0,5%	7,5%	18,1%
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	0,0%	0,0%	-1,0%	11,2%
Αποτελέσματα εις νέον	- 18,8%	-3,8%	66,0%	46,7%
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,2%</b>
<b>Προβλέψεις</b>				
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	16,1%	-2,1%	18,4%	25,2%
<b>Σύνολο προβλέψεων</b>	<b>14,2%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>16,4%</b>	<b>22,9%</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Έντοκα δάνεια	26,7%	- 19,8%	- 25,0%	- 100,0 %
Κρατικές επιχορηγήσεις	106,0 %	107,4 %	- 15,3%	- 48,6%
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>31,8%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>- 22,8%</b>	<b>- 87,1%</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Εμπορικές υποχρεώσεις	13,8%	- 16,4%	- 60,1%	0,3%
Έντοκα δάνεια	20,1%	- 20,2%	-3,5%	37,1%
Τρέχων Φόρος Εισοδήματος				88,5%
Λοιποί φόροι και τέλη	75,7%	- 50,4%	486,1 %	47,2%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				25,1%

<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>16,8%</b>	<b>- 18,4%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>26,2%</b>
<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>7,2%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>1,5%</b>

Πίνακας 1: Συγκριτική κατάσταση ισολογισμών 2015-19 για την οριζόντια ανάλυση

Η πρώτη παρατήρηση είναι για το μη κυκλοφορούν ενεργητικό είναι ότι παρουσιάζει αρνητικές τιμές δηλαδή μειώνεται από χρόνο σε χρόνο. Η μεγαλύτερη διαφορά παρουσιάζεται μεταξύ 2015 και 2016 και η μικρότερη μεταξύ 2017-18. Τα μεγέθη που περιλαμβάνονται στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό δεν παρουσιάζουν όλα την ίδια συμπεριφορά. Τα ακίνητα μειώνονται με σταθερό ρυθμό, δηλαδή η εταιρεία δεν αυξάνει τα ακίνητά της και αυτά μειώνονται κατά τις αποσβέσεις. Με άυλα όμως δεν συμβαίνει το ίδιο. Τις 2 πρώτες συγκρίσεις παρουσιάζουν σημαντική μείωση σχεδόν 40% και 10% αντίστοιχα, αλλά τις επόμενες δύο παρουσιάζουν μικρή αύξηση περίπου 5%. Οι συμμετοχές σε θυγατρικές δεν παρουσιάζουν μεταβολές αλλά οι αναβαλλόμενοι φόροι μετά την σημαντική αύξηση της πρώτης σύγκρισης με 51% περίπου, τις 2 τελευταίες συγκρίσεις παρουσιάζουν σημαντική μείωση. Εκεί που παρουσιάζεται έντονη διακύμανση είναι τα λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που εμφανίζονται αυξομειώσεις μέχρι και 75%.

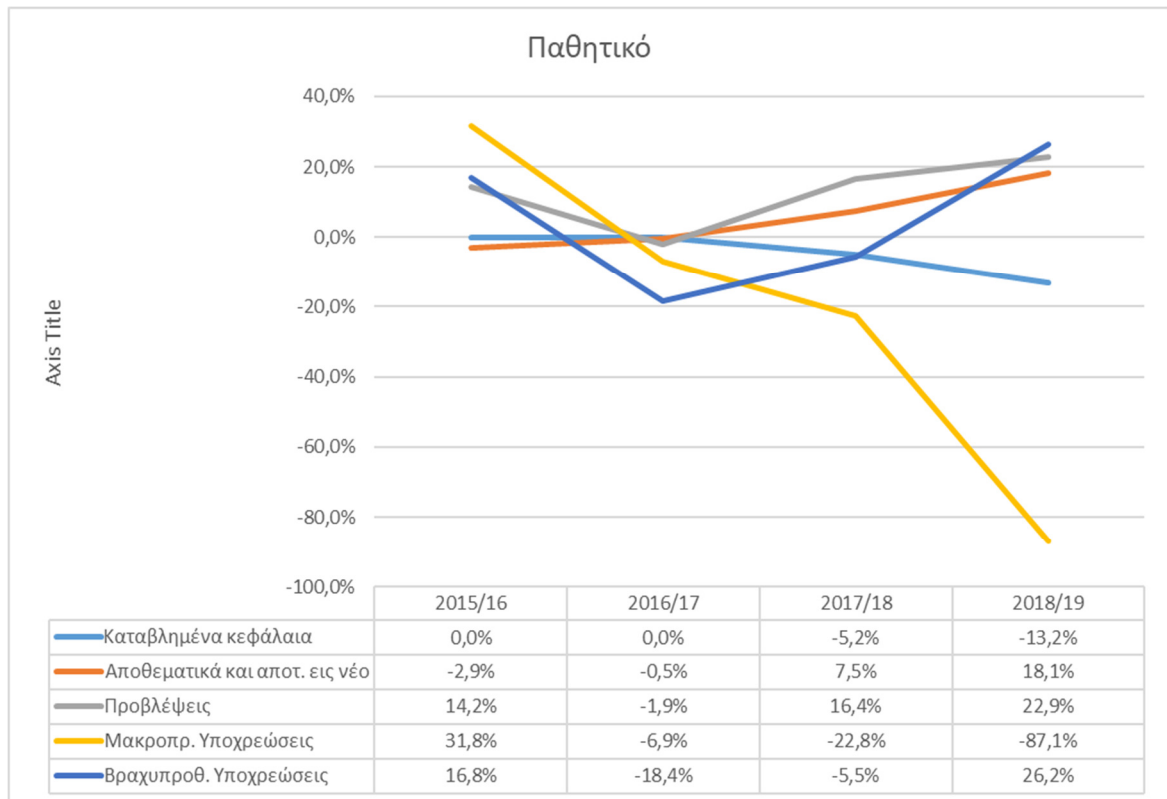
Στο τμήμα του κυκλοφορούντος ενεργητικού παρατηρούνται και εκεί αυξομειώσεις. Ενώ στην πρώτη σύγκριση η αύξηση είναι σημαντική, περίπου 25%, οι επόμενες δύο παρουσιάζουν μείωση και αύξηση παρατηρείται μόνο στην τέταρτη σύγκριση. Η εταιρεία, σε σχέση με τις πωλήσεις της και από το είδος των εργασιών της, δεν διατηρεί αξιόλογα αποθέματα. Αλλά ακόμη και αυτά που έχει, μειώνονται συνέχεια την διάρκεια της περιόδου που παρατηρείται. Η μείωση είναι μεγάλη κατά την δεύτερη (43% περίπου) και την τέταρτη σύγκριση (54%).



Γράφημα 4: Εξέλιξη των μεγεθών του Ενεργητικού την περίοδο 2015 - 19

Οι εμπορικές απαιτήσεις με εξαίρεση την δεύτερη σύγκριση παρουσιάζουν μείωση που μπορεί να οφείλεται στην αυξημένη ικανότητα της εταιρείας να ρευστοποιεί τις απαιτήσεις της. Οι λοιπές απαιτήσεις παρουσιάζουν έντονες διακυμάνσεις καθώς μία αυξάνουν και μία μειώνονται σε κάθε διαδοχική σύγκριση. Το ίδιο συμβαίνει και με τα προπληρωμένα έξοδα. Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζουν μεγάλη αύξηση στην πρώτη σύγκριση αλλά σε όλες τις επόμενες μειώνονται. Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυξάνονται στην πρώτη σύγκριση, μένουν σταθερά στις επόμενες δύο και διπλασιάζονται στην τελευταία.

Η συνολική εικόνα του ενεργητικού, ανεξάρτητα από τις επιμέρους αυξήσεις και μειώσεις φαίνεται να είναι λίγο πολύ σταθερή, καθώς υπάρχουν μεν αυξήσεις και μειώσεις αλλά αυτές δεν είναι μεγάλες.



Γράφημα 5: Εξέλιξη των μεγεθών του Παθητικού την περίοδο 2015 -19

Τα καταβλημένα κεφάλαια παρουσιάζουν μείωση στις 2 τελευταίες συγκρίσεις για τι η εταιρεία αγοράζει ίδιες μετοχές, πιθανόν για να στηρίξει την μετοχή της στο χρηματιστήριο. Τα αποθεματικά και τα αποτελέσματα σε νέο μετά την μείωση των δύο πρώτων συγκρίσεων εξ αιτίας των αρνητικών αποτελεσμάτων, στις δύο τελευταίες αυξάνονται με γρήγορο ρυθμό. Οι προβλέψεις αυξάνονται συνεχώς με μόνη εξαίρεση μια μικρή μείωση στην δεύτερη σύγκριση. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται πολύ γρήγορα μετά την αύξηση που παρουσίασαν στην πρώτη σύγκριση, καθώς η εταιρεία μηδένισε τον μακροπρόθεσμο δανεισμό της.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζουν αύξηση στην πρώτη σύγκριση, μείωση στις επόμενες δύο και πάλι αύξηση στην τελευταία. Η εταιρεία φαίνεται να μειώνει τις εμπορικές υποχρεώσεις της ενώ αυξάνει τα έντοκα δάνεια. Ταυτόχρονα, λόγω των κερδοφόρων αποτελεσμάτων αυξάνονται και οι υποχρεώσεις από φόρους.



### 3.1.2. Οριζόντια ανάλυση καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης

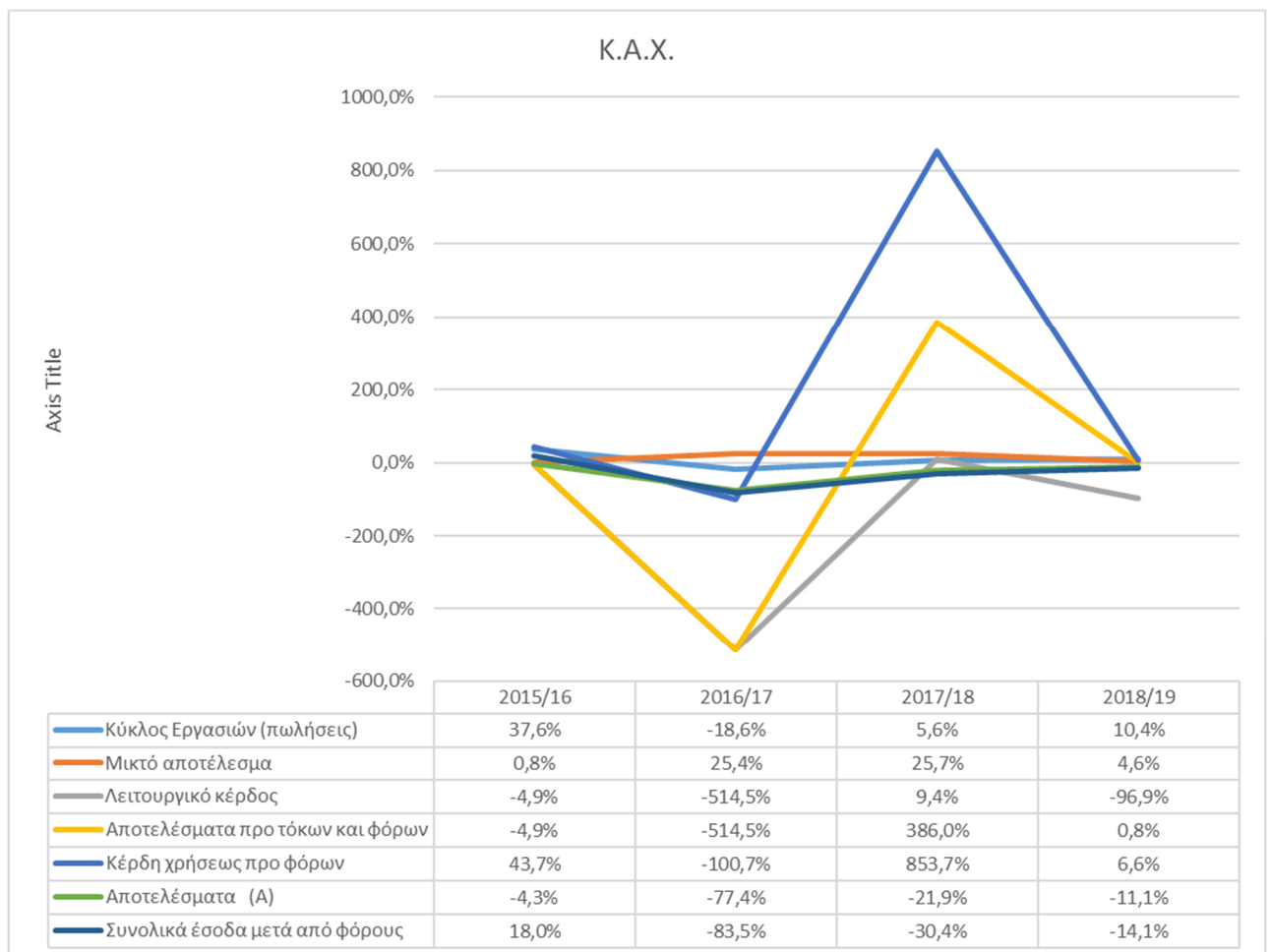
Από την συγκριτική κατάσταση των καταστάσεων λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως εταιρείας δίνεται μια εικόνα της εξέλιξης των μεγεθών της, διαχρονικά μέσα από τις μεταβολές που παρουσιάζονται ανά δύο διαδοχικές χρονιές.

<b>Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως</b>	<b>2015/16</b>	<b>2016/17</b>	<b>2017/18</b>	<b>2018/19</b>
<b>Συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>				
Κύκλος Εργασιών (πωλήσεις)	37,6%	- 18,6%	5,6%	10,4%
Κόστος πωλήσεων (-)	57,1%	- 33,5%	-7,2%	15,4%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>0,8%</b>	<b>25,4%</b>	<b>25,7%</b>	<b>4,6%</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα	-5,5%	- 59,5%	-43,9%	113,0 %
Έξοδα διοικήσεως (-)	3,6%	-3,3%	1,7%	15,6%
Έξοδα διαθέσεως (-)	-1,9%	- 11,0%	32,4%	-4,6%
Λοιπά έξοδα και ζημιές (-)	-4,4%	7,1%	31,9%	68,4%
<b>Λειτουργικό κέρδος</b>	<b>-4,9%</b>	<b>- 514,5 %</b>	<b>9,4%</b>	<b>-96,9%</b>
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων				- 1299,7 %
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία				- 225,3 %
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων				-11,8%
Συναλλαγματικές διαφορές				292,9 %
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>	<b>-4,9%</b>	<b>- 514,5 %</b>	<b>386,0%</b>	<b>0,8%</b>
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	115,5 %	169,1 %	-11,8%	0,8%
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα				-80,6%
<b>Κέρδη χρήσεως προ φόρων</b>	<b>43,7%</b>	<b>- 100,7 %</b>	<b>85374,2 %</b>	<b>6,6%</b>
Φόρος Εισοδήματος	- 88,8%	449,3 %	366,2%	83,8%

<b>Αποτελέσματα (A)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-77,4%</b>	<b>-2194,8%</b>	<b>-11,1%</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (B)	-94,1%	413,3%	-28,7%	-338,9%
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (A)+(B)</b>	<b>18,0%</b>	<b>-83,5%</b>	<b>-3035,0%</b>	<b>-14,1%</b>

Πίνακας 2: Συγκριτική κατάσταση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης ετών 2015-19 για την οριζόντια ανάλυση

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας παρουσιάζει αυξομειώσεις, αν και η τάση του φαίνεται ανοδική. Μετά την σημαντική αύξηση της πρώτης σύγκρισης ακολούθησε μείωση και στην συνέχεια δύο συνεχόμενες αυξήσεις. Το κόστος των πωλήσεων όμως δεν φαίνεται να ακολουθεί μια παρόμοια γραμμή. Ενώ στην πρώτη σύγκριση έχει μεγάλη αύξηση, στις επόμενες δύο μειώνεται για να αυξηθεί στην τελευταία. Αξιοσημείωτο είναι ότι στην τελευταία σύγκριση, το κόστος αυξήθηκε ταχύτερα από τις πωλήσεις.



## Γράφημα 6: Εξέλιξη μεγεθών Κ.Α.Χ. την περίοδο 2015 - 19

Το μικτό αποτέλεσμα, παρουσιάζει αύξηση σε όλες τις συγκρίσεις, με την πρώτη να είναι πολύ μικρή (0,8%) και να αυξάνει γρήγορα στις επόμενες δύο, καθώς πέφτει το κόστος πωλήσεων, και με μικρότερη άνοδο στην τελευταία. Διαφορετική εικόνα παρουσιάζει το λειτουργικό κέρδος, καθώς σε τρεις από τις τέσσερις συγκρίσεις μειώνεται και μάλιστα πολύ. Μόνο στην τρίτη σύγκριση παρουσίασε μικρή άνοδο για μείνει σχεδόν το μισό στην επόμενη. Τα λοιπά συνήθη έσοδα μειώνονται σε όλες τις περιπτώσεις εκτός της τελευταίας όπου διπλασιάζονται. Αυτά που φαίνεται να έχουν την μεγαλύτερη διακύμανση είναι τα λοιπά έξοδα και ζημιές. Τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων εμφανίζουν πολύ μεγάλες διακυμάνσεις αλλά εξελίσσονται θετικά στις δύο τελευταίες συγκρίσεις. Τα κέρδη προ φόρων μειώνονται μόνο στη δεύτερη σύγκριση με τις λοιπές να είναι αυξητικές. Τα συνολικά έσοδα όμως, μετά από φόρους, εκτός από την πρώτη σύγκριση που αυξάνουν, σε όλες τις υπόλοιπες μειώνονται αν και όλο και λιγότερο.

### 3.2. Ανάλυση καταστάσεων κοινού μεγέθους

Παρακάτω παρουσιάζονται οι καταστάσεις κοινού μεγέθους των ισολογισμών και των αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρείας «Profile AE» για τα έτη 2015 έως και 2019 και σχολιάζονται τα αποτελέσματα της κάθετης ανάλυσης.

#### 3.2.1. Ανάλυση καταστάσεων κοινού μεγέθους Ισολογισμών

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	19,5 %	17,7 %	18,5 %	18,8 %	18,1 %
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	14,0 %	7,9%	7,6%	8,3%	8,6%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	13,6 %	12,7 %	13,7 %	14,2 %	14,0 %

Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	13,6 %	12,7 %	13,7 %	14,2 %	14,0 %
Αναβαλλόμενοι φόροι	1,3%	1,9%	2,1%	2,1%	1,6%
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>48,5 %</b>	<b>40,2 %</b>	<b>41,9 %</b>	<b>43,4 %</b>	<b>42,3 %</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	1,2%	1,0%	0,6%	0,6%	0,3%
Εμπορεύματα	1,2%	1,0%	0,6%	0,6%	0,3%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές	50,3 %	58,8 %	57,5 %	56,0 %	57,4 %
Εμπορικές απαιτήσεις	22,5 %	15,3 %	19,6 %	9,5%	8,3%
Λοιπές απαιτήσεις	5,5%	6,4%	4,8%	15,8 %	15,4 %
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	13,2 %	25,8 %	21,1 %	18,2 %	7,3%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9,0%	11,2 %	11,9 %	12,2 %	26,4 %
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>51,5 %</b>	<b>59,8 %</b>	<b>58,1 %</b>	<b>56,6 %</b>	<b>57,7 %</b>
Σύνολο Ενεργητικού	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Καθαρή θέση</b>					
Καταβλημένα κεφάλαια	33,5 %	31,3 %	33,6 %	33,1 %	28,3 %
Κεφάλαιο	22,0 %	20,5 %	22,1 %	22,9 %	22,6 %
Διαφορά υπέρ το άρτιο	11,6 %	10,8 %	11,6 %	12,1 %	11,3 %
Ίδιοι τίτλοι	- 0,1%	- 0,1%	- 0,1%	- 1,9%	- 5,6%
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο	26,2 %	23,7 %	25,3 %	28,3 %	32,9 %
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	22,1 %	20,6 %	22,1 %	22,7 %	24,9 %
Αποτελέσματα εις νέον	4,1%	3,1%	3,2%	5,5%	8,0%
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>	<b>59,7 %</b>	<b>54,9 %</b>	<b>59,0 %</b>	<b>61,3 %</b>	<b>61,2 %</b>
<b>Προβλέψεις</b>					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	1,0%	1,1%	1,2%	1,5%	1,8%
Λοιπές προβλέψεις	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
<b>Σύνολο προβλέψεων</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,0%</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Έντοκα δάνεια	7,8%	9,2%	8,0%	6,2%	0,0%

Κρατικές επιχορηγήσεις	0,5%	1,0%	2,3%	2,0%	1,0%
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>8,4%</b>	<b>10,3%</b>	<b>10,3%</b>	<b>8,2%</b>	<b>1,0%</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Εμπορικές υποχρεώσεις	18,9%	20,1%	18,1%	7,5%	7,4%
Έντοκα δάνεια	11,5%	12,9%	11,1%	11,1%	15,0%
Τρέχων Φόρος Εισοδήματος	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	1,4%
Λοιποί φόροι και τέλη	0,3%	0,5%	0,3%	1,7%	2,5%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,0%	0,0%	0,0%	7,8%	9,6%
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>30,8%</b>	<b>33,5%</b>	<b>29,4%</b>	<b>28,8%</b>	<b>35,8%</b>
Σύνολο Παθητικού	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

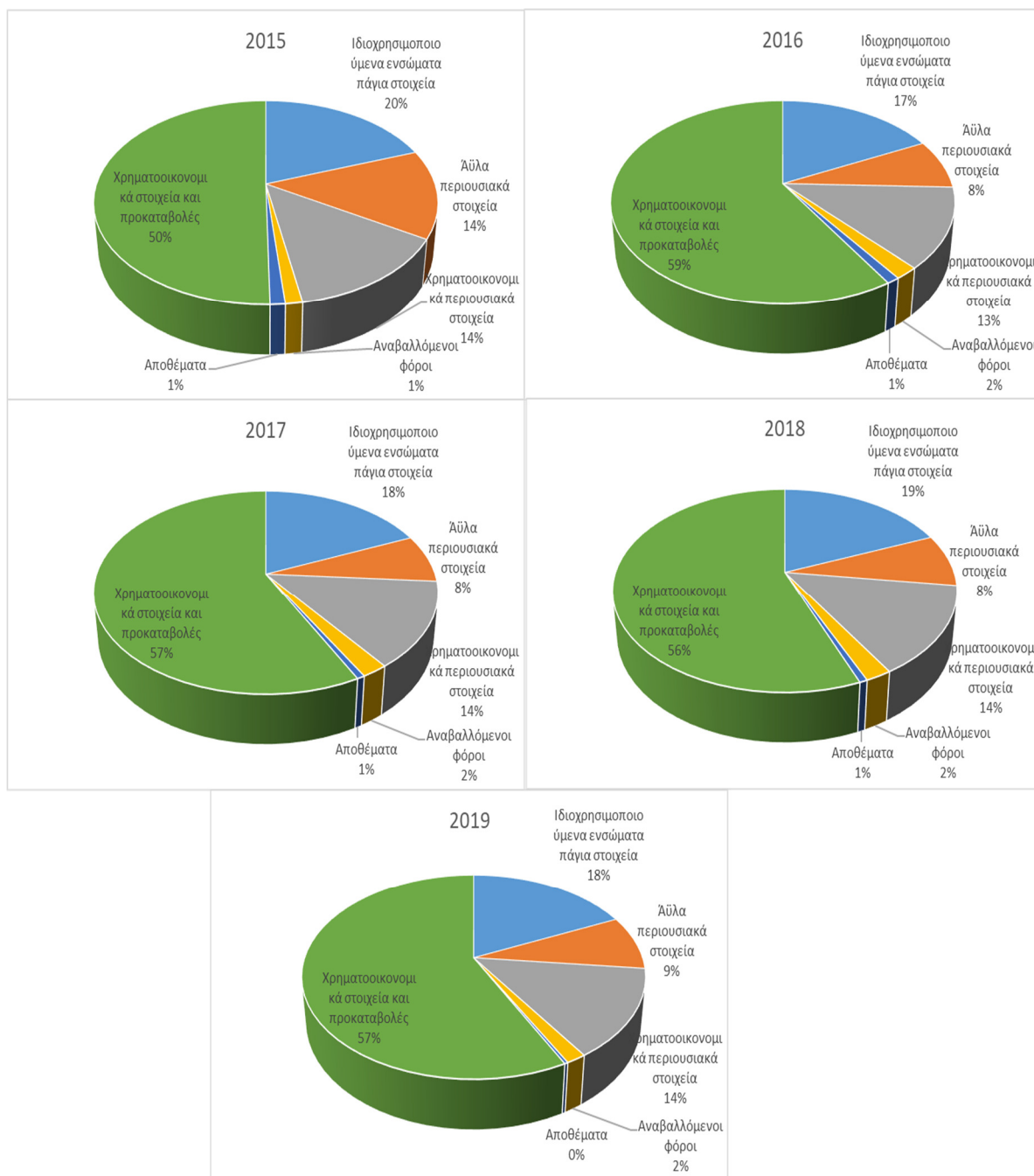
Πίνακας 3: Κατάσταση κοινού μεγέθους ισολογισμών για τα έτη 2015-2019 για την κάθετη ανάλυση

Από την κατάσταση προκύπτει πως για όλες τις χρονιές το κυκλοφορούν ενεργητικό έχει μεγαλύτερη συμμετοχή στο σύνολο του ενεργητικού από ότι το μη κυκλοφορούν. Παρότι υπάρχουν διακυμάνσεις, η σχέση φαίνεται να είναι κοντά στο 58% κυκλοφορούν και 42% μη κυκλοφορούν. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία έχει ακίνητο σημαντικό μέρος του ενεργητικού της.

Στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία της εταιρείας, την σημαντικότερη θέση κατέχουν τα ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια με περίπου 18% και την αμέσως επόμενη θέση κατέχουν οι συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες με ποσοστό περίπου 14%, και η σχέση αυτή διατηρείται με μικρές αυξομειώσεις σε όλα τα έτη.

Στα κυκλοφορούντα στοιχεία, τα αποθέματα αποτελούν πολύ μικρό (περίπου 0,6%) ποσοστό του ενεργητικού της εταιρείας, κάτι που δικαιολογείται από το γεγονός ότι παρέχει κυρίως υπηρεσίες. Οι εμπορικές απαιτήσεις μειώνουν τη συμμετοχή τους από χρονιά σε χρονιά και από 22,5% το 2015 καταλήγουν σε 8,3% το 2019. Αντίστοιχα, τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυξάνουν την συμμετοχή τους συνεχώς από 9% το 2015 σε 26,4% το 2019. Αυτές οι δυο μεταβολές δείχνουν ότι η εταιρεία έχει βελτιώσει τον χρόνο είσπραξης των απαιτήσεων της και έχει σημαντικά ρευστά διαθέσιμα. Οι λοιπές απαιτήσεις έχουν αυξηθεί σαν ποσοστό του ενεργητικού από 5,5% το 2015 σε 15,4% το

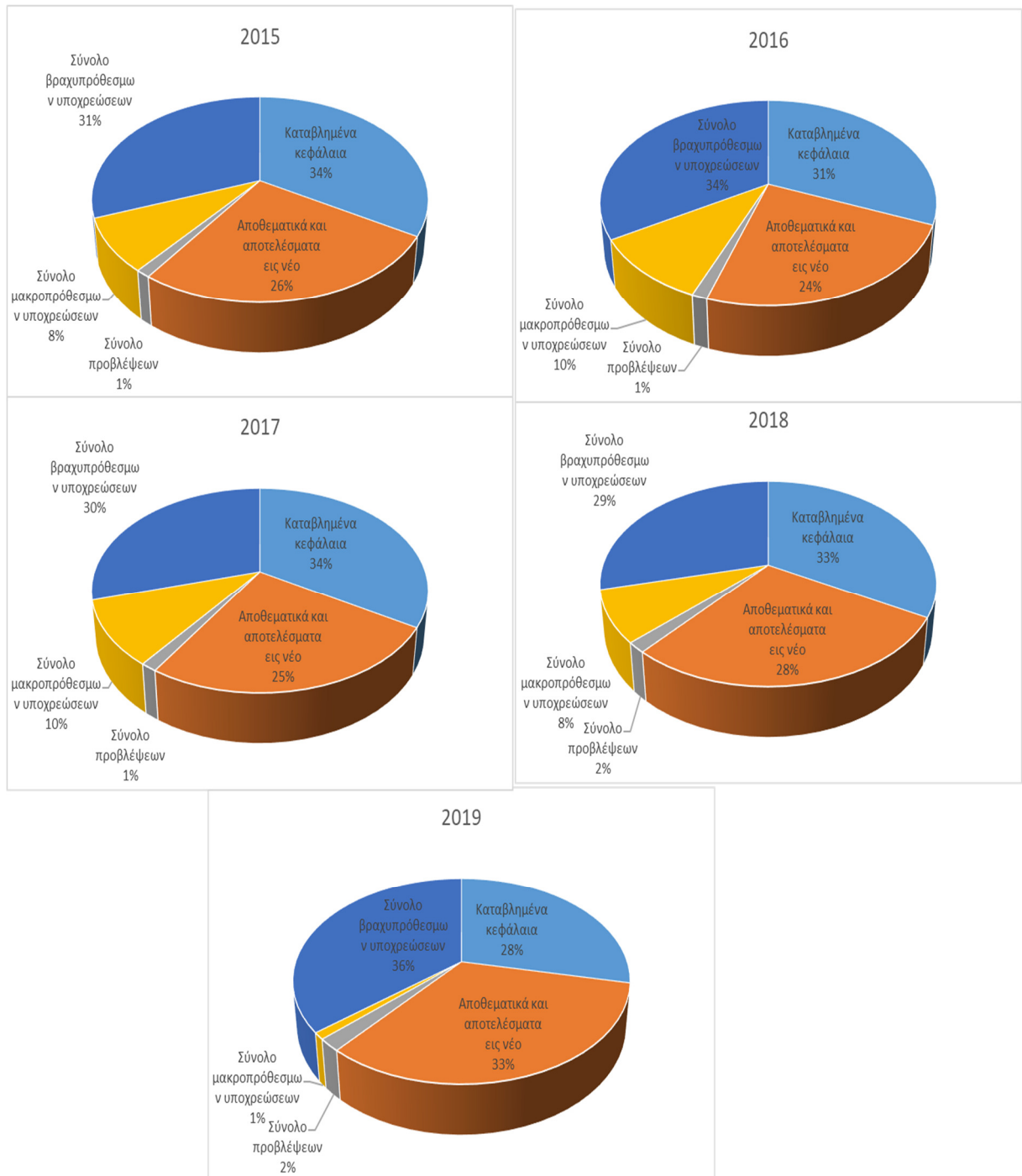
2019 κάτι που δεν συμβαίνει και με τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αφού η συμμετοχή τους ανεβαίνει μέχρι 25,8% το 2016 και στην συνέχεια μειώνεται συνεχώς μέχρι το 7,3% του 2019.



Γράφημα 7: Εξέλιξη συμμετοχής των μεγεθών του Ενεργητικού την περίοδο 2015 -19

Στο παθητικό, η καθαρή θέση αποτελεί το μεγαλύτερο τμήμα του, με μεγάλη διαφορά από τα υπόλοιπα καθώς, πλην του 2016 που πέφτει στο 54,9%, όλες τις άλλες χρονιές είναι κοντά στο 60%. Τα καταβλημένα κεφάλαια μειώνουν την

συμμετοχή τους αρκετά το 2019 γιατί η εταιρεία αγοράζει ίδιες μετοχές, οι οποίες είναι πλέον ένα σημαντικό 5% του παθητικού.



Γράφημα 8: Εξέλιξη συμμετοχής των μεγεθών του Παθητικού την περίοδο 2015 -19

Τα αποθεματικά και τα αποτελέσματα σε νέο παρουσιάζουν αυξανόμενη συμμετοχή από 26,2% το 2015 σε 32,9% το 2019, ξεπερνώντας τα καταβλημένα κεφάλαια. Οι προβλέψεις αποτελούν μικρό ποσοστό του παθητικού και δεν παρουσιάζουν σημαντικές διακυμάνσεις αν και αυξάνονται.

Η συμμετοχή των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, παρότι φτάνει σημαντικό ποσοστό 10,3% το 2016, στη συνέχεια πέφτουν πολύ γρήγορα στο 1% το 2019, κυρίως λόγω του μηδενισμού των μακροχρόνιων δανείων της εταιρείας.

Οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις έχουν τη δεύτερη μεγαλύτερη συμμετοχή στο σύνολο του παθητικού. Η συμμετοχή τους αυξομειώνεται με μικρότερο ποσοστό το 28,8% το 2018 και μεγαλύτερο το 35,8% το 2019.

Η εταιρεία μειώνει τις εμπορικές υποχρεώσεις της από 20,1% το 2016 σε 7,4% το 2019 αλλά ταυτόχρονα αυξάνονται τα έντοκα δάνεια από 11,5% το 2015 σε 15% το 2019 και οι λοιπές υποχρεώσεις από 0% μέχρι το 2017 σε 9,6% το 2019.

Η γενική εντύπωση που αφήνει η ανάλυση είναι ότι η εταιρεία προσπαθεί να ρευστοποιεί τις εμπορικές απαιτήσεις της και να μειώνει τις εμπορικές υποχρεώσεις της, βελτιώνοντας την ρευστότητά της.

### 3.2.2. Ανάλυση καταστάσεων κοινού μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσης

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>					
Κύκλος Εργασιών (πωλήσεις)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Κόστος πωλήσεων (-)	65,5%	74,7%	61,0%	53,6%	56,0%
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>34,5%</b>	<b>25,3%</b>	<b>39,0%</b>	<b>46,4%</b>	<b>44,0%</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα	9,3%	6,4%	3,2%	1,7%	3,2%
Έξοδα διοικήσεως (-)	14,7%	11,0%	13,1%	12,6%	13,2%
Έξοδα διαθέσεως (-)	21,1%	15,0%	16,4%	20,6%	17,8%
Λοιπά έξοδα και ζημιές (-)	9,2%	6,4%	8,4%	10,5%	16,0%
<b>Λειτουργικό κέρδος</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,8%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,3%</b>	<b>0,1%</b>
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	1,7%



Κέρδη και ζημίες από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%	1,7%
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0,0%	0,0%	0,0%	16,4%	13,1%
Συναλλαγματικές διαφορές	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,9%
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,8%</b>	<b>4,2%</b>	<b>19,3%</b>	<b>17,6%</b>
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	0,8%	1,3%	4,2%	3,5%	3,2%
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	0,0%	0,0%	0,0%	1,1%	0,2%
Κέρδη χρήσεως προ φόρων	2,0%	2,1%	0,0%	14,7%	14,2%
Φόρος Εισοδήματος	1,1%	0,1%	0,6%	2,7%	4,6%
<b>Αποτελέσματα (Α)</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,6%</b>	<b>12,0%</b>	<b>9,7%</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0,6%	0,0%	0,2%	0,1%	0,2%
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>12,1%</b>	<b>9,4%</b>

Πίνακας 4: Κατάσταση κοινού μεγέθους ΚΑΧ για τα έτη 2015-2019 για την κάθετη ανάλυση

Από την κατάσταση προκύπτει ότι η εταιρεία προσπαθεί να ελέγξει το κόστος πωλήσεων και φαίνεται να το καταφέρνει αφού το μικτό κέρδος τα δύο τελευταία χρόνια είναι κοντά στο 45%, σημαντικά μεγαλύτερο από το 25% που ήταν το 2016.

Η εικόνα του λειτουργικού κέρδους δεν είναι αντίστοιχη. Παρουσιάζει αυξομειώσεις και είναι από πρακτικά μηδενικό (0,1%) το 2019 μέχρι και 4,3% το καλύτερο το 2018. Τα έξοδα διαθέσεως και τα λοιπά έξοδα και ζημίες είναι εκείνα που συμβάλλουν αναλογικά περισσότερο στο χαμηλό λειτουργικό κέρδος.

Τα αποτελέσματα προ τόκων και φόρων παρουσιάζουν καλύτερη εικόνα, καθώς από 1,2% το 2015 φτάνουν το 19,3% το 2018 και έχουν μια μικρή πτώση στο 17,6% το 2019. Αυτό οφείλεται στην απόδοση των επενδύσεων που έχει κάνει η εταιρεία σε θυγατρικές αφού τα έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων από 0% μέχρι το 2017 φτάνουν το 16,4% το 2018.

Τέλος, τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους γυρίζουν από το χαμηλότερο -2,5% το 2015 στο μεγαλύτερο 12,1% το 2018 και δεν πέφτουν

κάτω από το 9,4% το 2019 καθώς ο φόρος εισοδήματος ανέβηκε από το 0,1% του 2016 στο 4,6% του 2019.

### 3.3. Ανάλυση ποσοστών τάσης

Παρακάτω παρουσιάζονται οι καταστάσεις ποσοστών τάσης των ισολογισμών και των αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρείας «Profile AE» για τα έτη 2016 έως και 2019 και σχολιάζονται τα αποτελέσματα της ανάλυσης. Το έτος βάσης είναι το 2015.

#### 3.3.1. Ανάλυση ποσοστών τάσης Ισολογισμών

	2016	2017	2018	2019
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	97,35	94,76	92,63	90,79
Ακίνητα	97,35	94,76	92,63	90,79
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	60,22	54,11	57,08	59,58
Λοιπά άυλα	60,22	54,11	57,08	59,58
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	100,08	100,01	100,09	100,09
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	100	100	100	100
Λοιπά	174,53	108,15	185,74	185,74
Αναβαλλόμενοι φόροι	150,91	155,35	149,31	116,76
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>88,85</b>	<b>86,15</b>	<b>86,01</b>	<b>85,09</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>				
Αποθέματα	93,23	52,79	51,35	23,41
Εμπορεύματα	93,23	52,79	51,35	23,41
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές	125,25	113,84	106,93	111,33
Εμπορικές απαιτήσεις	72,87	86,91	40,52	35,79
Λοιπές απαιτήσεις	123,51	87,01	275,11	271,42
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	209,16	158,65	131,99	53,82

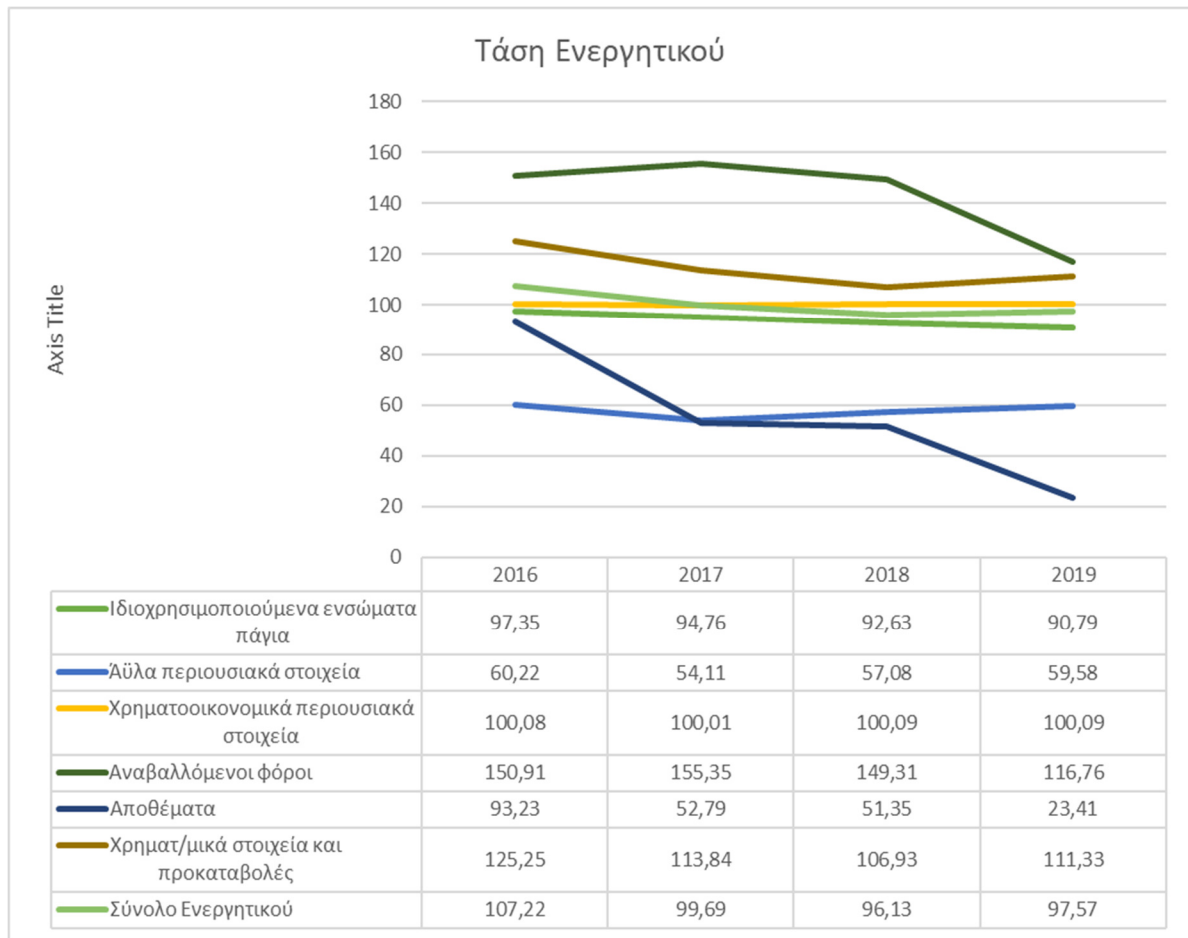
Προπληρωμένα έξοδα	133,5 1	122,6 8	633,44	121,37
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	133,9 9	131,8 3	130,71	286,62
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>124,5 1</b>	<b>112,4 4</b>	<b>105,65</b>	<b>109,32</b>
Σύνολο Ενεργητικού	107,2 2	99,69	96,13	97,57
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>Καθαρή θέση</b>				
Καταβλημένα κεφάλαια	100	100	94,85	82,33
Κεφάλαιο	100	100	100	100
Διαφορά υπέρ το άρτιο	100	100	100	94,6
Ίδιοι τίτλοι	100	100	1479,8 7	4332,4 1
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο	97,06	96,57	103,8	122,59
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	100	100	99,01	110,05
Αποτελέσματα εις νέον	81,19	78,09	129,6	190,11
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>	<b>98,71</b>	<b>98,5</b>	<b>98,77</b>	<b>99,98</b>
<b>Προβλέψεις</b>				
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	116,1 4	113,6 5	134,5	168,37
Λοιπές προβλέψεις	100	100	100	100
<b>Σύνολο προβλέψεων</b>	<b>114,2 5</b>	<b>112,0 5</b>	<b>130,47</b>	<b>160,38</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Έντοκα δάνεια	126,6 7	101,5 9	76,19	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100	100	100	100
Κρατικές επιχορηγήσεις	206,0 4	427,2 5	361,75	185,82
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>131,7 5</b>	<b>122,6 3</b>	<b>94,68</b>	<b>12,17</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Εμπορικές υποχρεώσεις	113,7 8	95,08	37,94	38,04
Έντοκα δάνεια	120,0 7	95,87	92,55	126,9
Λοιποί φόροι και τέλη	175,6 8	87,22	511,21	752,38
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>116,7 8</b>	<b>95,29</b>	<b>90,06</b>	<b>113,69</b>
Σύνολο Παθητικού	107,2 2	99,69	96,13	97,57

Πίνακας 5: Κατάσταση ποσοστών τάσης ισολογισμών για τα έτη 2015-2019

Στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό παρατηρείται μια σταθερότητα σε μικρότερα επίπεδα από αυτά του 2015, περίπου στο 86% εκείνης της χρονιάς. Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία μειώνονται περίπου 10%, τα άυλα μειώνονται σχεδόν στο μισό, τα χρηματοοικονομικά παραμένουν σχεδόν τα ίδια, αλλά οι αναβαλλόμενοι φόροι, παρότι διαχρονικά μειώνονται, σε σχέση με το 2015 είναι αυξημένοι κατά 16% στο 2019.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό ενώ παρουσιάζει μεγάλη αύξηση το 2016, συνεχίζει μεν να είναι αυξημένο σε σχέση με το 2015 αλλά σε πολύ μικρότερο ποσοστό, αφού το 2019 είναι μόνο 9% περίπου αυξημένο. Τα εμπορεύματα μειώνονται συνεχώς με το 2019 να είναι 75% μικρότερα. Παρόμοια τάση υπάρχει και στις εμπορικές απαιτήσεις που στο τέλος της πενταετίας είναι σχεδόν 65% μικρότερες, ενώ οι λοιπές απαιτήσεις έχουν τριπλασιαστεί σχεδόν. Έντονες αυξομειώσεις παρουσιάζουν τα προπληρωμένα έξοδα ενώ τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που είναι διαθέσιμα προς πώληση δείχνουν συνεχή πτωτική πορεία μετά από υπερδιπλασιασμό τους το 2016 καταλήγουν σχεδόν στο μισό το 2019. Τα ταμειακά διαθέσιμα μετά από μια σχετική σταθερότητα μέχρι το 2018, σχεδόν τριπλασιάζονται το 2019.

Το σύνολο του ενεργητικού, μετά από μια μικρή αύξηση το 2016, μειώνεται και παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις, χωρίς να μειώνεται περισσότερο από 4%, παραμένοντας πρακτικά σταθερό.



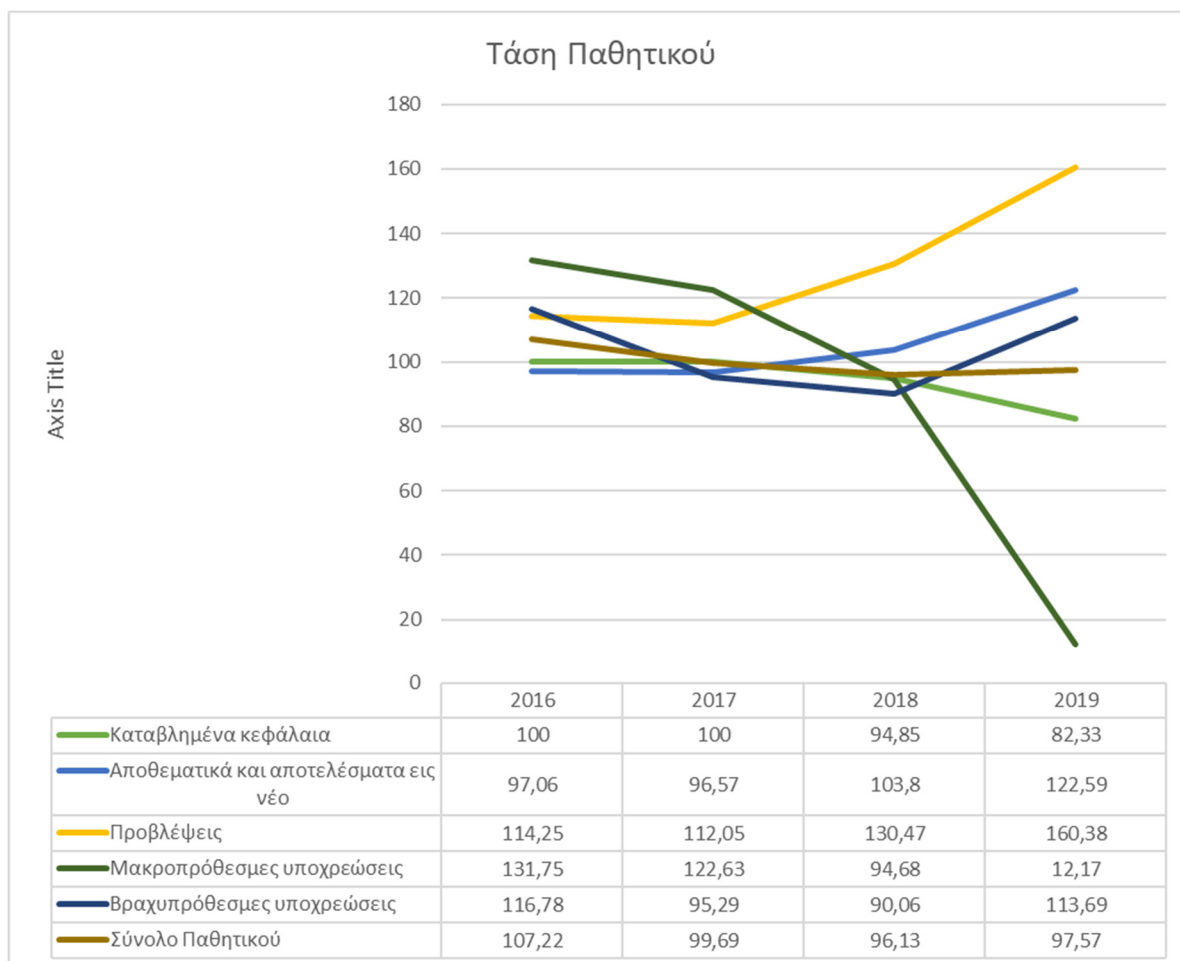
Γράφημα 9: Εξέλιξη ποσοστών τάσης Ενεργητικού για τα έτη 2015-19

Στο παθητικό, η καθαρή θέση, παρότι μειώνεται λίγο, η μείωση δεν ξεπερνά ποτέ το 1,5%, πρακτικά παραμένει σταθερή σε όλη την χρονική διάρκεια. Τα καταβλημένα κεφαλαία παρουσιάζουν μείωση το 2019 η οποία όμως καλύπτεται από τον διπλασιασμό σχεδόν των αποτελεσμάτων σε νέο, τα οποία μετά την σημαντική μείωση του 2017 παρουσιάζουν μεγάλη άνοδο.

Οι προβλέψεις, καθώς αφορούν κυρίως στους εργαζόμενους, παρουσιάζουν σταθερή άνοδο όλα τα χρόνια./ Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, την διετία 2016-17 παρουσιάζουν σημαντική άνοδο, όμως στην συνέχεια μειώνονται πάρα πολύ καθώς η εταιρεία μηδενίζει τον μακροπρόθεσμο δανεισμό της.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξομειώνονται, καθώς αυξάνονται το 2016, μειώνονται για δύο συνεχόμενα χρόνια και το 2019 αυξάνονται πάλι στα επίπεδο σχεδόν του 2016. Οι εμπορικές υποχρεώσεις μετά την αύξηση του 2016, μειώνονται και πρακτικά σταθεροποιούνται το 2018-19. Τα έντοκα δέναι

ακολουθούν την πορεία των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ενώ οι λοιποί φόροι και τέλη σχεδόν οκταπλασιάζονται μέσα στο ίδιο διάστημα.



Γράφημα 10: Εξέλιξη ποσοστών τάσης Παθητικού για τα έτη 2015-19

### 3.3.2. Ανάλυση ποσοστών τάσης Αποτελεσμάτων Χρήσης

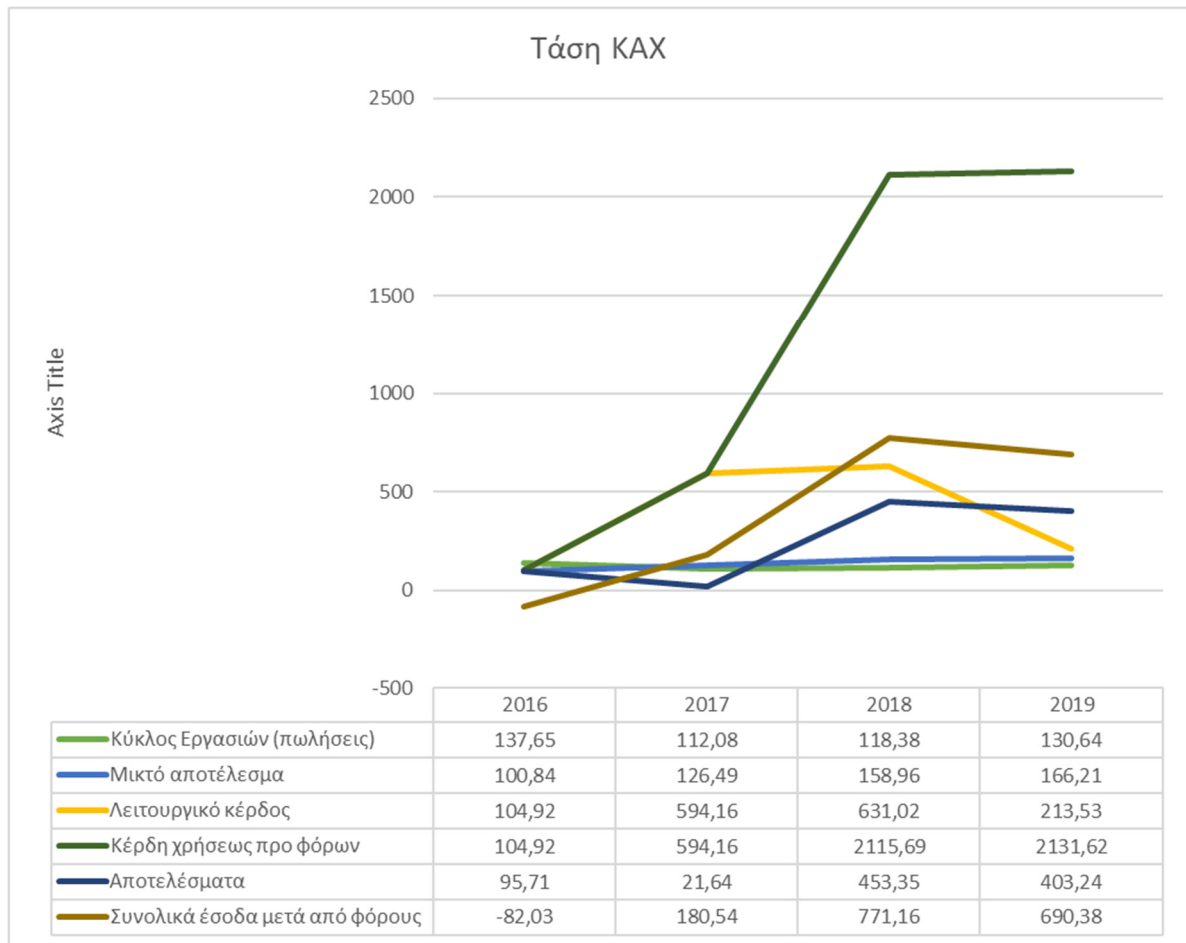
Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως	2016	2017	2018	2019
<b>Συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>				
Κύκλος Εργασιών (πωλήσεις)	137,65	112,08	118,38	130,64
Κόστος πωλήσεων (-)	157,07	104,47	96,96	111,86
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>100,84</b>	<b>126,49</b>	<b>158,96</b>	<b>166,21</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα	94,5	38,31	21,51	45,81
Έξοδα διοικήσεως (-)	103,6	100,19	101,9	117,82
Έξοδα διαθέσεως (-)	98,11	87,28	115,56	110,26
Λοιπά έξοδα και ζημιές (-)	95,62	102,41	135,04	227,39
<b>Λειτουργικό κέρδος</b>	<b>104,92</b>	<b>594,16</b>	<b>631,02</b>	<b>213,53</b>
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>	<b>104,92</b>	<b>594,16</b>	<b>2115,69</b>	<b>2131,62</b>

Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	215,5	579,98	511,82	515,91
<b>Κέρδη χρήσεως προ φόρων</b>	<b>-56,32</b>	<b>201,02</b>	<b>1073,68</b>	<b>1131,74</b>
Φόρος Εισοδήματος	11,21	61,56	286,98	527,61
<b>Αποτελέσματα (Α)</b>	<b>95,71</b>	<b>21,64</b>	<b>453,35</b>	<b>403,24</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	5,93	30,44	21,71	-51,87
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)</b>	<b>-82,03</b>	<b>180,54</b>	<b>771,16</b>	<b>690,38</b>

Πίνακας 6: Κατάσταση ποσοστών τάσης ΚΑΧ για τα έτη 2015-2019

Οι πωλήσεις της εταιρεία παρουσιάζουν αύξηση σε σχέση με το 2015 η οποία όμως δεν είναι σταθερή. Μετά την σημαντική αύξηση του 2016 το 2017 ήταν μικρότερη αλλά από τότε αυξάνεται κάθε χρόνο. Το κόστος πωλήσεων είναι αυξημένο από λίγο ως πολύ κάθε χρόνο εκτός από το 2018 οπότε και μειώθηκε. Το μικό αποτέλεσμα όμως κάθε χρόνο βελτιώνεται και δείχνει ότι η εταιρεία γίνεται περισσότερο αποτελεσματική στην παραγωγή της.

Το λειτουργικό κέρδος παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις αν και είναι μεγαλύτερο σε όλες τις χρονιές. Από τα μεγέθη που το προσδιορίζουν, τα λοιπά έξοδα και ζημιές παρουσιάζουν συνεχή τάση αύξησης μετά την μείωση που είχαν το 2016, με αποτέλεσμα να υπερδιπλασιαστούν το 2019.



Γράφημα 11: Εξέλιξη ποσοστών τάσης ΚΑΧ για τα έτη 2015-19

Τα κέρδη προ τόκων και φόρων κινούνται ανοδικά σε όλες τις χρονιές με τους χρεωστικούς τόκους, να αυξάνονται και να παραμένουν μετά το 2017 σε υψηλά επίπεδα.

Τα συγκεντρωτικά έσοδα μετά από φόρους, μετά την σημαντική πτώση του 2016 είχαν γρήγορη άνοδο τις επόμενες δυο χρονιές και περίπου σταθεροποιήθηκαν το 2019, σημειώνοντας μικρή πτώση από το 2018.



## 4. Ανάλυση Αριθμοδεικτών

### 4.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες ή τρέχουσες υποχρεώσεις της, όταν αυτές λήγουν, μέσα από τη διάθεση στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Προκειμένου να μετρηθεί η ρευστότητα συγκρίνονται από τη μια οι Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τις οποίες έχει να αποπληρώσει η επιχείρηση και από την άλλη τα μέσα πληρωμής τα οποία διαθέτει. Η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης είναι υγιής μόνο εφόσον διαθέτει επαρκή ρευστότητα.

Ειδικότερα, οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται συνήθως για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης και της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι οι παρακάτω:

#### 4.1.1. Κυκλοφοριακή ή γενική ρευστότητα (current ratio)

Ο συγκεκριμένος δείκτης εκφράζει την ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό, σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, στο χρονικό διάστημα ενός έτους. Είναι ένας πολύ χρήσιμος αριθμοδείκτης, γιατί μπορεί να αξιολογηθεί η βραχυπρόθεσμη ρευστότητα που θα έχει η εταιρεία.

Προκύπτει ως εξής:

$$\text{Γενική ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} > 1$$

Δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Φυσιολογική θεωρείται η σχέση όταν ο αριθμοδείκτης είναι 2.



Γράφημα 12: Εξέλιξη δείκτη γενικής ρευστότητας

Η εταιρεία, για όλη την περίοδο, διατηρεί ρευστότητα που δεν πέφτει κάτω από το 1,61 που είναι η χειρότερη χρονιά το 2019. Ο αριθμοδείκτης είναι πολύ καλός καθώς είναι πάντα πάνω από 1 και πλησιάζει το 2. Δείχνει ότι υπάρχει και περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκηση της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει αν εμφανιστεί μια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως.

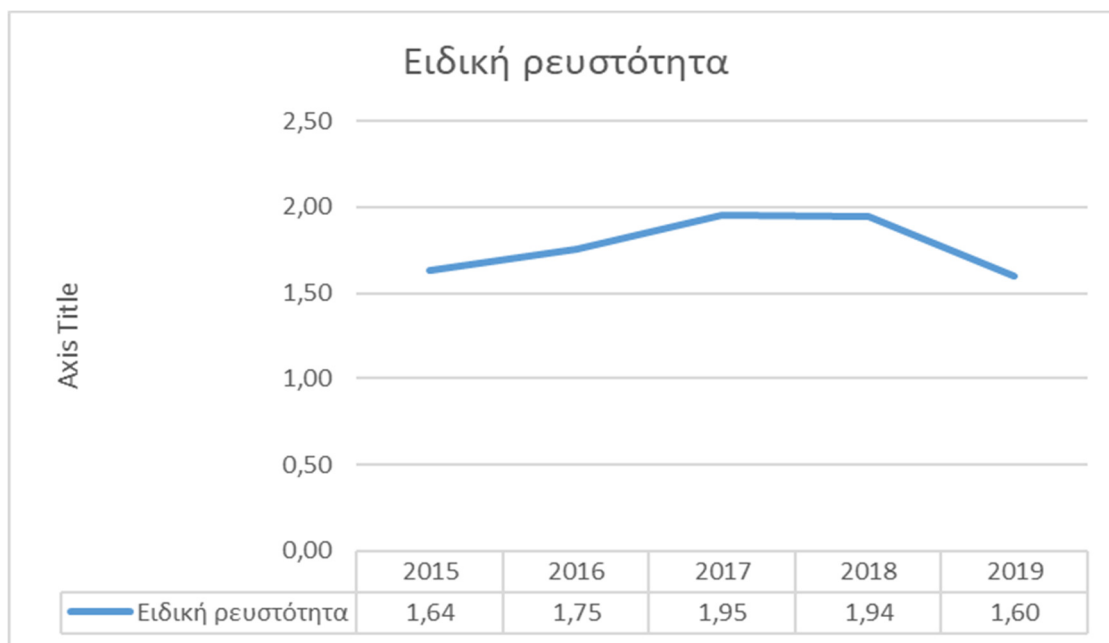
#### 4.1.2. Άμεση ή Ειδική Ρευστότητα (quick ή acid ratio)

Επειδή είναι γνωστό ότι όλα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού δεν έχουν τον ίδιο βαθμό ρευστότητας, δηλαδή δεν μπορούν όλα να γίνουν μετρητά με την ίδια ευκολία, για να προσδιοριστεί με μεγαλύτερη ακρίβεια η ρευστότητα χρησιμοποιείται ο δείκτης της ειδικής ρευστότητας.

Αυτός προκύπτει ως εξής:

$$AP = \frac{\text{Χρηματοοικονομικά στοιχεία και Προκαταβολές}}{\text{Βραχυχρονίες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας παρέχει καλύτερη ένδειξη για τη ρευστότητα μια επιχείρησης από τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, διότι δεν περιλαμβάνει από το κυκλοφοριακό ενεργητικό τα αποθέματα (stock) και τα προπληρωμένα έξοδα.



Γράφημα 13: Εξέλιξη δείκτη ειδικής ρευστότητας

Η εταιρεία για όλη την περίοδο, διατηρεί ρευστότητα που δεν πέφτει κάτω από το 1,60 που είναι η χειρότερη χρονιά το 2019. Ο αριθμοδείκτης είναι πολύ καλός καθώς είναι πάντα πάνω από 1 και πλησιάζει το 2, πολύ καλύτερα από αυτό που γενικά θεωρείται ανεκτό δηλαδή μια τιμή ανάμεσα στο 0,25 και το 1. Αυτό γίνεται γιατί στην πραγματικότητα τα εμπορεύματα που διαθέτει είναι ελάχιστα σε σχέση με τα λοιπά στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, καθώς η εταιρεία διαθέτει στην αγορά λογισμικά προγράμματα.

#### 4.1.3. Ταμειακή ρευστότητα

Είναι το πλέον αυστηρό μέτρο ρευστότητας. Ο αριθμητής του περιλαμβάνει μόνο τα ρευστά, ταμειακά διαθέσιμα και τα λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία και όχι αποθέματα και απαιτήσεις των οποίων η ρευστοποίηση μπορεί να καθυστερήσει υπό ορισμένες συνθήκες.

Αυτός προκύπτει ως εξής:

ΤΡ

$$= \frac{\text{Λοιπά Χρηματοοικονομικά στοιχεία} + \text{Ταμειακά διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρονικές υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές πελατών} - \text{Έσοδα επομένων χρήσεων}}$$

Η γενική εκτίμηση είναι ότι ένας καλός δείκτης είναι μεγαλύτερος από το μισό της μονάδας.



Γράφημα 14: Εξέλιξη δείκτη ταμειακής ρευστότητας

Η εταιρεία διατηρεί τον δείκτη πάνω από 0,29 και κοντά στο 0,5 μέχρι το 2018, και το 2019 ο δείκτης ανεβαίνει στο 0,74, κάτι που δείχνει ότι βελτιώνεται η ρευστότητα της.

#### 4.1.4. Κεφάλαιο κίνησης προς Σύνολο ενεργητικού

Η θετική διαφορά ανάμεσα στο Κυκλοφορούν Ενεργητικό και τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις ονομάζεται Κεφάλαιο Κίνησης και αποτελεί μία ένδειξη ύπαρξης Ρευστότητας. Αυτό συμβαίνει γιατί θεωρείται πως τα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού που είναι είτε ρευστά διαθέσιμα, είτε ρευστοποιήσιμα εντός της λογιστικής χρήσης, μπορούν να καλύψουν μέσα

στον ίδιο χρόνο τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Όσο μεγαλύτερο το Κεφάλαιο Κίνησης τόσο μεγαλύτερη θεωρείται ότι είναι η Ρευστότητα της επιχείρησης

**Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις > 0**

Το Κεφάλαιο Κίνησης εναλλακτικά μπορεί να υπολογιστεί και ως:

**Κεφάλαιο Κίνησης = Καθαρή Θέση + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις - Πάγιο Ενεργητικό**

καταλήγοντας στο ίδιο όμως πάντα αποτέλεσμα.

	2014	2015	2016	2017	2018
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	5.226.609	7.106.685	7.206.173	6.731.071	5.374.420

Πίνακας 7: Εξέλιξη κεφαλαίου κίνησης

Το κεφάλαιο κίνησης παρουσιάζει αυξομειώσεις, με αποτέλεσμα τελικά το κεφάλαιο κίνησης του 2019 να είναι παρόμοιο με αυτό του 2015.

Ο δείκτης υπολογίζεται ως εξής:

$$ΚΚ/ΣΕ = \frac{\text{Κεφάλαιο Κίνησης}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης αυτός είναι ένα μέτρο που δείχνει ποιο μέρος των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας λειτουργεί σαν απόθεμα ρευστότητας



Γράφημα 15: Εξέλιξη δείκτη κεφαλαίο κίνησης προς το σύνολο ενεργητικού

Η εταιρεία έχει την ικανότητα να διατηρεί ένα συγκριτικά μεγάλο μέρος το ενεργητικού της σαν δάνητικό κεφάλαιο κίνησης, πο παράτι παροσιάζει αζομείωση μέσα στην περίοδο δεν πέφτει ποτέ κάτω από το 21%.

#### 4.2. Αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης και περιοσιακής κατάστασης

Οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες δείχνον το ποσοστό χρηματοδότησης της επιχείρησης, είτε από είναι με ίδια κεφάλαια είτε με ξένα κεφάλαια και επομένως εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας πο απολαμβάνον οι πιστωτές της. Τατόχρονα φαίνεται ο τρόπος με τον οποίο είναι διαρθρωμένη η κεφαλαιακή κατάσταση της επιχείρησης.

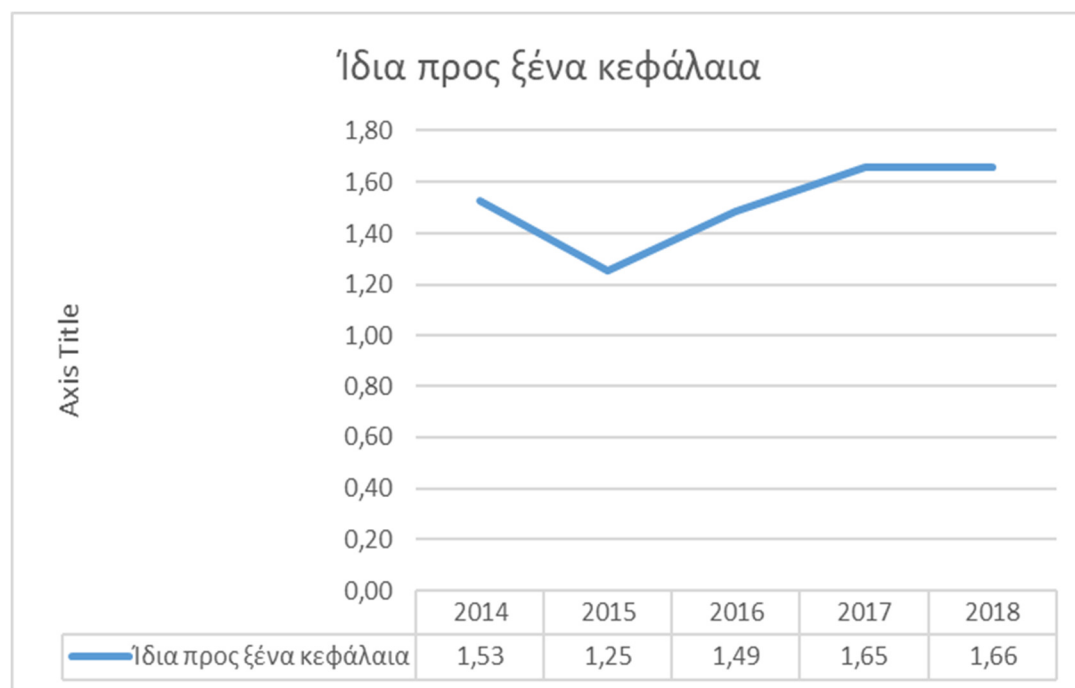
##### 4.2.1. Σολικά Ίδια Κεφάλαια προς Ξένα

Ο δείκτης εκφράζει τη σχέση μεταξύ ξένων και ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, δηλαδή μετρά τα κεφάλαια που δίνονται στην εταιρεία από τους πιστωτές είτε σαν δάνεια είτε σαν υποχρεώσεις, έναντι των κεφαλαίων που ανήκουν στους μετόχους της.

Ο δείκτης προκύπτει ως εξής:

$$\text{Ίδια προς Ξένα} = \frac{\text{Συνολικά ίδια κεφάλαια}}{\text{Μακροχρόνιες + Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις}}$$

Όταν είναι μεγαλύτερος από την μονάδα, σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί κυρίως δικά της κεφάλαια.



Γράφημα 16: Εξέλιξη ιδίων προς ξένα κεφάλαια.

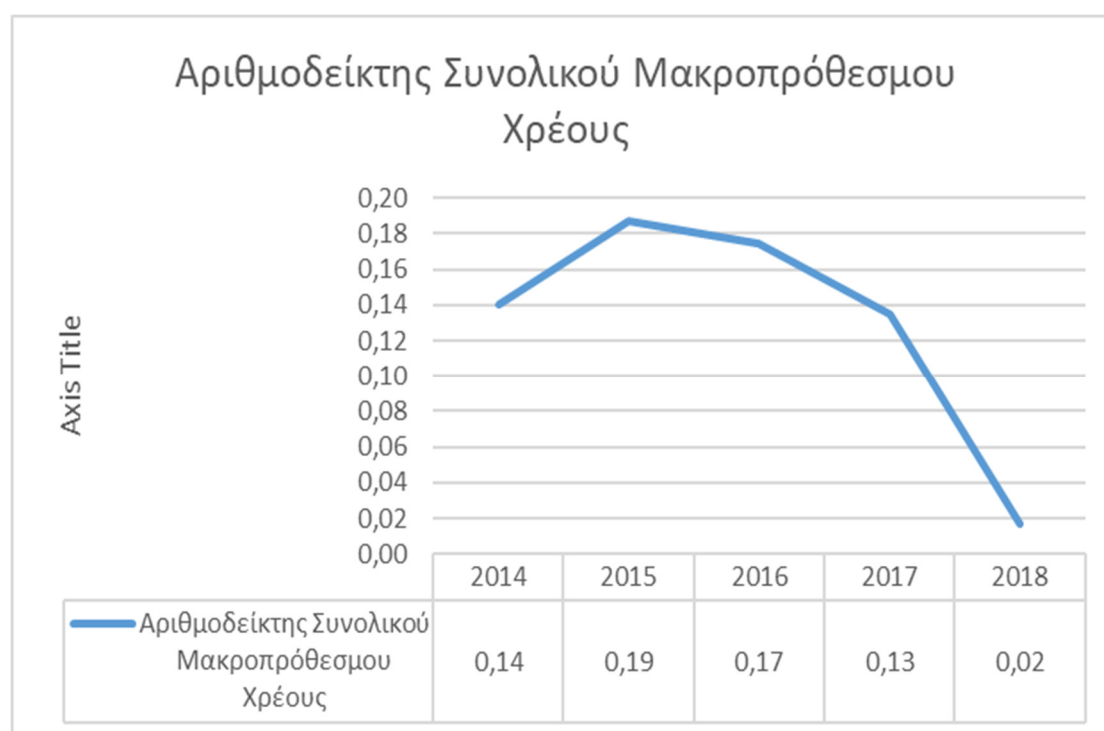
Σε όλες τις χρονιές παρατηρείται ότι ο δείκτης παραμένει πάντοτε από την μονάδα και μάλιστα το 2019, φτάνει το 1,66 που σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί κυρίως δικά της κεφάλαια και μάλιστα τις περισσότερες χρονιές είναι πάντοτε 50% περισσότερα από τα ξένα. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία δεν κινδυνεύει και είναι οικονομικά βιώσιμη.

#### 4.2.2. Αριθμοδείκτης Συνολικού Μακροπρόθεσμου Χρέους

Ο δείκτης δείχνει την σχέση που έχουν τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια που απασχολεί η εταιρεία με τα ίδια κεφάλαια.

Προκύπτει από την αναλογία:

$$\text{ΑΣΜΧ} = \frac{\text{Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}{\text{Συνολικά ίδια κεφάλαια}}$$



Γράφημα 17: Εξέλιξη δείκτη συνολικού μακροπρόθεσμου χρέους

Η Profile AE σε όλες τις χρονιές έχει πολύ χαμηλή αναλογία ξένων μακροπρόθεσμων προς τα ίδια κεφάλαια, και το 2019 πρακτικά μηδενίζει την σχέση αυτή, καθώς αποπληρώνει το σύνολο του μακροπρόθεσμου δανεισμού της.

#### 4.2.3. Βαθμός Κάλυψης Τόκων



Ο δείκτης αυτός εκφράζει το πόσες φορές μπορούν να καλυφθούν οι χρηματοοικονομικές δαπάνες της επιχείρησης, δηλαδή το κόστος του δανεισμού της, που είναι κυρίως οι τόκοι, από τα κέρδη πριν από φόρους και τόκους.

Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κάλυψη τόκων} = \frac{\text{Κέρδη πριν απο φόρους και τόκους}}{\text{Χρηματοοικονομικές δαπάνες}}$$



Γράφημα 18: Εξέλιξη κάλυψης τόκων

Η εταιρεία φαίνεται ότι δεν μπορούσε να καλύψει τους τόκους των δανειακών κεφαλαίων της την διετία 2015-16. Από κεί και μετά όμως, τα κέρδη της υπερεπαρκούν για την κάλυψη των τόκων, Ο δείκτης βελτιώνεται γιατί βελτιώθηκαν τα κέρδη και όχι γιατί μειώθηκαν οι τόκοι.

#### 4.2.4. Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολικά Ξένα Κεφάλαια

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να τακτοποιήσει όλες τις υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του ενεργητικού της που μπορεί σχετικά εύκολα να μετατρέψει σε μετρητά.

Προκύπτει από τον λόγο:

$$\text{Κυκλοφορούν προς Ξένα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Συνολικά ξένα κεφάλαια}}$$



Γράφημα 19: Εξέλιξη κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικά ξένα κεφάλαια

Σε όλες τις χρονιές, ο δείκτης είναι πάνω από την μονάδα και συνεχώς ανεβαίνει, κάτι που δείχνει ότι η εταιρεία μπορεί με άνεση να εξυπηρετήσει όλες τις υποχρεώσεις της και ότι διατηρεί επαρκή ρευστότητα γι αυτό.

#### 4.2.5. Παγιοποίηση Περιουσίας

Ο δείκτης παρουσιάζει ποιο ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης αντιστοιχεί στα πάγια περιουσιακά στοιχεία,

Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Παγιοποίηση ενεργητικού} = \frac{\text{Πάγια περιουσιακά στοιχεία}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$



Γράφημα 20: Εξέλιξη παγιοποίησης περιοχίας

Οι διακυμάνσεις του δείκτη δεν είναι σημαντικές, καθώς μετά το 2017 φαίνεται να σταθεροποιείται στο 42%, που σημαίνει ότι αντιπροσωπεύει το μικρότερο μέρος του ενεργητικού της εταιρείας και ότι τα κυκλοφορούντα στοιχεία είναι το μεγαλύτερο.

#### 4.2.6. Αριθμοδείκτης Αποχρηματοδότησης Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων

Ο δείκτης αυτός παροχιάζει το μέρος των παγίων που έχει χρηματοδοτηθεί με τα ίδια κεφάλαια.

Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κάλυψη παγίων} = \frac{\text{Συνολικά ίδια κεφάλαια}}{\text{Πάγια περιουσιακά στοιχεία}}$$



Γράφημα 21: Εξέλιξη αυτοχρηματοδότησης παγίων

Από την παρατήρηση των τιμών προκύπτει ότι ο δείκτης έχει ανοδική πορεία μέσα στην περίοδο, παραμένοντας πάντα μεγαλύτερος από την μονάδα. Αυτό σημαίνει πως η εταιρεία χρηματοδοτεί το σύνολο των παγίων της από ίδια κεφάλαια και δεν προσφεύγει σε δανεισμό γι' αυτά.

#### 4.2.7. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Παγίων Στοιχείων με Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια

Ο δείκτης δείχνει ποιο μέρος των παγίων στοιχείων μπορεί να καλύψει τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Προκύπτει από:

$$\text{Πάγια προς μακροπρ. υποχρεώσεις} = \frac{\text{Πάγια περιουσιακά στοιχεία}}{\text{Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$



Γράφημα 22: Εξέλιξη χρηματοδότησης παγίων με μακροπρόθεσμα κεφάλαια

Από τον δείκτη προκύπτει ότι σε όλες τις χρονιές, τα πάγια κάλυπταν σχεδόν 4 φορές τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Για το 2019, με τον πρακτικό μηδενισμό του μακροπρόθεσμου δανεισμού, ο δείκτης δεν φαίνεται να έχει ιδιαίτερο νόημα.

#### 4.3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας κεφαλαίων

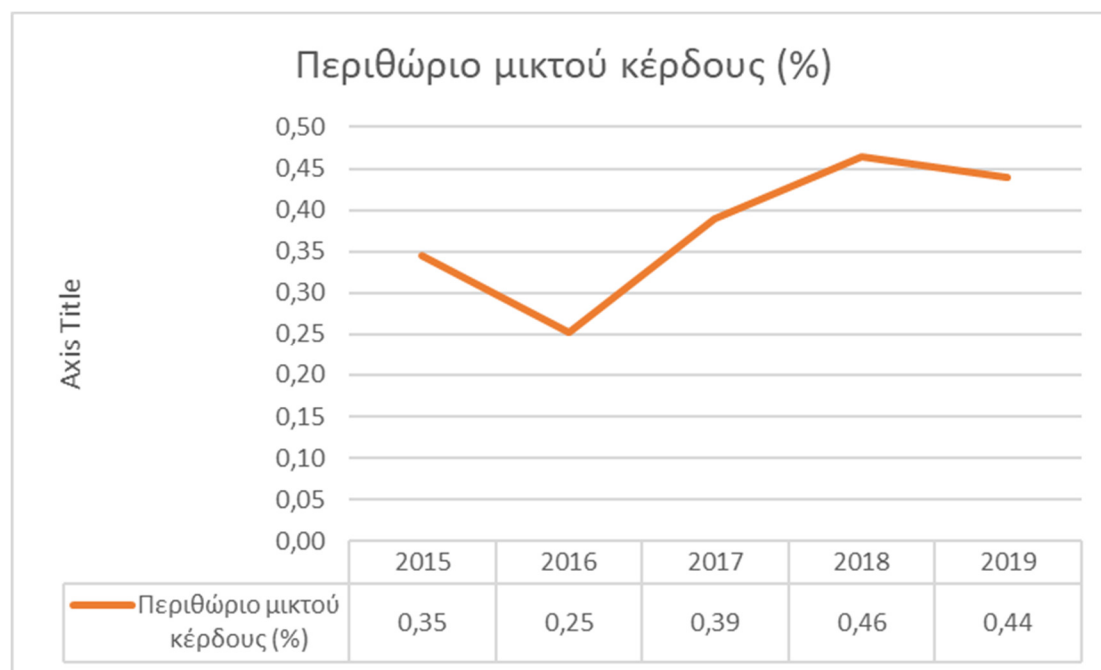
Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν την δυναμικότητα των κερδών της επιχείρησης και επομένως το κατά πόσο επιτυγχάνει τον στόχο της που είναι η δημιουργία κερδών για τους ιδιοκτήτες της.

##### 4.3.1. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Ο δείκτης εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ακαθάριστων κερδών και των πωλήσεων. Δείχνει την δυνατότητα της επιχείρησης να καλύψει τα πάσης φύσεως λειτουργικά κλπ έξοδα που δεν περιλαμβάνονται στο κόστος πωλήσεων καθώς και την δυνατότητά της να αντέξει ξαφνικές διαφοροποιήσεις στο κόστος πωλήσεων.

Ο δείκτης προκύπτει από την σχέση:

$$\text{Περιθώριο μικτού κέρδους} = \frac{\text{Μικτό κέρδος}}{\text{Πωλήσεις}}$$



Γράφημα 23: Εξέλιξη περιθωρίου μικτού κέρδους

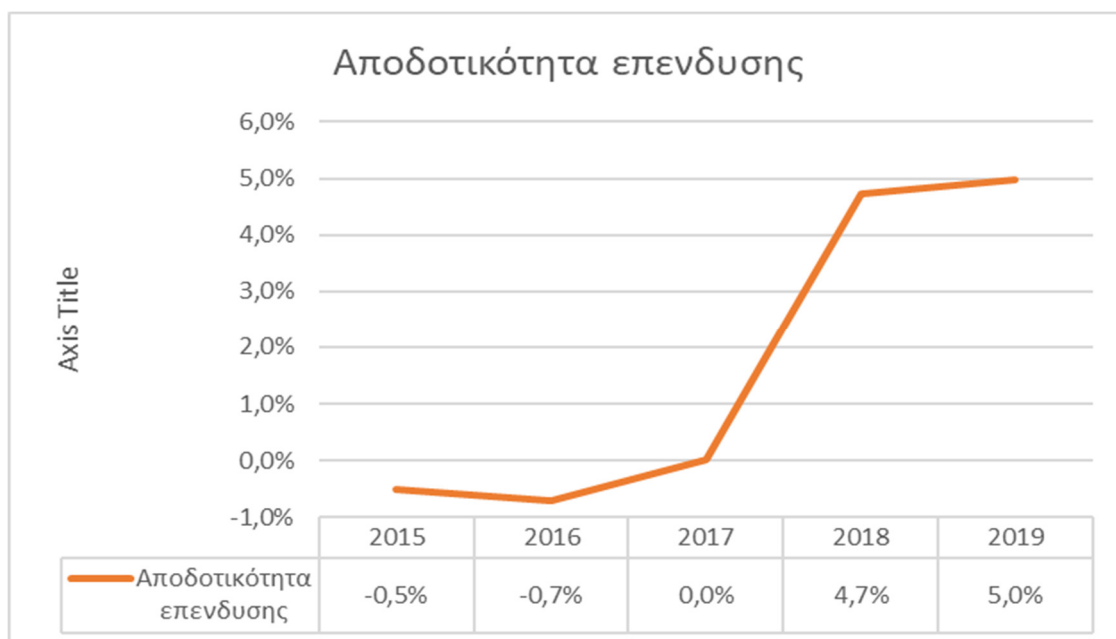
Η εταιρεία φαίνεται να διατηρεί στις περισσότερες χρονιές υψηλό περιθώριο μικτού κέρδους καθώς πέρα από το 2016 το μικτό κέρδος της είναι πάνω από 35%. Αυτό της δίνει την ευχέρεια να διαμορφώνει την τιμολογιακή πολιτική της ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς.

#### 4.3.2. Αριθμοδείκτης Απόδοσης επί της Επένδυσης

Ο δείκτης αυτός μετρά την απόδοση των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Υπολογίζεται ως:

$$\text{Απόδοση επένδυσης} = \frac{\text{Κέρδη πριν από φόρους}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$



Γράφημα 24: Εξέλιξη αποδοτικότητας επένδυσης

Ο δείκτης τις δύο πρώτες χρονιές είναι αρνητικός καθώς η εταιρεία παροχίασε ζημιές, το 2017 είναι 0 καθώς τα κέρδη ήταν ελάχιστα, ενώ αρχίζει και γίνεται θετικό και μάλιστα σε αξιόλογο ποσοστό τα δύο τελευταία χρόνια.

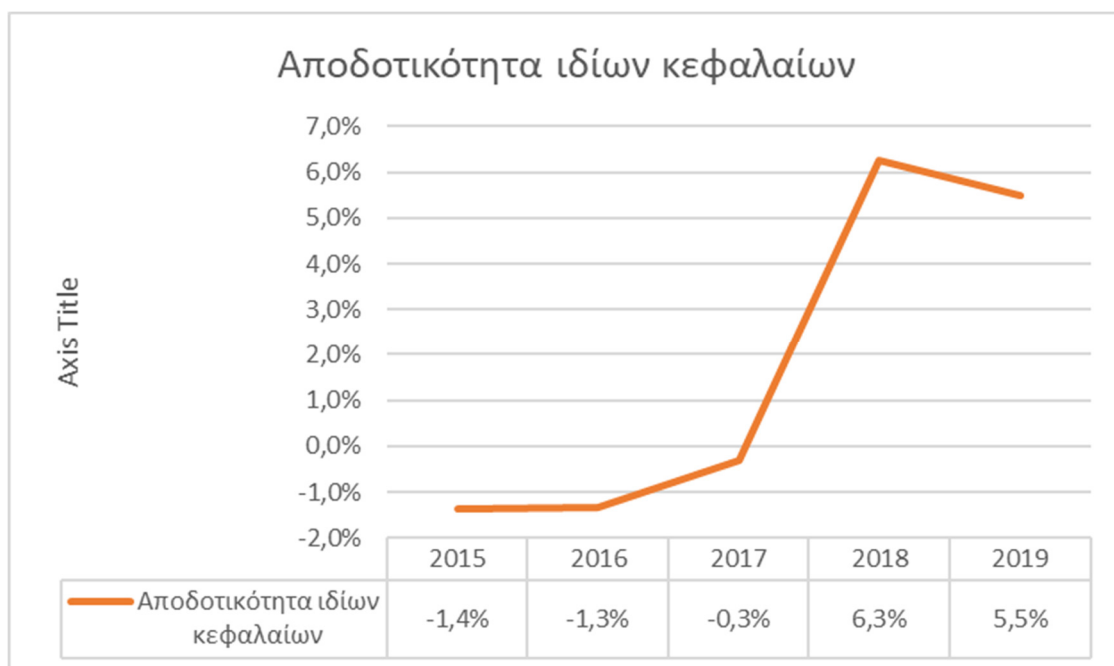
#### 4.3.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης δείχνει κατά πόσο γίνεται αποτελεσματική χρήση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας για την δημιουργία κερδών.

Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Κέρδη πριν απο τόκους και φόρους}}{\text{Συνολικά ίδια κεφάλαια}}$$

Για να έχει νόημα μια τέτοια επένδυση για τους μετόχους, θα πρέπει το αποτέλεσμα να είναι μεγαλύτερο από το μηδέν.



Γράφημα 25: Εξέλιξη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Η εξέλιξη του δείκτη αποκαλύπτει ότι τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας αρχίζουν να αποδίδουν μόνο στα δύο τελευταία χρόνια, και επομένως οι πόροι που επενδύθηκαν από τους μετόχους και τα αποθεματικά που διατηρούνται, παράγουν κέρδη.

#### 4.4. Αριθμοδείκτες οικονομικής δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες οικονομικής δραστηριότητας (activity ratios) ονομάζονται και αριθμοδείκτες της κυκλοφοριακής ταχύτητας, Δείχνουν κίνηση στο χρόνο και με αυτό το σκεπτικό θεωρούνται δυναμικοί αριθμοδείκτες. Χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της αποτελεσματικής λειτουργίας της οικονομικής μονάδας και επομένως της διοικητικής επίδοσης, αφού μετρούν τον βαθμό της αποτελεσματικότητας και της εντατικής χρήσης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.



#### 4.4.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Ο δείκτης δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο τα αποθέματα ανανεώθηκαν σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης κατά τη διάρκεια της χρήσης. Υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων σημαίνει ικανότητα της επιχείρησης να πωλεί και κατ' επέκταση να ρευστοποιεί τα αποθέματά της. Έτσι δεσμεύει λιγότερα κεφάλαια, πιθανόν να πληρώνει λιγότερους τόκους και λειτουργεί αποτελεσματικότερα.

Ο δείκτης υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσο ύψος αποθεμάτων}}$$

Τιμές του δείκτη μεγαλύτερες από 1 θεωρούνται ικανοποιητικές.



Γράφημα 26: Εξέλιξη δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Η εταιρεία, μετά το 2015 παρουσιάζει πολύ υψηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων που φτάνει το 2019 να είναι περίπου 43 φορές τον χρόνο. Στην πραγματικότητα στην συγκεκριμένη περίπτωση ο δείκτης αυτός δεν έχει ιδιαίτερη αξία καθώς η εταιρεία δεν διατηρεί αξιόλογα αποθέματα σε σχέση

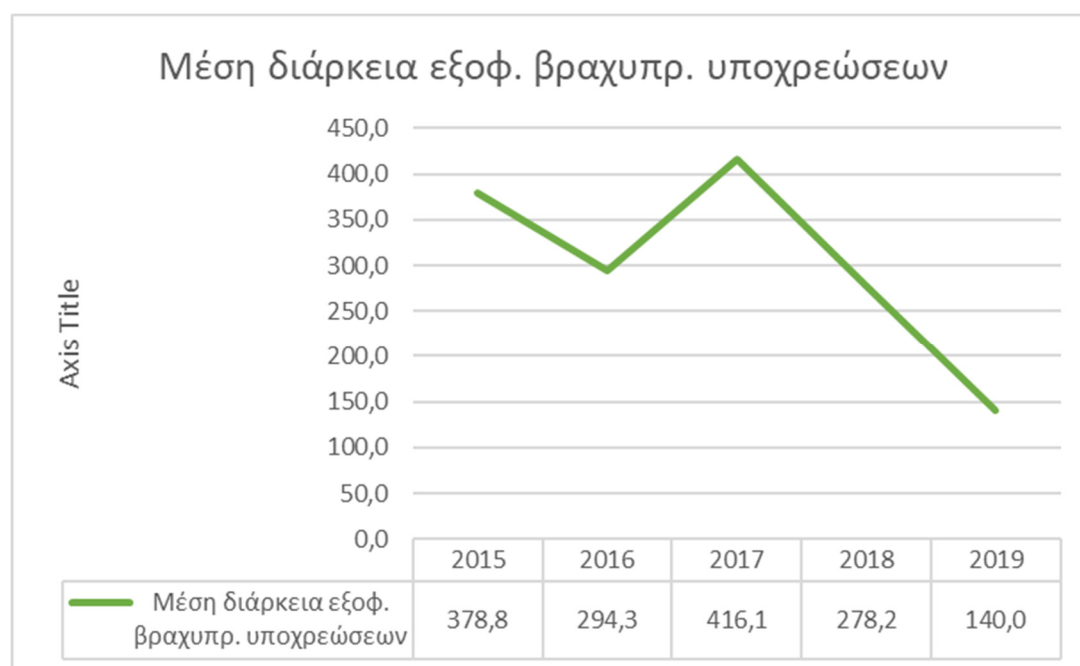
τόσο με τις πωλήσεις της όσο και με το ενεργητικό της και συνεχώς μειώνει τα αποθέματά της.

#### 4.4.2. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο δείκτης αυτός εκφράζει σε ημέρες τον μέσο όρο προθεσμίας εξόφλησης των οφειλών της οικονομικής μονάδας προς τους προμηθευτές της, δηλαδή σε πόσες ημέρες κατά μέσο όρο οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις παραμένουν απλήρωτες. Δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο ανανεώθηκαν οι υποχρεώσεις μέσω των αγορών (κόστος πωλήσεων).

Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μέση διάρκεια εξ. βραχ. υποχρεώσεων} = \frac{365}{\frac{\text{Αγορες}}{\text{Μ. Ο. εμπορικων υποχρεώσεων}}}$$



Γράφημα 27: Εξέλιξη δείκτη μέσης διάρκειας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο δείκτης δείχνει ότι οι προμηθευτές εξοφλούνταν σχεδόν μια φορά τον χρόνο μέχρι το 2018 αφού η τιμή του δείκτη είναι μεταξύ 278 και 419 αλλά στο 2019 φαίνεται να εξοφλούνται πλέον 2 φορές το χρόνο.

#### 4.4.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της μέσα στην ίδια χρήση. Η υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων εκτός ότι συμβάλλει θετικά στη ρευστότητα της εταιρείας, αποτελεί ένδειξη αποτελεσματικής λειτουργίας της επιχείρησης.

Ο δείκτης υπολογίζεται με την αναλογία:

$$\text{ΚΤ απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο. απαιτήσεων}}$$



Γράφημα 28: Εξελίξη δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

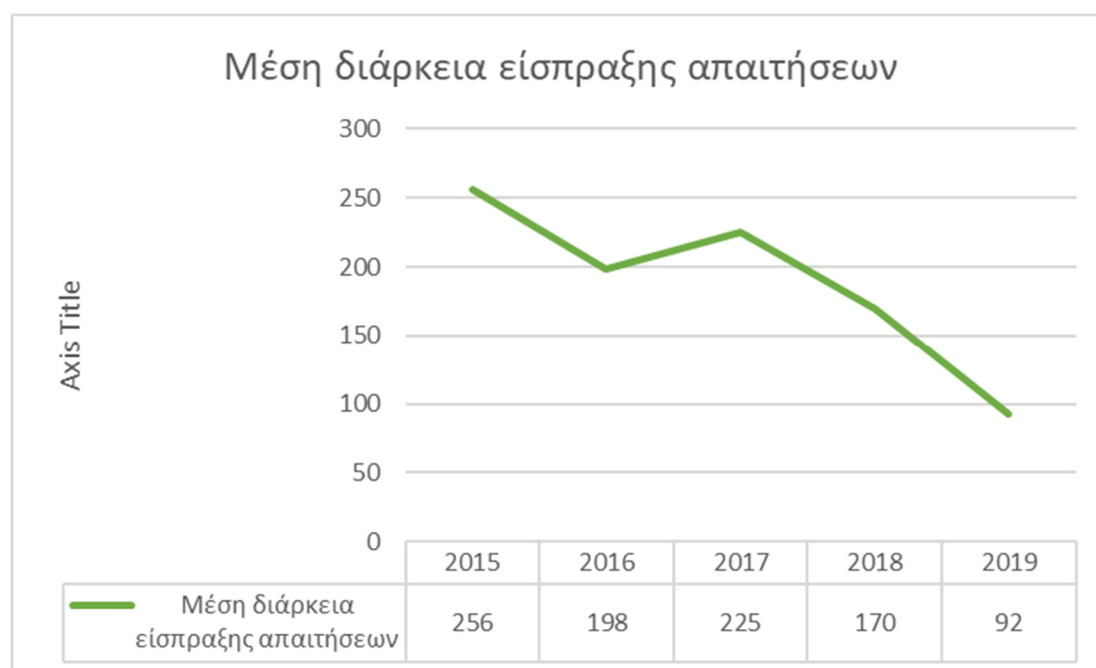
Από το γράφημα φαίνεται ότι ο δείκτης έχει ανοδική τάση και σε καμιά περίπτωση δεν πέφτει κάτω από το 1,4, φτάνει σε το 2019 στο 4. Καθώς γενικά θεωρείται σαν καλή ταχύτητα μια τιμή ανάμεσα στο 3 και το 4, παρατηρείται ότι η εταιρεία επιτυγχάνει το στόχο αυτό μόνο το 2019.

#### 4.4.4. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης μας δείχνει το χρονικό διάστημα που απαιτείται για την είσπραξη των απαιτήσεων της εταιρείας. Όταν ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων αυξάνεται, ο δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων μειώνεται, και αντίστροφα. Ο χρόνος είσπραξης μπορεί να μειωθεί είτε με ρυθμό αύξησης των πωλήσεων μεγαλύτερο από αυτόν των εμπορικών απαιτήσεων, είτε από τη μείωση του μέσου υπολοίπου των εμπορικών απαιτήσεων.

Ο δείκτης προκύπτει ως εξής:

$$\text{Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{ΚΤ απαιτήσεων}}$$



Γράφημα 29: Εξέλιξη δείκτη μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων

Οι ημέρες που χρειάζεται η εταιρεία για να εισπράξει τις απαιτήσεις της μειώνονται συνεχώς και από 256 το 2015, φτάνουν στις 92 το 2019. Σε συνδυασμό με τις ημέρες που έχει στη διάθεσή της για τον εξόφλο των προμηθευτών της, παρατηρείται ότι έχει τη δυνατότητα να πληρώνει σχεδόν 2 μήνες αργότερα από ότι εισπράττει, εξασφαλίζοντας έτσι καλή ρευστότητα.

#### 4.4.5. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά τη σχέση μεταξύ επενδύσεων σε πάγια στοιχεία ενεργητικού και πωλήσεων. Αποτελεσματική χρήση πάγιων περιουσιακών στοιχείων θα πρέπει να συσχετιστεί με υψηλές πωλήσεις, ή διαφορετικά δείχνει πόσο εντατικά αξιοποιούνται τα πάγια της εταιρείας προκειμένου να δημιουργηθούν πωλήσεις.

Ο δείκτης προκύπτει από την αναλογία:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Καθαρά πάγια}}$$



Γράφημα 30: Εξέλιξη δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

Παρατηρείται ότι ο δείκτης έχει αυξητική πορεία από το 2015 στο 2016, παραμένει όμως στάσιμος μεταξύ 2016 και 2019 ανάμεσα στο 0,7 και το 0,8. Σε αυτό το κομμάτι η εταιρεία δεν φαίνεται να τα καταφέρνει πολύ καλά, καθώς οι πωλήσεις της δεν φτάνουν καν στο ύψος των επενδυμένων κεφαλαίων σε πάγια, κάτι που σημαίνει ότι τα πάγια δεν χρησιμοποιούνται όσο θα μπορούσαν προκειμένου να δημιουργηθούν πωλήσεις.

## 5. Ανάλυση Ταμειακών Ροών

Ως εργαλείο ανάλυσης, η Κατάσταση Ταμειακών Ροών είναι χρήσιμη για παροχή πληροφοριών σχετικά με:

- τον προσδιορισμό της βραχυπρόθεσμης βιωσιμότητας μιας επιχείρησης (ρευστότητα), και ιδίως την ικανότητά της να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της,
- πρόσθετες πληροφορίες για την αξιολόγηση των αλλαγών στα περιουσιακά στοιχεία, στις υποχρεώσεις και στα ίδια κεφάλαια,
- τη βελτίωση της συγκρισιμότητας των επιδόσεων λειτουργίας διαφόρων επιχειρήσεων με την εξάλειψη των συνεπειών των διαφόρων λογιστικών μεθόδων.

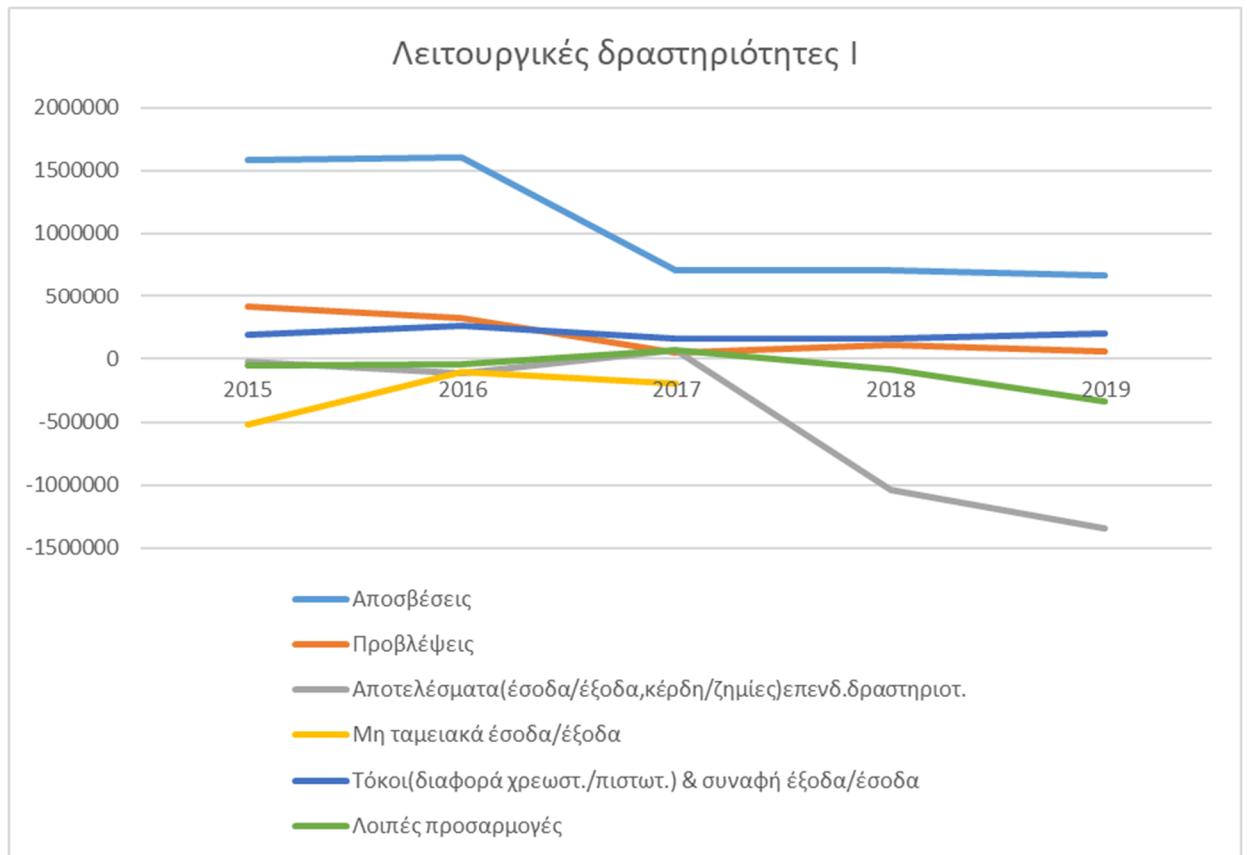
### 5.1. Λειτουργικές Δραστηριότητες

Είναι οι κύριες δραστηριότητες που δημιουργούν τα έσοδα της επιχείρησης, καθώς και όσες δεν περιλαμβάνονται στις επόμενες δύο κατηγορίες.

Οι αποσβέσεις μειώνονται σε λιγότερο από το μισό μετά το 2017 σε σχέση με την διετία 1015-16, οπότε και μένουν περίπου σταθερές. Οι προβλέψεις παρουσιάζουν αυξομειώσεις από το μέγιστο σημείο τους το 2015 πέφτουν μέσα σε 2 χρόνια στο ένα όγδοο για να ανεβούν την επόμενη χρονιά και να μειωθούν την μεθεπόμενη.

Στα αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας εμφανίζονται συνεχείς αρνητικές τιμές που ξεπερνούν το εκατομμύριο κάθε χρονιά την τελευταία διετία, ενώ μόνο το 2017 υπάρχει θετικό πρόσημο. Τα μη ταμειακά έσοδα και έξοδα εμφανίζονται μόνο στα τρία πρώτα χρόνια με εκροές που αυξομειώνονται σημαντικά, ενώ για την διετία 2018-19 δεν υπάρχουν σχετικές καταχωρίσεις.

Οι τόκοι και συναφή έξοδα και έσοδα παρουσιάζουν αξιόλογη διακύμανση παραμένοντας σταθερά μόνο την διετία 2017-18. Οι λοιπές προσαρμογές εμφανίζουν αρνητικό πρόσημο σε όλες τις χρονιές πλην του 2017 και έντονες διακυμάνσεις.



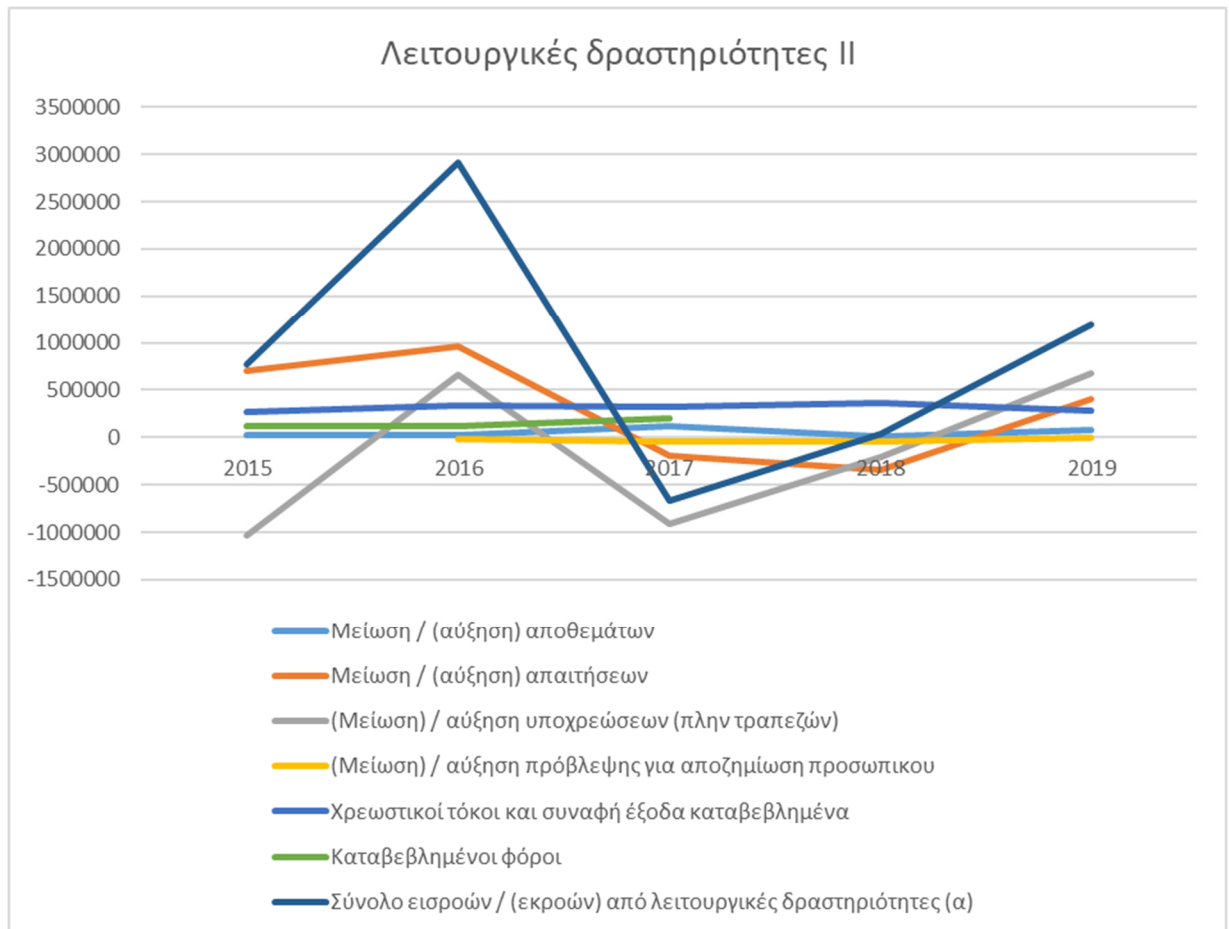
Γράφημα 31: Εξέλιξη λειτουργικών δραστηριοτήτων μέρος Ι

Τα αποθέματα παρουσιάζουν συνεχή μείωση αν και με έντονες διακυμάνσεις αφού η μικρότερη τιμή είναι το 2018 με 4.293€ και η μεγαλύτερη το 2017 με 120.389€. Η πολιτική της εταιρείας να μην κρατάει εμπορεύματα σε απόθεμα είναι φανερή εδώ.

Εικόνα έντονης διακύμανσης εμφανίζουν και οι απαιτήσεις. Γενικά φαίνεται μια προσπάθεια μείωσής τους, έτσι ώστε να υπάρχει περιθώριο να δώσει πιστώσεις όταν προσπαθεί να πάρει μεγαλύτερο μερίδιο στην αγορά όπως φαίνεται να κάνει την διετία 2017-18.

Οι υποχρεώσεις πλην τραπεζών αυξομειώνονται παρουσιάζοντας έντονες διακυμάνσεις από χρονιά σε χρονιά με το εύρος τους να βρίσκεται ανάμεσα στην μείωση κατά 1.034.529€ το 2015 και την αύξηση 676.795€ του 2019. Οι προβλέψεις για αποζημίωση του προσωπικού επίσης αυξομειώνονται, πιθανώς ανάλογα με τις προσλήψεις και τις αποχωρήσεις προσωπικού.





Γράφημα 32: Εξέλιξη λειτουργικών δραστηριοτήτων μέρος II

Οι χρεωστικοί τόκοι που καταβάλλονται κάθε χρόνο παρουσιάζουν σχετική διακύμανση γύρω από τις 300.000€, ενώ τέλος, οι φόροι που πληρώνονται έχουν σχετικά αυξητική τάση.

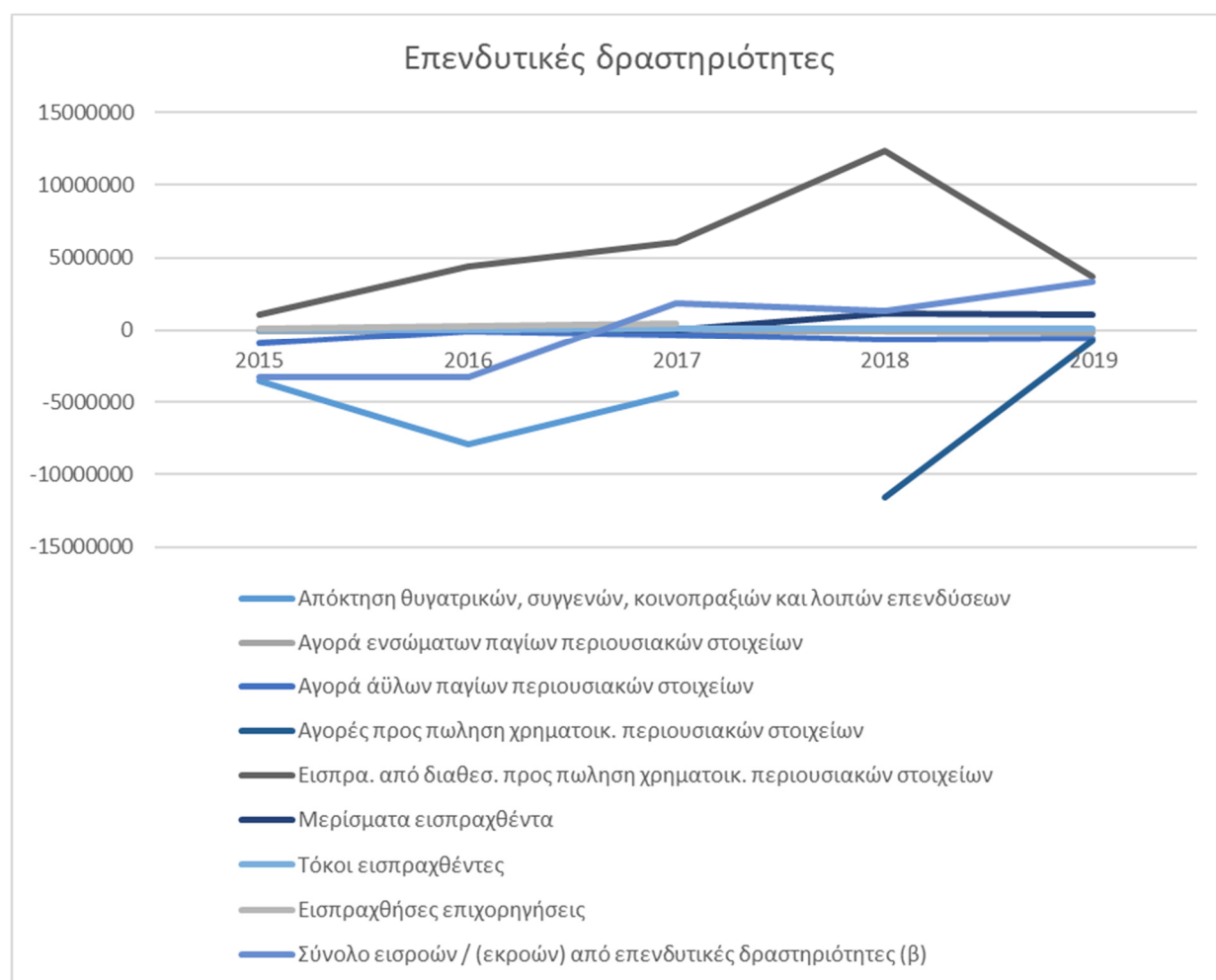
Συνολικά οι λειτουργικές δραστηριότητες παρουσιάζουν μεγάλες διακυμάνσεις και σε μια χρονιά, το 2017, έχουν αρνητικό πρόσημο.

## 5.2. Επενδυτικές Δραστηριότητες

Είναι όσες συνδέονται με την απόκτηση και τη διάθεση μακροπρόθεσμων στοιχείων του ενεργητικού και άλλων επενδύσεων που δεν περιλαμβάνονται στα ταμειακά ισοδύναμα.

Η εταιρεία φαίνεται να διαθέτει σημαντικά κεφάλαια για απόκτηση θυγατρικών, συγγενών και λοιπών επενδύσεων αφού την τριετία 2015-2017 δαπανά σχεδόν

16 εκατομμύρια ευρώ. Για την διετία 2018-19 δεν υπάρχουν εγγραφές. Αντίστοιχα για αγορές προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων, υπάρχουν εγγραφές μόνο το 2018-2019 ύψους περίπου 12,5 εκατομμυρίων. Ο συνδυασμός με τις συνεχείς εγγραφές για σημαντικά ποσά, στις εισπράξεις από διάθεση προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, δείχνει ότι πιθανώς οι δαπάνες για θυγατρικές κλπ, στην πραγματικότητα κατά ένα μέρος αφορούν αγορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που προορίζονται για πώληση.



Γράφημα 33: Εξέλιξη επενδυτικών δραστηριοτήτων

Οι αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων είναι περίπου σταθερές μέχρι το 2018 οπότε και αρχίζουν να αυξάνονται, αλλά δεν είναι σημαντικές για το μέγεθος της εταιρείας. Αντίθετα, τα ποσά που διατίθενται για αγορά άυλων παγίων στοιχείων είναι σημαντικά κάθε χρόνο πλην του 2016 και φαίνονται να σταθεροποιούνται κοντά στις 600 χιλιάδες ευρώ.

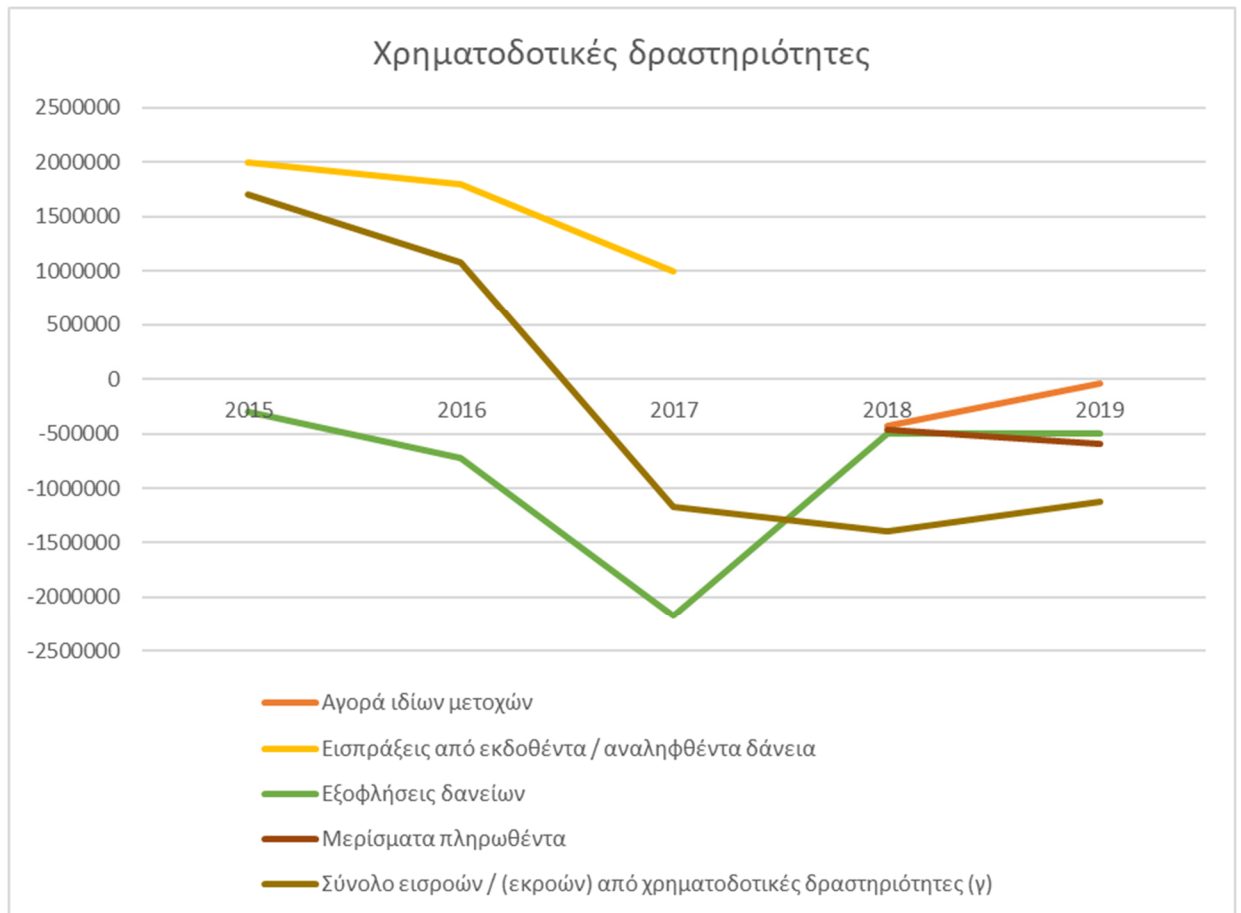
Τα μερίσματα που εισπράττει από 50.000€ περίπου τον χρόνο μέχρι και το 2017, εκτοξεύονται σε πάνω από ένα εκατομμύριο για τις δύο άλλες χρονιές. Οι τόκοι που εισπράττει παρουσιάζουν διακυμάνσεις μεταξύ 29.000€ περίπου και 125.000€. Οι επιχορηγήσεις για επενδύσεις που έκανε, είχαν αυξητική πορεία μέχρι το 2017 οπότε και εισπράχθηκε το τελευταίο και μεγαλύτερο ποσό.

Συνολικά οι επενδυτικές δραστηριότητες παρουσιάζουν αυξητική τάση και από τα αρνητικά ποσά στην αρχή της πενταετίας, στο τέλος έχει σημαντικό θετικό σύνολο.

### 5.3. Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες

Είναι αυτές που καταλήγουν σε μεταβολές στο μέγεθος και στη συγκρότηση των ιδίων κεφαλαίων και του δανεισμού της επιχείρησης.

Η εταιρεία δαπανά πόρους για την αγορά ιδίων μετοχών την τελευταία διετία. Ωστόσο τα ποσά που φαίνεται να δαπανά και εμφανίζονται στην ΚΤΡ, δεν συμφωνούν με το υπόλοιπο που εμφανίζεται στον Ισολογισμό, για το 2019. Στη ΚΤΡ για το 2019 εμφανίζεται δαπάνη 35.165€ ενώ το υπόλοιπο στον Ισολογισμό αυξάνεται κατά 900.000€ περίπου, που σημαίνει ότι η διαφορά έχει καταχωρηθεί σε άλλο λογαριασμό.



Γράφημα 34: Εξέλιξη χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων.

Την τριετία 2015-17 έγιναν εισπράξεις σημαντικών ποσών από δανεισμό αλλά δεν έγινε καμία την διετία 2018-19, ωστόσο στον Ισολογισμό εμφανίζεται αύξηση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού. Αντίστοιχα, γίνονται εξοφλήσεις δανείων περίπου σταθερές πλην του 2017 όπου αποπληρώνεται ποσό 2.175.000€.

Καθώς τα τρία πρώτα χρόνια ήταν πρακτικά ζημιογόνα για την εταιρεία, δεν υπήρχαν καταβολές μερισμάτων, κάτι που άλλαξε με τις κερδοφόρες χρονιές 2018-19.

Συνολικά οι χρηματοδοτικές δραστηριότητες παρουσιάζουν πτωτική τάση καθώς από περίπου 1,7 εκατομμύρια το 2015, το σύνολό τους είναι αρνητικό το 2019.

Τέλος, τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ισοδύναμά τους, ενώ παρουσιάζουν μια σχετική σταθερότητα, σε μεγάλα ποσά των 3.000.000€ περίπου για όλα τα χρόνια μέχρι το 2018, το 2019 υπερδιπλασιάζονται.

## 6. Συμπεράσματα

Από ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Profile ΑΕ, προκύπτουν ενδιαφέροντα συμπεράσματα αναφορικά με την πορεία της εταιρείας μέσα στο εξεταζόμενο χρονικό διάστημα.

Η πρώτη εικόνα που έχει ο εξωτερικός αναλυτής είναι ότι στο συγκεκριμένο χρονικό διάστημα η εταιρεία προσπαθεί και πετυχαίνει να ανακάμψει και από ζημιογόνα να γυρίσει σε σημαντικά κερδοφόρα. Πετυχαίνει αξιοσημείωτη ρευστότητα και φαίνεται να βρίσκεται σε καλή θέση ώστε να μπορέσει να αντιμετωπίσει την έκτακτη κατάσταση που προέκυψε από την πανδημία του Covid-19, στον βαθμό που επηρεάζει τις εργασίες της.

Πολύ σημαντικό στοιχείο είναι το ότι στηρίζεται κυρίως σε δικά της κεφάλαια που ξεπερνούν κατά πολύ τα ξένα, έχει μηδενίσει τον μακροχρόνιο δανεισμό, και επομένως της δίνουν περιθώρια ανάπτυξης αν για να την πετύχει χρειαστεί νέα κεφάλαια.

Φαίνεται να έχει προσαρμόσει τον τρόπο είσπραξης των απαιτήσεων και πληρωμής των υποχρεώσεων της, έτσι ώστε να διατηρεί σημαντική ρευστότητα και μεγάλο κεφάλαιο κίνησης.

Κρατάει τις πωλήσεις της σε μικρές διακυμάνσεις αλλά βελτιώνει το μικτό της περιθώριο κέρδους και έτσι μπορεί να αντέξει διαφοροποιήσεις στα υπόλοιπα έξοδα και να κρατά θετικό λειτουργικό αποτέλεσμα. Ταυτόχρονα φαίνεται να διαφοροποιεί τις πηγές εσόδων της αφού τα κέρδη της την τελευταία χρονιά προέρχονται βασικά από έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων, καθώς είχε πολύ αυξημένα έξοδα λειτουργίας.

Αποτέλεσμα των κινήσεων που κάνει η εταιρεία τόσο ως προς την βελτίωση των περιθωρίων κέρδους που έχει όσο και ως προς τις πηγές εσόδων της, είναι να έχει πολύ καλή απόδοση τόσο σαν επένδυση γενικά όσο και ως προς τα ίδια κεφάλαιά της.

Η γενική εικόνα που προκύπτει από την ανάλυση είναι ότι η διοίκηση της εταιρείας είναι αποτελεσματική και έχει κατορθώσει να φτάσει την επιχείρηση

σε πλεονεκτική θέση για να αντιμετωπίσει τις προκλήσεις της αγοράς της και επομένως οι προοπτικές της είναι καλές.

## Βιβλιογραφία

**Αποστόλου Α.**, Ανάλυση Λογιστικών –Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, [www.kallipos.gr](http://www.kallipos.gr)

**Ευθύμογλου Π., Λαζαρίδης Ι.**, 2010, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Τεύχος Α, Αυτοέκδοση, Πειραιάς

**Κάντζος Κ.**, 2013, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Φαίδημος, Αθήνα

**Λυμπέρης Γ.**, 2018, «Παρουσιάσεις Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Τμήμα Λογιστικής, ΤΕΙ Δυτικής Ελλάδας, Μεσολόγγι

**Νιάρχος Ν.**, 2004, Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα

**Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν.**, 2017, Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αυτοέκδοση, Αθήνα

**Fridson, M.S., Alvarez F.**, 2011, Financial Statement Analysis. A Practitioner's Guide, 4th edition, Wiley.

**Gibson, C.H.**, 2011, Financial Reporting & Analysis. Using financial accounting information, 12<sup>th</sup> edition, South – Western Cengage Learning.

**Tracy, A.**, 2012, Ratio Analysis Fundamentals. How 17 financial ratios can allow you to analyse any business on the planet, 2<sup>nd</sup> edition, Bidi Capital Pty Ltd.



Καταστάσεις Profile ΑΕ 2015-2019



Ετήσια Οικονομική Έκθεση της 31 Δεκεμβρίου 2015

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε €)

	ΣΗΜ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Ενσώματα πάγια	10	4.920.399	5.041.097	4.906.539	5.030.796
Υπεραξία επιχειρήσεως	11	764.809	764.809	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	12	4.223.803	4.841.482	3.538.300	4.072.867
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	13	-	-	3.431.834	1.884.173
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία		3.730	2.475	3.730	2.475
Αναβαλλόμενοι φόροι	8	510.871	469.525	339.343	356.843
<b>Σύνολο</b>		<b>10.423.612</b>	<b>11.119.388</b>	<b>12.219.746</b>	<b>11.347.154</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Αποθέματα	14	328.475	347.895	297.723	317.143
Πελάτες	15	7.171.772	9.194.589	5.676.002	7.355.697
Λοιπές Απαιτήσεις	16	1.515.787	861.734	1.393.338	849.870
Προκαταβολές	16	51.169	24.109	9.772	4.902
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	17	3.889.120	2.655.787	3.333.963	2.326.421
Διαθέσιμα	18	6.510.661	3.764.625	2.266.953	3.026.637
<b>Σύνολο</b>		<b>19.466.984</b>	<b>16.848.739</b>	<b>12.977.751</b>	<b>13.880.670</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>29.890.596</b>	<b>27.968.127</b>	<b>25.197.497</b>	<b>25.227.824</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	19	5.551.731	5.551.731	5.551.731	5.551.731
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	19	2.925.510	2.925.510	2.925.510	2.925.510
Ίδιες Μετοχές	20	(32.629)	(32.629)	(31.532)	(31.532)
Αποθεματικά	21	5.632.051	5.134.921	5.560.668	5.064.401
Σωρευμένα κέρδη (Ζημιές)		2.721.799	2.233.764	1.032.308	1.693.137
<b>Σύνολο</b>		<b>16.798.462</b>	<b>15.813.297</b>	<b>15.038.685</b>	<b>15.203.247</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		(109.964)	(89.435)	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>16.688.498</b>	<b>15.723.862</b>	<b>15.038.685</b>	<b>15.203.247</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	22	1.968.750	343.750	1.968.750	343.750
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		-	-	3.500	3.500
Υποχρεώσεις παροχών αποζημ. προσωπικού	23	303.711	319.081	264.187	273.667
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	24	275.579	695.395	136.233	555.658
Προβλέψεις		41.000	41.000	35.000	35.000
<b>Σύνολο</b>		<b>2.589.040</b>	<b>1.399.226</b>	<b>2.407.670</b>	<b>1.211.575</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	25	7.481.181	7.635.360	4.769.571	5.798.945
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	22	3.036.237	2.958.878	2.899.818	2.822.460
Φόροι Πληρωτέοι		95.640	250.801	81.753	191.597
<b>Σύνολο</b>		<b>10.613.058</b>	<b>10.845.039</b>	<b>7.751.142</b>	<b>8.813.002</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>29.890.596</b>	<b>27.968.127</b>	<b>25.197.497</b>	<b>25.227.824</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε €)

	ΣΗΜ.	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01.01.- 31.12.2015	01.01. - 31.12.2014
<b>Έσοδα πωλήσεων</b>		6.566.321	7.627.342
Μείον: Κόστος πωληθέντων	7	(4.297.745)	(4.617.580)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>2.268.576</b>	<b>3.009.762</b>
Άλλα λειτουργικά έσοδα		607.535	519.056
<b>Σύνολο</b>		<b>2.876.111</b>	<b>3.528.818</b>
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	7	(1.386.479)	(1.370.336)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(963.188)	(984.877)
Έξοδα λειτουργίας ερευνών	7	(573.908)	(664.580)
Άλλα λειτουργικά έξοδα		(30.666)	(15.509)
<b>Λειτουργικό κέρδος</b>		<b>(78.130)</b>	<b>493.516</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα /(έξοδα)		(52.867)	(24.979)
<b>Κέρδος προ φόρων</b>		<b>(130.997)</b>	<b>468.537</b>
Φόρος εισοδήματος	8	(74.376)	(22.475)
<b>Καθαρό κέρδος (μετά από φόρους) (Α)</b>		<b>(205.373)</b>	<b>446.062</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	-
<b>Καθαρό Κέρδος μετά από φόρους που αναλογεί στην Εταιρεία</b>		<b>(205.373)</b>	<b>446.062</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>			
<b>Στοιχεία που δεν ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα</b>			
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης θυγατρικών εξωτερικού		-	-
Επαναεπιμετρήσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών		57.480	(8.146)
Φόρος εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων που δεν ανακατατάσσονται		(16.669)	2.117
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>40.811</b>	<b>(6.029)</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)</b>		<b>(164.562)</b>	<b>440.033</b>
Ιδιοκτήτες Μητρικής		(164.562)	440.033
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	-
<b>Βασικά Κέρδη ανα μετοχή</b>	9	<b>(0,0175)</b>	<b>0,0379</b>

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε €)**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
<b>Κέρδη πρό φόρων</b>	<b>979.007</b>	<b>970.684</b>	<b>(130.997)</b>	<b>468.537</b>
Πλέον/ Μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	1.864.675	1.946.467	1.586.145	1.651.865
Προβλέψεις	424.578	109.641	416.998	102.404
Μη ταμειακά έσοδα/έξοδα	(599.792)	(508.377)	(524.234)	(450.491)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας	(23.271)	(68.895)	(20.761)	(63.275)
Συναλλαγματικές διαφορές	(118.142)	(110.286)	(47.762)	(69.852)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	212.000	144.203	196.120	158.107
Πλέον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	19.420	(107.768)	19.420	(107.768)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	913.638	(1.653.253)	703.291	(237.609)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	(157.933)	1.192.556	(1.034.529)	260.831
Μείον:				
Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	-	(10.523)	-	(9.147)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(307.385)	(272.074)	(267.083)	(263.716)
Καταβεβλημένοι φόροι	(245.034)	(38.657)	(125.835)	(21.341)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>2.961.761</b>	<b>1.593.718</b>	<b>770.773</b>	<b>1.418.545</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων	(2.772.922)	(2.105.498)	(3.577.047)	(1.949.116)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(1.126.298)	(1.260.567)	(927.321)	(985.343)
Τόκοι εισπραχθέντες	39.157	90.922	28.951	73.236
Μερίσματα Εισπραχθέντα	64.073	42.305	51.255	37.731
Εισπράξεις από πωλήσεις χρεογράφων	1.562.860	230.715	1.042.605	160.177
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(2.233.130)</b>	<b>(3.002.123)</b>	<b>(3.381.557)</b>	<b>(2.663.315)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Αγορά Ιδίων μετοχών	-	(1.214)	-	(1.214)
Εισπράξεις από εκδοθέντα/ αναληφθέντα δάνεια	2.000.000	500.000	2.000.000	500.000
Εξοφλήσεις δανείων	(301.471)	(395.637)	(301.471)	(395.637)
Επιχορηγήσεις	179.976	348.298	104.809	183.241
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>1.878.505</b>	<b>451.447</b>	<b>1.803.338</b>	<b>286.390</b>
<b>Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως (α) + (β) + (γ)</b>	<b>2.607.136</b>	<b>(956.958)</b>	<b>(807.446)</b>	<b>(958.380)</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως</b>	<b>3.764.625</b>	<b>4.610.769</b>	<b>3.026.637</b>	<b>3.915.165</b>
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	138.900	110.814	47.762	69.852
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως</b>	<b>6.510.661</b>	<b>3.764.625</b>	<b>2.266.953</b>	<b>3.026.637</b>

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4**  
**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε €)**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΣΗΜ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Ενσώματα πάγια	10	6.051.045	6.508.943	4.649.534	4.776.463
Υπεραξία επιχειρήσεων	11	1.452.159	764.809	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	12	6.247.519	5.883.093	1.914.586	2.130.711
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	13	-	-	3.431.834	3.431.834
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία		50.413	7.264	4.034	6.510
Αναβαλλόμενοι φόροι	8	760.202	820.112	527.161	512.119
<b>Σύνολο</b>		<b>14.561.338</b>	<b>13.984.221</b>	<b>10.527.149</b>	<b>10.857.637</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Αποθέματα	14	187.928	308.317	157.175	277.565
Πελάτες	15	6.894.610	6.398.550	4.933.123	4.136.338
Λοιπές Απαιτήσεις	16	2.373.920	2.858.664	1.212.319	1.720.968
Προκαταβολές	16	18.393	62.934	11.988	13.047
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	17	6.984.486	7.181.161	5.289.458	6.973.205
Διαθέσιμα	18	6.100.588	6.227.778	2.988.483	3.037.553
<b>Σύνολο</b>		<b>22.559.925</b>	<b>23.037.404</b>	<b>14.592.546</b>	<b>16.158.676</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>37.121.263</b>	<b>37.021.625</b>	<b>25.119.695</b>	<b>27.016.313</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	19	5.551.731	5.551.731	5.551.731	5.551.731
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	19	2.925.510	2.925.510	2.925.510	2.925.510
Ίδιες Μετοχές	20	(32.629)	(32.629)	(31.532)	(31.532)
Αποθεματικά	21	5.632.051	5.632.051	5.560.668	5.560.668
Σωρευμένα κέρδη (Ζημίες)		4.155.067	3.275.808	806.151	838.175
<b>Σύνολο</b>		<b>18.231.730</b>	<b>17.352.471</b>	<b>14.812.528</b>	<b>14.844.552</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		(77.283)	(77.741)	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>18.154.447</b>	<b>17.274.730</b>	<b>14.812.528</b>	<b>14.844.552</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	22	2.000.000	2.493.750	2.000.000	2.493.750
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		-	-	3.500	3.500
Υποχρεώσεις παροχών αποζημ. προσωπικού	23	764.933	355.611	300.238	306.819
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	24	3.981.351	4.728.254	582.056	280.701
Προβλέψεις		42.772	41.000	35.000	35.000
<b>Σύνολο</b>		<b>6.789.056</b>	<b>7.618.615</b>	<b>2.920.794</b>	<b>3.119.770</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	25	8.826.965	8.349.000	4.535.115	5.426.677
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	22	3.216.560	3.618.109	2.779.956	3.481.691
Φόροι Πληρωτέοι		134.235	161.171	71.302	143.623
<b>Σύνολο</b>		<b>12.177.760</b>	<b>12.128.280</b>	<b>7.386.373</b>	<b>9.051.991</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>37.121.263</b>	<b>37.021.625</b>	<b>25.119.695</b>	<b>27.016.313</b>

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε €)

	ΣΗΜ.	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
<b>Έσοδα πωλήσεων</b>		7.359.298	9.038.394
Μείον: Κόστος πωληθέντων	7	(4.489.739)	(6.750.673)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>2.869.559</b>	<b>2.287.721</b>
Άλλα λειτουργικά έσοδα		232.751	574.136
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	7	(1.210.140)	(1.360.212)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(965.053)	(997.861)
Έξοδα λειτουργίας ερευνών	7	(604.308)	(569.983)
Άλλα λειτουργικά έξοδα		(14.852)	(8.090)
<b>Λειτουργικό κέρδος</b>		<b>307.957</b>	<b>(74.289)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα /(έξοδα)		(306.618)	(113.929)
<b>Κέρδος προ φόρων</b>		<b>1.339</b>	<b>(188.218)</b>
Φόρος εισοδήματος	8	(45.785)	(8.335)
<b>Καθαρό κέρδος (μετά από φόρους) (Α)</b>		<b>(44.446)</b>	<b>(196.553)</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	-
<b>Καθαρό Κέρδος μετά από φόρους που αναλογεί στην Εταιρεία</b>		<b>(44.446)</b>	<b>(196.553)</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>			
<b>Στοιχεία που δεν ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα</b>			
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης θυγατρικών εξωτερικού		-	-
Επαναεπιμετρήσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών		17.496	3.408
Φόρος εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων που δεν ανακατατάσσονται		(5.074)	(988)
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>12.422</b>	<b>2.420</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)</b>		<b>(32.024)</b>	<b>(194.133)</b>
Ιδιοκτήτες Μητρικής		(32.024)	(194.133)
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	-
<b>Βασικά Κέρδη ανα μετοχή</b>	9	<b>(0,0038)</b>	<b>(0,0167)</b>

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ποσά εκφρασμένα σε €)**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
<b>Κέρδη πρό φόρων</b>	<b>1.403.624</b>	<b>545.492</b>	<b>1.339</b>	<b>(188.218)</b>
Πλέον/ Μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	2.007.015	2.051.261	706.607	1.600.858
Προβλέψεις	57.319	329.095	50.116	324.672
Μη ταμειακά έσοδα/έξοδα	(1.401.000)	(311.257)	(189.950)	(99.525)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	69.470	(158.102)	73.771	(112.185)
Συναλλαγματικές διαφορές	76.281	11.413	74.325	(37.422)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	154.818	270.376	158.623	265.491
Πλέον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	120.389	20.158	120.389	20.158
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	735.122	(832.846)	(192.992)	958.086
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	(1.818.225)	(257.033)	(907.309)	662.648
Μείον:				
Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	(39.200)	(18.633)	(39.200)	(18.633)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(333.643)	(361.600)	(319.704)	(337.883)
Καταβεβλημένοι φόροι	(305.732)	(192.542)	(206.405)	(119.105)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>726.238</b>	<b>1.095.782</b>	<b>(670.390)</b>	<b>2.918.942</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών, λοιπών επενδύσεων	(9.535.715)	(6.655.646)	(4.424.945)	(7.914.521)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(481.254)	(5.299.095)	(363.553)	(63.194)
Τόκοι εισπραχθέντες	97.033	37.522	83.018	33.383
Μερίσματα Εισπραχθέντα	53.813	65.406	49.899	52.109
Εισπράξεις από πωλήσεις χρεογράφων	9.469.385	3.521.708	6.034.921	4.387.466
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(396.738)</b>	<b>(8.330.105)</b>	<b>1.379.340</b>	<b>(3.504.757)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις από εκδοθέντα/ αναληφθέντα δάνεια	1.300.000	1.800.000	1.000.000	1.800.000
Εξοφλήσεις δανείων	(2.175.000)	(725.000)	(2.175.000)	(725.000)
Επιχορηγήσεις	654.097	5.893.918	491.305	243.993
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>(220.903)</b>	<b>6.968.918</b>	<b>(683.695)</b>	<b>1.318.993</b>
<b>Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως (α) + (β) + (γ)</b>	<b>108.597</b>	<b>(265.405)</b>	<b>25.255</b>	<b>733.178</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως</b>	<b>6.227.778</b>	<b>6.510.661</b>	<b>3.037.553</b>	<b>2.266.953</b>
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(235.787)	(17.478)	(74.325)	37.422
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως</b>	<b>6.100.588</b>	<b>6.227.778</b>	<b>2.988.483</b>	<b>3.037.553</b>

**ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS OF THE YEAR 2019**  
**STATEMENT OF FINANCIAL POSITION**

ASSETS	NOTE	GROUP		COMPANY	
		31.12.2019	31.12.2018*	31.12.2019	31.12.2018*
<b>Non-current assets</b>					
Tangible assets	11	5.145.364	5.594.866	4.454.593	4.544.931
Right-of-use assets	29	434.744	-	-	-
Goodwill	12	1.452.159	1.452.159	-	-
Intangible assets	13	4.925.153	5.632.576	2.107.965	2.019.495
Investments in subsidiaries	14	-	-	3.431.834	3.431.834
Other non-current assets		67.077	53.743	6.928	6.928
Deferred tax assets	9	582.821	735.554	396.211	506.678
<b>Total</b>		<b>12.607.318</b>	<b>13.468.898</b>	<b>10.397.531</b>	<b>10.509.866</b>
<b>Current assets</b>					
Inventories	15	93.260	183.636	69.702	152.883
Trade receivables	16	3.948.651	3.880.725	2.031.536	2.299.808
Other receivables	17	4.415.926	4.537.727	3.781.770	3.833.214
Prepayments	17	20.738	71.237	11.860	61.900
Short term investments	18	2.170.713	5.895.321	1.794.386	4.400.555
Cash and cash equivalents	19	12.875.663	7.846.363	6.497.527	2.963.208
<b>Total</b>		<b>23.524.951</b>	<b>22.415.009</b>	<b>14.186.781</b>	<b>13.711.568</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>36.132.269</b>	<b>35.883.907</b>	<b>24.584.312</b>	<b>24.221.434</b>
<b>LIABILITIES</b>					
<b>Equity</b>					
Share capital	20	5.551.731	5.551.731	5.551.731	5.551.731
Share premium	20	2.767.556	2.925.510	2.767.556	2.925.510
Treasury shares	21	(1.367.194)	(467.731)	(1.366.097)	(466.634)
Reserves	22	6.191.124	5.577.204	6.119.741	5.505.821
Retained earnings		6.695.953	5.066.180	1.962.547	1.337.847
<b>Equity attributable to owners</b>		<b>19.839.170</b>	<b>18.652.894</b>	<b>15.035.478</b>	<b>14.854.275</b>
Non-controlling interests		(109.378)	(77.611)	-	-
<b>Total</b>		<b>19.729.792</b>	<b>18.575.283</b>	<b>15.035.478</b>	<b>14.854.275</b>
<b>Non-current liabilities</b>					
Long-term borrowings	23	-	1.500.000	-	1.500.000
Provision for employees' indemnities	24	1.197.210	857.287	444.824	355.338
Grants	25	1.317.409	2.724.602	253.149	492.824
Other non-current liabilities		-	-	3.500	3.500
Lease liabilities	29	315.307	-	-	-
Deferred tax liability	9	116.717	37.905	-	-
Other Provisions		44.825	44.131	35.000	35.000
<b>Total</b>		<b>2.991.468</b>	<b>5.163.925</b>	<b>736.473</b>	<b>2.386.662</b>
<b>Current liabilities</b>					
Short-term borrowings	23	4.116.338	3.120.357	3.679.760	2.683.880
Trade payables	26	1.945.399	2.284.392	1.814.360	1.809.734
Other payables	27	5.428.591	5.506.584	2.359.153	1.886.467
Lease liabilities	29	122.483	-	-	-
Social Security and other tax liabilities		1.353.621	949.253	615.094	417.933
Income tax payable		444.577	284.113	343.994	182.483
<b>Total</b>		<b>13.411.009</b>	<b>12.144.699</b>	<b>8.812.361</b>	<b>6.980.497</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>36.132.269</b>	<b>35.883.907</b>	<b>24.584.312</b>	<b>24.221.434</b>

**STATEMENT OF PROFIT AND LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME**

COMPANY	NOTE	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Revenue		8.577.914	7.773.274
Cost of sales	7	(4.807.377)	(4.167.108)
<b>Gross profit</b>		<b>3.770.537</b>	<b>3.606.166</b>
Other operating income		278.288	130.680
Selling and distribution expenses	7	(1.528.708)	(1.602.232)
General and administrative expenses	7	(1.134.837)	(981.449)
Research and Development expenses	7	(964.377)	(815.354)
Other expenses		(410.334)	(1.052)
<b>Operating profit</b>		<b>10.569</b>	<b>336.759</b>
Financial income / (expenses)	8	209.964	(310.097)
Participations income		1.000.022	1.117.838
<b>Profit before tax</b>		<b>1.220.555</b>	<b>1.144.500</b>
Income tax	9	(392.412)	(213.443)
<b>Profit after tax (A)</b>		<b>828.143</b>	<b>931.057</b>
Non-controlling interests		-	-
<b>Profit attributable to Equity holders of the parent</b>		<b>828.143</b>	<b>931.057</b>
<b>Other Comprehensive income</b>			
<b>Items that are not be reclassified to profit or loss in subsequent periods:</b>			
Remeasurement gain/(loss) of employees' indemnities provision		(27.851)	12.479
Related tax		6.684	(3.619)
<b>Other comprehensive income, net of taxes (B)</b>		<b>(21.167)</b>	<b>8.860</b>
<b>Total comprehensive income (A+B)</b>		<b>806.976</b>	<b>939.917</b>



### STATEMENT OF CASH FLOWS

	GROUP		COMPANY	
	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018*	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
<b>Cash flows from operating activities</b>				
<b>Profit before income tax</b>	2.435.609	1.703.627	1.220.555	1.144.500
<b>Adjustments for:</b>				
Depreciation and Amortization	2.261.731	2.106.163	666.224	714.180
Provisions	340.944	135.614	63.503	106.550
Non-cash items (income) / expenses	(1.407.192)	(1.256.749)	(239.675)	(89.232)
Investing activities (gains) / losses	(403.338)	84.464	(1.348.443)	(1.038.958)
Foreign Exchange (gains) / losses	(175.074)	(118)	(93.433)	8.860
Financial expenses	139.406	125.366	203.062	158.032
<b>Operating profit before working capital changes</b>	<b>3.192.086</b>	<b>2.898.367</b>	<b>471.793</b>	<b>1.003.932</b>
<b>(Increase)/Decrease in:</b>				
Inventories	90.375	4.293	83.181	4.293
Receivables	(48.386)	501.267	400.597	(348.256)
Liabilities (except bank loans)	205.686	146.443	676.795	(212.363)
Paid Employees indemnities	(1.867)	(38.971)	(1.867)	(38.971)
Paid Financial expenses	(339.107)	(397.871)	(279.189)	(365.736)
Credit taxes received	72.097	-	-	-
Paid Taxes	(255.759)	(29.445)	(165.584)	-
<b>Total cash inflows / (outflows) from Operating activities (a)</b>	<b>2.915.125</b>	<b>3.084.083</b>	<b>1.185.726</b>	<b>42.899</b>
<b>Investment activities</b>				
Acquisitions of Subsidiaries	(216.001)	(151.550)	-	-
Short term Investments in securities, JV	(788.143)	(20.159.815)	(788.143)	(11.564.239)
Purchase of Tangible & Intangible fixed assets	(957.970)	(1.036.218)	(664.358)	(714.486)
Interest received	214.376	185.105	90.702	125.479
Dividends received	50.710	42.638	1.050.710	1.158.444
Proceeds from disposal of subsidiaries	(32.844)	-	-	-
Proceeds from Short term Investments in securities	4.875.404	21.122.403	3.692.024	12.333.658
<b>Total cash inflows / (outflows) from Investing activities (b)</b>	<b>3.145.532</b>	<b>2.563</b>	<b>3.380.935</b>	<b>1.338.856</b>
<b>Financing activities</b>				
Acquisition of treasury shares	(35.165)	(435.102)	(35.165)	(435.102)
Proceeds from borrowings	-	-	-	-
Repayments of lease liabilities	(143.048)	-	-	-
Dividends paid	(590.610)	(463.068)	(590.610)	(463.068)
Repayments of borrowings	(500.000)	(500.000)	(500.000)	(500.000)
<b>Total cash inflows / (outflows) from Financing activities (c)</b>	<b>(1.268.823)</b>	<b>(1.398.170)</b>	<b>(1.125.775)</b>	<b>(1.398.170)</b>
<b>Net increase / (decrease) in Cash &amp; equivalents for the period (a) + (b) + (c)</b>	<b>4.791.834</b>	<b>1.688.476</b>	<b>3.440.886</b>	<b>(16.415)</b>
<b>Cash &amp; equivalents at the beginning of the period</b>	<b>7.846.363</b>	<b>6.100.588</b>	<b>2.963.208</b>	<b>2.988.483</b>
Exchange gains / (losses)	237.466	57.299	93.433	(8.860)
<b>Cash &amp; equivalents at the end of the period</b>	<b>12.875.663</b>	<b>7.846.363</b>	<b>6.497.527</b>	<b>2.963.208</b>

