



ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ  
ΔΥΤΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ

# Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

## Ενότητα 10: Δάνεια Κοινοπραξίας

Κυριαζόπουλος Γεώργιος

Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής



Ευρωπαϊκή Ένωση  
Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο



ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΠΑΙΔΕΙΑΣ & ΘΡΗΣΚΕΥΜΑΤΩΝ, ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ & ΑΘΛΗΤΙΣΜΟΥ  
ΕΙΔΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης



# Άδειες Χρήσης

- Το παρόν εκπαιδευτικό υλικό υπόκειται σε άδειες χρήσης Creative Commons.
- Για εκπαιδευτικό υλικό, όπως εικόνες, που υπόκειται σε άλλου τύπου άδειας χρήσης, η άδεια χρήσης αναφέρεται ρητώς.



# Χρηματοδότηση

- Το παρόν εκπαιδευτικό υλικό έχει αναπτυχθεί στα πλαίσια του εκπαιδευτικού έργου του διδάσκοντα.
- Το έργο «**Ανοικτά Ακαδημαϊκά Μαθήματα στο ΤΕΙ Δυτικής Μακεδονίας**» έχει χρηματοδοτήσει μόνο τη αναδιαμόρφωση του εκπαιδευτικού υλικού.
- Το έργο υλοποιείται στο πλαίσιο του Επιχειρησιακού Προγράμματος «Εκπαίδευση και Δια Βίου Μάθηση» και συγχρηματοδοτείται από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο) και από εθνικούς πόρους.



Ευρωπαϊκή Ένωση  
Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ  
ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑ ΒΙΟΥ ΜΑΘΗΣΗ  
*επένδυση στην κοινωνία της γνώσης*  
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΠΑΙΔΕΙΑΣ ΚΑΙ ΘΡΗΣΚΕΥΜΑΤΩΝ  
ΕΙΔΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης



ΕΣΠΑ  
2007-2013  
πρόγραμμα για την ανάπτυξη  
ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΩΝΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ



# Σκοποί ενότητας

- Να κατανοήσει ο φοιτητής τις βασικές εννοιολογικές προσεγγίσεις των κοινοπρακτικών δανείων.



# Περιεχόμενα ενότητας

- Ιστορική αναδρομή.
- Κατηγορίες και μορφές κοινοπραξίας.
- Λόγοι σύστασης κοινοπραξίας.
- Κατηγορίες τραπεζών που συμμετέχουν στην κοινοπραξία.
- Διαδικασία υλοποίησης κοινοπρακτικού δανείου.
- Μορφές κοινοπρακτικών πιστοδοτήσεων.
- Πλεονεκτήματα κοινοπρακτικών πιστοδοτήσεων.



# Ορισμός και χρήσιμες πληροφορίες

- **Κοινοπρακτικό** λέγεται το δάνειο στο οποίο το κεφάλαιο χορηγείται στον δανειοδοτούμενο από μία ομάδα τραπεζών.
- Τα κοινοπρακτικά δάνεια συνήθως χορηγούνται σε μεσαίου μεγέθους επιχειρήσεις και έχουν μεσοπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα.
- Επίσης αυτού του είδους δάνεια χρησιμοποιούνται στην αγορά ευρωνομισμάτων, δηλαδή στη χρηματαγορά νομισμάτων έξω από τη χώρα κυκλοφορίας τους (π.χ. ένα δάνειο 10 εκ. δολαρίων εάν πραγματοποιείται οπουδήποτε εκτός Αμερικής είναι δάνειο ευρωδολαρίου).



# Ιστορική αναδρομή (1)

- Το πρώτο κοινοπρακτικό δάνειο ευρώδολαρίου χορηγήθηκε το 1968 από την αμερικανική Bankers Trust προς την κυβέρνηση της Αυστρίας.
- Έτσι η κυβέρνηση της Αυστρίας, και κάθε κυβέρνηση ή πολυεθνική εταιρία, μπορούσε να δανειστεί τεράστια ποσά από μια ομάδα τραπεζών, οι οποίες ήταν οι ανάδοχοι του δανείου και αναλάμβαναν πλήρως τον κίνδυνο για ολόκληρο το ποσό και κατόπιν αυτές οι ίδιες τράπεζες πωλούσαν κάποια τμήματα αυτών των δανείων σε μικρότερες τράπεζες.



# Ιστορική αναδρομή (2)

- Η αγορά των ευρώδολαρίων άνησε το 1970 εξαιτίας των πετρελαϊκών κρίσεων, οι οποίες δημιούργησαν αφθονία καταθέσεων σε πετροδολάρια, που χρειάστηκε να ανακυκλωθούν ως κοινοπρακτικά δάνεια στις υποανάπτυκτες και λιγότερο αναπτυγμένες χώρες.
- Η τιμή του πετρελαίου τετραπλασιάστηκε σε πολύ μικρό χρονικό διάστημα και τα έσοδα δεν ήταν δυνατό να απορροφηθούν στις τοπικές αγορές των πετρελαιοπαραγωγών κρατών.





# Ιστορική αναδρομή (3)

- Οι μεγάλες τράπεζες διεθνώς ως αποδέκτες αυτών των χρημάτων, εκμεταλλεύτηκαν τις ευκαιρίες δανεισμού που τους παρουσιάστηκαν αναλαμβάνοντας ρόλο διαμεσολαβητή.
- Η πιστωτική κρίση του 1982 έφερε στη δυσάρεστη θέση πολλές κυβερνήσεις αναπτυσσόμενων χωρών που είχαν συνάψει μεγάλα δάνεια να μην μπορούν να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους.
- Αποτέλεσμα αυτού ήταν η αναστολή δανείων και η στασιμότητα της αγοράς κοινοπρακτικών δανείων.



# Ιστορική αναδρομή (4)

- Το δεύτερο μισό της δεκαετίας του 1980 οι επενδυτές ανέκτησαν τη χαμένη εμπιστοσύνη που είχαν στις διεθνείς αγορές και τις τράπεζες και εμφανίστηκαν μεγάλες επιχειρήσεις πρόθυμες να συνάψουν κοινοπρακτικά δάνεια ώστε να επαναχρηματοδοτήσουν τα χρέη τους ή να επενδύσουν σε νέα έργα ή να αγοράσουν άλλες μεγάλες επιχειρήσεις.



# Ιστορική αναδρομή (5)

- Από το 1990 μέχρι και τα μέσα του 1993 οι τράπεζες ασχολήθηκαν πολύ με την κεφαλαιακή τους επάρκεια και τη συμμόρφωση τους σε ότι αφορά τους όρους της Συνθήκης της Βασιλείας.
- Οι τράπεζες που πληρούσαν τους όρους αυτούς στράφηκαν σε αναζήτηση νέων ευκαιριών δανεισμού.
- Χαρακτηριστικά της περιόδου αυτής είναι:
  - η ανταγωνιστική τιμολόγηση και
  - η δημιουργία τμημάτων εξειδικευμένων στα κοινοπρακτικά δάνεια σε πολλές μεγάλες τράπεζες.



# Κοινοπραξία

- Η **Κοινοπραξία** στην πράξη είναι συνεργασία επιχειρηματιών οι οποίοι διατηρούν την οικονομική και νομική αυτοτέλεια τους, αλλά συνεργάζονται με σκοπό να πετύχουν ορισμένα πλεονεκτήματα.



# Κατηγορίες κοινοπραξίας

Στις κοινοπραξίες διακρίνουμε δύο είδη κοινοπραξίας:

## Πρώτη κατηγορία:

- κοινοπραξίες οργανωτικού και διοικητικού χαρακτήρα.
- Ο σκοπός αυτών των κοινοπραξιών είναι ο συντονισμός της δράσης των μελών τους.

## Δεύτερη κατηγορία:

- Κοινοπραξίες – φορείς εμπορικής επιχείρησης.
- Αυτές χαρακτηρίζονται ως «Μη γνήσιες κοινοπραξίες».



# Μορφές κοινοπραξίας (1)

- Συμμετοχή σε διαγωνισμούς προς ανάληψη εκτέλεσης, καθώς και εκτέλεση δημόσιων τεχνικών έργων, ή συμμετοχή σε διαγωνισμούς με αντικείμενο την κατάρτιση κάποιας άλλης σύμβασης.
- Αγορά ακινήτου ή/και ανέγερση οικοδομής.
- Εκμετάλλευση μέσων μεταφοράς.
- Συμφωνίες μετόχων για άσκηση του δικαιώματος ψήφου.



# Μορφές κοινοπραξίας (2)

- Συμφωνίες τραπεζών για την απόκτηση και διοίκηση συμμετοχών σε μια εταιρία.
- Εταιρίες ευκαιρίας που συστάθηκαν για την τέλεση πράξεων οικονομικού περιεχομένου (Consortia).
- Συμπράξεις επιχειρήσεων για τον περιορισμό ή αποκλεισμό του ανταγωνισμού μεταξύ τους (καρτέλ).



# Λόγοι σύστασης κοινοπραξίας

- Ανάλυση του κινδύνου από κοινού.
- Αποτελεσματικός συντονισμός της δραστηριότητας των μελών της κοινοπραξίας.
- Πραγματοποίηση μεγάλων έργων που απαιτούν υψηλά κεφάλαια και μεγάλη εξειδίκευση των εργαζομένων.
- Επίτευξη ευνοϊκότερων συμβατικών όρων.
- Έλλειψη απαραίτητων νόμιμων προσόντων από κάποιο μέλος για την από αυτό μεμονωμένη ανάληψη και εκτέλεση ενός έργου.
- Περιορισμό ή αποκλεισμό ανταγωνισμού.





# Τραπεζική κοινοπραξία

- **Τραπεζική Κοινοπραξία** είναι η συνεργασία δύο ή περισσότερων τραπεζών για την κάλυψη των αναγκών των πελατών τους για μεγάλες χρηματοδοτήσεις.
- Κάθε τράπεζα που συμμετέχει στην κοινοπραξία παρέχει εκείνο το ποσό του κεφαλαίου για το οποίο έχει δεσμευθεί.
- Κάθε μία από τις συμμετέχουσες τράπεζες έχει δικαίωμα να πουλήσει το τμήμα του δανείου που αντιστοιχεί στη συμμετοχή της σε άλλη τράπεζα.



# Κατηγορίες τραπεζών που συμμετέχουν στην κοινοπραξία (1)

Οι τράπεζες που συμμετέχουν στην κοινοπραξία χωρίζονται στις εξής κατηγορίες ανάλογα με το ρόλο που παίζουν: - Χρηματοδοτικός ηγέτης (Lead Manager).

- Λοιποί ηγέτες (Managers).
- Συμμετέχουσες τράπεζες (Participants).
- Διαχειρίστρια τράπεζα (Agent).



# Κατηγορίες τραπεζών που συμμετέχουν στην κοινοπραξία (2)

## Χρηματοδοτικός ηγέτης (Lead Manager)

- Είναι η τράπεζα που διαπραγματεύεται το δάνειο με τον πελάτη και τα μέλη της κοινοπραξίας.

## Λοιποί ηγέτες (Managers)

- Είναι οι τράπεζες που οργανώνουν το σύνολο των τραπεζών που συμμετέχουν στην κοινοπραξία και εγγυώνται μερικώς ή πλήρως το χορηγούμενο ποσό του δανείου.



# Κατηγορίες τραπεζών που συμμετέχουν στην κοινοπραξία (3)

## Συμμετέχουσες τράπεζες (Participants)

- Είναι συνήθως μικρές τράπεζες που δεν μπορούν να αναλάβουν εξ ολοκλήρου κάποιον από τους παραπάνω ρόλους.
- Αναλαμβάνουν μόνο τον κίνδυνο του ποσού συμμετοχής τους.



# Κατηγορίες τραπεζών που συμμετέχουν στην κοινοπραξία (4)

## Διαχειρίστρια τράπεζα (Agent)

- Είναι η τράπεζα που είναι υπεύθυνη για τις εκταμιεύσεις, τις εισπράξεις ποσών, και γενικότερα για όλες τις πρακτικές εργασίες που έχουν σχέση με την παρακολούθηση του δανείου.



# Ο ρόλος της διαχειρίστριας τράπεζας

- Συντονισμός των διαδικασιών συναλλαγής.
- Επίβλεψη πραγματοποίησης της συναλλαγής.
- Λογιστική παρακολούθηση του δανείου και έγκαιρες σχετικές γνωστοποιήσεις τόσο προς τις υπόλοιπες τράπεζες όσο και προς τον πελάτη.
- Συγκέντρωση ποσού από την κάθε τράπεζα και απόδοση αυτού στον πελάτη.
- Συλλογή τόκων και δόσεων κεφαλαίου και διανομή τους στις συμμετέχουσες τράπεζες.



# Διαδικασία υλοποίησης κοινοπρακτικού δανείου

Η διαδικασία υλοποίησης ενός κοινοπρακτικού δανείου διακρίνεται σε τρεις φάσεις:

- **Πρώτη Φάση:** πριν από τη λήψη εντολής (pre mandate phase).
- **Δεύτερη Φάση:** μετά τη λήψη εντολής (post mandate phase).
- **Τρίτη Φάση:** μετά την υπογραφή της σύμβασης δανείου (post signing phase).



# Πρώτη φάση: πριν από τη λήψη της εντολής (1)

- Στη φάση αυτή συζητούνται και οριστικοποιούνται οι λεπτομέρειες της προτεινόμενης συναλλαγής.
- Συνήθως διαρκεί από ένα μήνα μέχρι ένα χρόνο.
- Η τράπεζα που έχει οριστεί χρηματοδοτικός ηγέτης κάνει την προσφορά της στον πελάτη γραπτώς, και του γνωστοποιεί τους δικούς της προτεινόμενους όρους και δεσμεύσεις.





# Πρώτη φάση: πριν από τη λήψη της εντολής (2)

Ο χρηματοδοτικός ηγέτης θα πρέπει πριν κάνει την προσφορά του να προσέξει τα εξής σημεία:

- Ποσό δανείου.
- Σκοπός δανείου.
- Λήξη δανείου.
- Πιθανό σενάριο εκταμίευσης.
- Τιμολόγηση.
- Ειδικούς όρους.



# Πρώτη φάση: πριν από τη λήψη της εντολής (3)

- Ανταγωνισμό με άλλες τράπεζες.
- Πιθανά σχέδια για άντληση κεφαλαίων από άλλες αγορές.
- Παράγοντες που μπορεί να επηρεάσουν την ανάθεση της εντολής από το δανειζόμενο.



# Δεύτερη φάση: μετά τη λήψη της εντολής (1)

- Μόλις η τράπεζα – χρηματοδοτικός ηγέτης εξασφαλίσει την εντολή εκ μέρους του πελάτη, αποφασίζει για τις τράπεζες που θα καλέσει σαν συμμετέχουσες του δανείου.
- Κατόπιν, και αφού καταλήξει με ποιες τράπεζες θα συνεργαστεί, κατανέμονται οι ρόλοι που θα έχει ο κάθε χρηματοδοτικός ηγέτης, και ο νομικός σύμβουλος κάνει την προετοιμασία ενός προσχεδίου της δανειακής σύμβασης.



# Δεύτερη φάση: μετά τη λήψη της εντολής (2)

- Τέλος και μέχρι να ολοκληρωθεί η δεύτερη φάση, δηλαδή όσο διαρκεί η διαπραγμάτευση του κοινοπρακτικού δανείου, ο χρηματοδοτικός ηγέτης απαντά στα ερωτήματα που προκύπτουν σχετικά με το δάνειο και παρέχει πληροφορίες στους ενδιαφερόμενους χρηματοδότες.
- Ο χρηματοδοτικός ηγέτης κρατά ένα αρχείο στο οποίο καταγράφει όλες τις τράπεζες με τις οποίες έγιναν επαφές και τις απαντήσεις που έλαβε, καθορίζεται η προθεσμία μέσα στην οποία θα πρέπει να έχουν ληφθεί οι απαντήσεις και τέλος το χρονικό όριο μέσα στο οποίο θα πρέπει να χορηγηθεί το δάνειο.



# Τρίτη φάση: μετά την κατάρτιση της σύμβασης δανείου

- Η τρίτη φάση ξεκινάει με την κατάρτιση των συμβάσεων μεταξύ του δανειοδοτούμενο, τον εγγυητή, τους δανειοδότες και τη διαχειρίστρια τράπεζα στην έδρα της τράπεζας που ηγείται της κοινοπραξίας.
- Ακολουθεί η διαφήμιση του δανείου στον τύπο, στην τηλεόραση και το ραδιόφωνο.



# Μορφές κοινοπρακτικών πιστοδοτήσεων (1)

- Δάνειο ορισμένης διάρκειας (Term Loan).
- Ανακυκλούμενο όριο (Revolving Credit Facility).
- Πιστωτική γραμμή (Stand by facility).
- Εγγυητική επιστολή (Stand by Letter of Credit).
- Υβριδικές συναλλαγές.



# Μορφές κοινοπρακτικών πιστοδοτήσεων (2)

## Ανακυκλούμενο όριο ( Revolving Credit Facility)

- Το ανακυκλούμενο όριο είναι διαθέσιμο για ένα συγκεκριμένο ποσό και για συγκεκριμένη χρονική περίοδο.
- Προσφέρει στον δανειζόμενο τη δυνατότητα να αναλάβει, αποπληρώσει και ξανααναλάβει μέρος ή ολόκληρο το δάνειο.
- Η τελική αποπληρωμή του υπολοίπου των οφειλών γίνεται μέχρι την ημερομηνία λήξης της πίστωσης.



# Μορφές κοινοπρακτικών πιστοδοτήσεων (3)

## Πιστωτική γραμμή (Stand by Facility)

- Είναι μια παραλλαγή του ανακυκλούμενου ορίου.
- Η διαφορά τους είναι ότι ο δανειζόμενος δε θα αναλάβει το ποσό για χρηματοδότηση αλλά θα το κρατήσει εφεδρικό αφού προχωράει συγχρόνως σε εναλλακτικές κινήσεις για να διασφαλίσει τη χρηματοδότηση μέσω άλλων εργαλείων (πχ μεσοπρόθεσμα ομόλογα).
- Εάν η αγορά των χρησιμοποιούμενων εργαλείων καταρρεύσει ή σταματήσει να υφίσταται, ο πελάτης μπορεί να κάνει χρήση της πιστωτικής γραμμής.





# Μορφές κοινοπρακτικών πιστοδοτήσεων (4)

## Εγγυητική επιστολή (Stand by Letter of Credit)

- Οι τράπεζες που την εκδίδουν βελτιώνουν τον πιστωτικό κίνδυνο του πελάτη σε σχέση με τρίτους.
- Έτσι ο πελάτης μπορεί να έχει πρόσβαση σε πηγές κεφαλαίων οι οποίες υπό φυσιολογικές συνθήκες δεν θα ήταν διαθέσιμες.
- Χρησιμοποιείται κυρίως για τη χρηματοδότηση μεγάλων έργων (project financing).



# Μορφές κοινοπρακτικών πιστοδοτήσεων (5)

## Υβριδικές συναλλαγές

- Υβριδικές είναι εκείνες οι συναλλαγές οι οποίες συνδυάζουν τη χρηματοδότηση με τη μορφή ενός κοινοπρακτικού δανείου μαζί με κάποια παράγωγα προϊόντα (πχ interest rate, basic swaps, currency swaps) δικαιώματα (options) κλπ με στόχο την καλύτερη εξυπηρέτηση των χρηματοδοτικών αναγκών του χρηματοδοτούμενου.



# Πλεονεκτήματα κοινοπρακτικών δανείων (1)

- Μακροχρόνια διάρκεια δανεισμού (συνήθως 3-6 χρόνια).
- Βελτίωση της χρηματοοικονομικής διάρθρωσης των στοιχείων του ισολογισμού της επιχείρησης στην περίπτωση αναχρηματοδότησης βραχυχρόνιου δανεισμού.
- Αποτελεσματική διαχείριση των τραπεζικών συναλλαγών της επιχείρησης εφόσον μετά τη σύναψη του δανείου ο πελάτης συναλλάσσεται με τη διαχειρίστρια τράπεζα.



# Πλεονεκτήματα κοινοπρακτικών δανείων (2)

- Ελαχιστοποίηση κόστους δανεισμού, αφού η άντληση κεφαλαίων γίνεται από τη διατραπεζική αγορά και το επιτόκιο διαμορφώνεται με βάση το Euribor (για δανεισμό σε ευρώ) ή με βάση το Libor (για δανεισμό σε συνάλλαγμα).
- Δημοσιότητα και προβολή της επιχείρησης αφού τα δάνεια αυτά δημοσιεύονται στον τύπο.
- Βελτίωση της εικόνας της επιχείρησης και των σχέσεων που έχει με το τραπεζικό σύστημα συνολικά.



# Βιβλιογραφία (1)

- Angelini, A., Eng, M. & Lees, A. F. (1979). International Lending, Risk & the Euromarkets. Lowe and Brydone Printers Publishing Ltd., London, UK.
- Brealey, R. A. & Myers, C. S. (1991). Principles of corporate finance. McGraw-Hill Publishing Ltd., India.
- Jain, L. A. (1996). International financial markets and institutions. Blackwell Publishers Ltd., Oxford.
- Lewis, M. K. & Davis, K. T. (1987). Domestic & international banking. Phillip Allan Publishing, UK.
- Park, S. Y. & Zwick, J. (1988). Διεθνής τραπεζική: θεωρία και πρακτική. Ένωση ελληνικών τραπεζών. Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα.



# Βιβλιογραφία (2)

- Αλεξιάκη, Π. & Πετράκη, Π. (1990). Το ελληνικό χρηματοπιστωτικό σύστημα κάτω από τις εσωτερικές, τις κοινοτικές και τις άλλες διεθνείς εξελίξεις. Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα.
- Αλεξανδρίδου, Δ. Ε. (1995). Δίκαιο εμπορικών εταιριών, προσωπικές εταιρείες. Τεύχος Α'. Εκδόσεις Σάκκουλα, Θεσσαλονίκη.
- Γεωργιάδη, Σ. Α. (2001). Η εξασφάλιση των πιστώσεων. Εκδόσεις δίκαιο και οικονομία. Εκδόσεις Π.Ν. Σάκκουλα, Αθήνα.
- Θωμαδάκη, Σ. & Ξανθάκη, Μ. (1990). Αγορές Χρήματος και Κεφαλαίου, Ένωση Ελληνικών Τραπεζών. Εκδόσεις Σάκκουλα, Αθήνα.



# Βιβλιογραφία (3)

- Ρόκα, Ν. (2012). Το δίκαιο των προσωπικών εταιριών. 7<sup>η</sup> έκδοση. Εκδόσεις Σάκκουλα, Θεσσαλονίκη.
- Ψυχομένη, Δ. Σ. (1999). Τραπεζικό δίκαιο, δίκαιο τραπεζικών συμβάσεων (δ' έκδοση). Εκδόσεις Σάκκουλα, Αθήνα.

## Άλλες πηγές

- Κωτσοπούλου, Σ. Ι. (2002). Κοινοπρακτικά δάνεια. Μεταπτυχιακή Διατριβή. Πανεπιστήμιο Πειραιώς.



# Τέλος Ενότητας





# Σημείωμα Αναφοράς

Copyright ΤΕΙ Δυτικής Μακεδονίας,  
Κυριαζόπουλος Γεώργιος. «Ανάλυση  
Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων».  
Έκδοση: 1.0. Κοζάνη 2015.



# Σημείωμα Αδειοδότησης

Το παρόν υλικό διατίθεται με τους όρους της άδειας χρήσης Creative Commons Αναφορά, Μη Εμπορική Χρήση Παρόμοια Διανομή 4.0 [1] ή μεταγενέστερη, Διεθνής Έκδοση. Εξαιρούνται τα αυτοτελή έργα τρίτων π.χ. φωτογραφίες, διαγράμματα κ.λ.π., τα οποία εμπεριέχονται σε αυτό και τα οποία αναφέρονται μαζί με τους όρους χρήσης τους στο «Σημείωμα Χρήσης Έργων Τρίτων».

[1] <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>



Ως **Μη Εμπορική** ορίζεται η χρήση:

- που δεν περιλαμβάνει άμεσο ή έμμεσο οικονομικό όφελος από την χρήση του έργου, για το διανομέα του έργου και αδειοδόχο.
- που δεν περιλαμβάνει οικονομική συναλλαγή ως προϋπόθεση για τη χρήση ή πρόσβαση στο έργο.
- που δεν προσπορίζει στο διανομέα του έργου και αδειοδόχο έμμεσο οικονομικό όφελος (π.χ. διαφημίσεις) από την προβολή του έργου σε διαδικτυακό τόπο.

Ο δικαιούχος μπορεί να παρέχει στον αδειοδόχο ξεχωριστή άδεια να χρησιμοποιεί το έργο για εμπορική χρήση, εφόσον αυτό του ζητηθεί.



# Διατήρηση Σημειωμάτων

Οποιαδήποτε αναπαραγωγή ή διασκευή του υλικού θα πρέπει να συμπεριλαμβάνει:

- το Σημείωμα Αναφοράς.
- το Σημείωμα Αδειοδότησης.
- τη δήλωση Διατήρησης Σημειωμάτων.
- το Σημείωμα Χρήσης Έργων Τρίτων (εφόσον υπάρχει).

μαζί με τους συνοδευόμενους υπερσυνδέσμους.

