

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΔΥΤΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**Χρηματοοικονομική ανάλυση οικονομικών
καταστάσεων εμπορικών εταιρειών πληροφορικής**

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΑ:

ΚΟΥΡΟΣ ΧΡΗΣΤΟΣ-ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ
ΚΑΤΣΑΡΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ
ΛΕΜΠΟΤΕΣΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ

ΕΠΟΠΤΕΥΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΒΑΡΔΑΣ ΙΩΑΝΝΗΣ

ΠΑΤΡΑ ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2016

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Η παρούσα διπλωματική εργασία ολοκληρώθηκε μετά από επίμονες προσπάθειες, σε ένα ενδιαφέρον γνωστικό αντικείμενο, όπως αυτό της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων Εμπορικών Εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον τομέα της Πληροφορικής. Την προσπάθειά μας αυτή υποστήριξε θερμά ο επιβλέπων καθηγητής μας κος Ι. Βάρδας, τον οποίο θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε για την δυνατότητα που μας έδωσε να ερευνήσουμε το παρόν αντικείμενο και την πολύτιμη βοήθειά του στην υλοποίηση της έρευνάς μας.

Ακόμα θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε τις οικογένειές μας για την ηθική και υλική στήριξη που μας προσέφεραν σε όλη τη διάρκεια των σπουδών μας στην τόσο φιλόξενη πόλη της Πάτρας.

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η παρούσα εργασία πραγματεύεται την οικονομική ανάλυση και θέση των πέντε μεγαλύτερων εταιρειών στον τομέα της πληροφορικής στην Ελλάδα για την τριετία 2013-2015.

Θεωρήσαμε ενδιαφέρουσα την ενασχόληση με αυτόν τον τομέα καθώς ο κλάδος της πληροφορικής είναι από τους ταχύτερα αναπτυσσόμενους στην Ελλάδα και Παγκοσμίως.

Ακολούθως έγινε και η επιλογή των συγκεκριμένων εταιρειών καθώς αποτελούν τις κυρίαρχες επιχειρήσεις στην χώρα μας στον τομέα της πληροφορικής.

Επομένως βάσει των παραπάνω κριτηρίων, προέκυψε το συμπέρασμα ότι η επιλογή αυτού του ευρύτατα διαδεδομένου κλάδου και κατ' επέκταση των πέντε πιο αναγνωρισμένων επιχειρήσεών του, χρήζει όχι μόνο καθαρά οικονομικού αλλά και γενικότερου ενδιαφέροντος.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Μέσω της παρούσας διπλωματικής εργασίας επιδιώκεται η χρηματοοικονομική ανάλυση πέντε εταιρειών του ελληνικού κλάδου πληροφορικής κατά τη χρονική περίοδο 2013-2015. Στόχος είναι να προσδιοριστούν χρήσιμα συμπεράσματα για την πορεία της ελληνικής αγοράς πληροφορικής μέσα στην ελληνική αλλά και την παγκόσμια οικονομική κρίση. Τα συμπεράσματα αυτά σχετίζονται με τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα των υπό εξέταση εταιρειών και με το κατά πόσο βελτιώνονται ή επιδεινώνονται οι χρηματοοικονομικές τους θέσεις κατά την περίοδο της τριετίας που εξετάζουμε. Η χρηματοοικονομική θέση των υπό εξέταση εταιρειών αναλύεται μέσω επιλεγμένων αριθμοδεικτών, για κάθε εταιρεία ξεχωριστά, αλλά και για τον κλάδο της πληροφορικής. Τέλος, παρουσιάζονται τα συμπεράσματα αυτής της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και συγκρίνονται με το μέσο όρο των εταιρειών.

ABSTRACT

Through this thesis seeks financial analysis of five companies in the Greek IT sector during the period 2013-2015.

The aim is to identify useful conclusions about the course of Greek IT market in the Greek and global economic crisis. These conclusions related to the advantages and disadvantages of the companies concerned and whether improving or deteriorating their financial positions in the period of three years under examination.

The financial position of the companies concerned is analyzed by selected ratios for each company, but also for the IT industry.

Finally, they presented the conclusions of this financial analysis and compared to the average company.

ΕΠΙΣΤΗΜΟΝΙΚΗ ΠΕΡΙΟΧΗ: Χρημ/οικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων Εταιρειών

SCIENTIFIC AREA: Financial Analysis of Accounting Statements Companies

ΛΕΞΕΙΣ ΚΛΕΙΔΙΑ: Οικονομικές Καταστάσεις, Αριθμοδείκτες, Ισολογισμοί

KEYWORDS: Financial Statements, Financial (Accounting) Ratios, Balance Sheets

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ	12
-----------------------	----

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	13
1.1 Ορισμός	13
1.2 Ιστορική Αναδρομή	14
1.3 Πρωταρχικός Στόχος και Σκοπός της ανάλυσης	15
1.4 Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις	17
1.4.1. Ο Ισολογισμός (Balance sheet)	17
1.4.2. Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	19
1.4.3. Ο Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων.....	19
1.4.4. Το προσάρτημα	20
1.5. Είδη Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων	21
1.6. Μέθοδοι Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης	24
1.6.1. Οριζόντια ανάλυση ή Συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις	24
1.6.2. Κάθετη ανάλυση ή Καταστάσεις κοινών μεγεθών	24
1.6.3. Ανάλυση του Νεκρού Σημείου των συναλλαγών	25
1.6.4. Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης ή Χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης ...	25
1.6.5. Ανάλυση με αριθμοδείκτες	26

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	27
2.1. Εισαγωγή στην έννοια των αριθμοδεικτών	27
2.2. Χρησιμότητα αριθμοδεικτών	27
2.3. Μειονεκτήματα αριθμοδεικτών	28
2.4. Κανόνες Κατάρτισης Αριθμοδεικτών	28
2.5. Βασικές Κατηγορίες Αριθμοδεικτών	29
2.5.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity Ratios)	29

2.5.2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity Ratios)	32
2.5.3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability Ratios)	33
2.5.4. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial Structure and Viability Ratios)	35
2.5.5. Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας (Operating expense ratios)	35
2.5.6. Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Investment Ratios).....	35
2.6. Προβλήματα από την Ανάλυση με Αριθμοδείκτες & Αντιμετώπισή τους	35
2.7. Περιορισμοί κατά την Ανάλυση και ερμηνεία των Χρηματοοικονομικών δεικτών	37

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ	41
3.1. Ιστορική Αναδρομή	41
3.2. Προϊόντα και Υπηρεσίες του Κλάδου Πληροφορικής	42
3.3. Η Διεθνής Αγορά της Πληροφορικής	43
3.4. Ανάλυση της Ελληνική Αγοράς Πληροφορικής	43
3.4.1. Χαρακτηριστικά των Εταιρειών Κλάδου Πληροφορικής στην Ελλάδα	44
3.4.2. Η Σημερινή Κατάσταση της Ελληνικής Αγοράς Πληροφορικής	45
3.4.3. Προβλέψεις για το μέλλον της Ελληνικής Αγοράς Πληροφορικής	45

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ BYTE COMPUTER A.E.B.E.	49
4.1. Παρουσίαση της εταιρείας Byte - Θυγατρικές Εταιρείες	49
4.2. Πιστοποιήσεις – Βραβεία	50
4.3. Πελάτες	53
4.4. Οικονομικά Στοιχεία - Ανάλυση Αριθμοδεικτών	54
4.4.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)	54
4.4.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)	60
4.4.3. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας (Financial Structure and Viability Ratios)	67
4.4.4. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios).....	73

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	77
5.1. Παρουσίαση της εταιρείας MLS	77
5.2. Βραβεία	80
5.3. Προϊόντα.....	82
5.4. Οικονομικά Στοιχεία - Ανάλυση Αριθμοδεικτών	82
5.4.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)	82
5.4.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)	95
5.4.3. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας (Financial Structure and Viability Ratios)	95
5.4.4. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)	101

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ PC-SYSTEMS	105
6.1. Παρουσίαση της εταιρείας PC-SYSTEMS	105
6.2. Δραστηριότητες	106
6.3. Πιστοποιήσεις - Στρατηγικές Συνεργασίες	108
6.4. Πελάτες.....	109
6.5. Οικονομικά Στοιχεία - Ανάλυση Αριθμοδεικτών	112
6.5.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)	112
6.5.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)	118
6.5.3. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας (Financial Structure and Viability Ratios)	125
6.5.4. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)	131

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ SINGULAR LOGIC	135
7.1. Παρουσίαση της εταιρείας SingularLogic	135
7.2. Διευθύνουσα Επιτροπή	135
7.3. Επιχειρηματικοί Τομείς	136
7.4. Πελάτες	138
7.5. Υπηρεσίες	140

7.6. Διεθνείς Πιστοποιήσεις	141
7.7. Θυγατρικές Εταιρείες	141
7.8. Οικονομικά Στοιχεία - Ανάλυση Αριθμοδεικτών	143
7.8.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)	143
7.8.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)	149
7.8.3. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας (Financial Structure and Viability Ratios)	156
7.8.4. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)	162

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ENTERSOFT	167
8.1. Παρουσίαση της εταιρείας ENTERSOFT	167
8.2. Ιστορία – Θυγατρικές - Πιστοποιήσεις – Βραβεία	168
8.3. Προϊόντα - Λύσεις – Υπηρεσίες	170
8.4. Οικονομικά Στοιχεία - Ανάλυση Αριθμοδεικτών	171
8.4.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)	171
8.4.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)	177
8.4.3. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας (Financial Structure and Viability Ratios)	184
8.4.4. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)	190

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ	195
9.1. Σύγκριση των επιχειρήσεων μεταξύ τους & με το Μ.Ο. του κλάδου	195
9.2. Περιορισμοί που προέκυψαν κατά την Ανάλυση των δεικτών	203
9.3. Σύνοψη της πτυχιακής εργασίας	206

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	207
---------------------------	------------

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ	208
---------------------------------	------------

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ - ΟΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	210
--	------------

ΣΥΝΤΟΜΟΓΡΑΦΙΕΣ

ΑΔ	ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ
ΑΜΚ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ
ΔΑΕ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΔΑΚΠ	ΑΡΙΘ/ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΕΩΣ της ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ)
ΔΑΠΠ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΕΩΣ της ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (ΠΑΓΙΟ)
ΔΑΡ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ
ΔΔΕ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ
ΔΕΠ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ ΠΑΓΙΩΝ
ΔΕΡ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ
ΔΚΚ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ
ΔΚΤΑ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜ.
ΔΚΤΑπ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
ΔΚΤΥ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ
ΔΜ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ
ΔΜΔΠΑ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜ.
ΔΣΚ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΔΤΚΕ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΔΤΡ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ
ΔΥ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ
ΔΥΒ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ
ΔΥΜ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ
ΜΔΕΑπ	ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
ΜΔΚΤΥ	ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία πραγματεύεται τη χρηματοοικονομική ανάλυση πέντε εταιρειών του ελληνικού κλάδου πληροφορικής κατά τη χρονική περίοδο 2013-2015.

Ο λόγος που ασχοληθήκαμε με αυτό τον τομέα είναι επειδή ο κλάδος της Πληροφορικής γνώρισε τις τελευταίες δεκαετίες αλματώδη ανάπτυξη η οποία επηρέασε σημαντικά τον κλάδο της οικονομίας αλλά και την κοινωνία γενικότερα, με αποτέλεσμα η χρήση της πληροφορικής και των προϊόντων της να αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι για κάθε οικονομική μονάδα που επιθυμεί να επιβιώσει και να επιτύχει στο νέο περιβάλλον που έχει δημιουργηθεί.

Στη σημερινή εποχή, η πληροφορική αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι κάθε κλάδου της δημόσιας και ιδιωτικής δραστηριότητας και εξακολουθεί, παρά την οικονομική κρίση, να έχει το μεγαλύτερο ρυθμό ανάπτυξης από κάθε άλλο βιομηχανικό κλάδο στην Ελλάδα.

Η επιλογή των πέντε εταιρειών του κλάδου πληροφορικής δεν ήταν τυχαία. Αντίθετα, προσπαθήσαμε να επιλέξουμε για τη μελέτη μας τις πέντε πιο γνωστές ελληνικές εταιρείες του κλάδου. Ταυτόχρονα είναι και οι πιο παλιές και καταξιωμένες στο χώρο.

Συγκεκριμένα, η εταιρεία **Byte** ιδρύθηκε το 1983, η **MLS** ιδρύθηκε το 1989, η **PC SYSTEMS A.E.** το 1987, ενώ η **SingularLogic** ξεκινά με την ίδρυση της DIS A.E. το έτος 1990, η οποία στη συνέχεια συγχωνεύεται με την Computer Logic και μετά την εξαγορά των εταιρειών Singular Software και Singular Integrator η επωνυμία της εταιρείας τροποποιείται σε “SINGULARLOGIC A.E”. Τέλος, η εταιρεία **ENTERSOFT** παρόλο που ιδρύθηκε αργότερα, το 2002, εμπεριέχει εμπειρία δεκαετιών στο χώρο του λογισμικού για επιχειρήσεις, επειδή οι βασικοί της μέτοχοι ήταν βασικοί μέτοχοι και ιδρυτές της εταιρείας Computer Logic.

Στόχος της πτυχιακής μας εργασίας ήταν να προσδιοριστούν χρήσιμα συμπεράσματα για την πορεία της ελληνικής αγοράς πληροφορικής μέσα στην ελληνική αλλά και την παγκόσμια οικονομική κρίση.

Η χρηματοοικονομική θέση των υπό εξέταση εταιρειών αναλύεται μέσω επιλεγμένων αριθμοδεικτών, για κάθε εταιρεία ξεχωριστά, αλλά και για τον κλάδο της πληροφορικής γενικότερα.

Τέλος, παρουσιάζονται τα συμπεράσματα αυτής της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και συγκρίνονται με το μέσο όρο των εταιρειών.

Οργάνωση κειμένου

- Στο **1^ο κεφάλαιο** γίνεται αρχικά μια εκτενής αναφορά στην ιστορία, την έννοια, το σκοπό και τις μεθόδους της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.
- Το **2^ο κεφάλαιο** είναι αφιερωμένο στην έννοια των αριθμοδεικτών. Αναφέρει επίσης τη χρησιμότητά τους, τους κανόνες, τα μειονεκτήματα και τις βασικές κατηγορίες των αριθμοδεικτών.
- Στο **3^ο κεφάλαιο** γίνεται παρουσίαση του Κλάδου, με αναφορές στη Διεθνή και Ελληνική Αγορά της Πληροφορικής.
- Τα **κεφάλαια 4^ο - 8^ο** αναλύουν διεξοδικά κάθε μία από τις πέντε εταιρείες. Αφού γίνει παρουσίαση της κάθε εταιρείας, στη συνέχεια γίνεται ανά έτος ανάλυση και σχολιασμός των αριθμοδεικτών που αντιστοιχούν στην εταιρεία.

- Τέλος, στο **9^ο κεφάλαιο** πραγματοποιείται σύγκριση των σπουδαιότερων αριθμοδεικτών των επιχειρήσεων μεταξύ τους & με το Μ.Ο. του κλάδου, καθώς και σχολιασμός των αποτελεσμάτων που προκύπτουν από τη σύγκριση αυτή.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

1.1 Ορισμός

Η Λογιστική, κλάδος της Οικονομικής Επιστήμης, είναι ένα σύστημα καταγραφής και ελέγχου της κερδοφορίας οικονομικών δραστηριοτήτων. Με τη λογιστική γίνεται συστηματική καταγραφή της χρηματικής αξίας υλικών ή άυλων αγαθών όπως επίσης και δραστηριοτήτων που διαφοροποιούν την χρηματική αξία υλικών ή άυλων αντικειμένων. Με την λογιστική, ως μαθηματικό σύστημα οικονομικού κορμού, οικονομικές δραστηριότητες, χρηματικές πράξεις ή συναλλαγές, προσδιορίζονται και καταγράφονται συστηματικά και μεθοδικά έτσι ώστε να είναι εφικτός ο μελλοντικός έλεγχος. Το σύστημα αυτό χρησιμοποιείται για την καταγραφή και τον έλεγχο οικονομικών πράξεων ιδιωτικού ή και δημοσίου φορέα.

Η Λογιστική χωρίζεται σε δύο κλάδους, ανάλογα με το σκοπό και τις πληροφοριακές ανάγκες των ενδιαφερομένων ομάδων που εξυπηρετεί και βασικό κριτήριο την εσωστρέφεια ή την εξωστρέφεια των πληροφοριών:

- Τη Χρηματοοικονομική Λογιστική
- Τη Διοικητική Λογιστική

Η **Χρηματοοικονομική Λογιστική** ασχολείται με την παροχή πληροφοριών σε όλους τους ενδιαφερόμενους για τα αποτελέσματα που επέτυχε μία επιχείρηση σε μία περίοδο ή χρήση (συνήθως ένα έτος -στις εισηγμένες επιχειρήσεις οι περίοδοι είναι και τρίμηνο, εξάμηνο και ενιάμηνο). Οι ενδιαφερόμενοι μπορεί να είναι επενδυτές, μέτοχοι, πιστωτές (π.χ. τράπεζες, προμηθευτές), καταναλωτές, εργαζόμενοι και το κοινό.

Συγκεκριμένα:

- ΑΕ** Ασχολείται με την πληροφόρηση των ενδιαφερομένων εκτός επιχείρησης πχ: κράτος, τράπεζες, επενδυτές κ. τ.λ.
- ΑΕ** Έχει την μορφή προδιαγεγραμμένων (τυποποιημένων) εκθέσεων - καταστάσεων.
- ΑΕ** Στηρίζεται στη νομοθεσία και στις λογιστικές αρχές.
- ΑΕ** Πληροφορεί σε μεγάλο ποσοστό μέσω των οικονομικών καταστάσεων τέλους χρήσης (annual financial statements).

Η **Διοικητική Λογιστική** είναι ο κλάδος της λογιστικής που περιλαμβάνει τον προσδιορισμό, τη συγκέντρωση, την ανάλυση, την προετοιμασία και την παρουσίαση δεδομένων χρηματοοικονομικού ή μη χαρακτήρα, ώστε να χρησιμοποιηθούν από τη διοίκηση μιας οικονομικής μονάδας για το σχεδιασμό, την αξιολόγηση και τον έλεγχο εντός των ορίων αυτής της μονάδας, ώστε να εξασφαλισθεί η κατάλληλη και ορθολογική χρήση των διαθέσιμων πόρων. Ασχολείται με την εσωτερική πληροφόρηση της επιχείρησης σε όλα τα επίπεδα της σε ότι αφορά:

- ΑΕ** Την ανάλυση του κόστους λειτουργίας(cost accounting -costing).
- ΑΕ** Τον προγραμματισμό δράσης(planning).
- ΑΕ** Τον έλεγχο της υλοποίησης του προγραμματισμού (control).
- ΑΕ** Την αξιολόγηση της απόδοσης ατόμων και δραστηριοτήτων (evaluation).

1.2 Ιστορική Αναδρομή

Η Χρηματοοικονομική Διοίκηση εμφανίστηκε σαν ξεχωριστό και αυτόνομο πεδίο μελέτης στις αρχές του 1900. Η ανάπτυξή της στο πέρασμα των δεκαετιών επηρεάστηκε από τις οικονομικές ανάγκες της εποχής και την έμφαση που δινόταν σε κάθε περίοδο στην Χρηματοοικονομική Διοίκηση.

Αρχές του 1900, σύμφωνα με την Νομοθετική ρύθμιση σχετικά με συγχωνεύσεις εταιριών, τη δημιουργία νέων επιχειρήσεων και διαφόρων τύπων χρηματιστηριακών και χρηματοοικονομικών εταιριών (διαμεσολαβητών) ο σκοπός της Χρηματοοικονομικής διοίκησης επικεντρωνόταν στην άντληση επενδυτικών κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις, προκειμένου να χρηματοδοτήσουν την ίδρυσή τους ή νέα επενδυτικά σχέδια και την ανάπτυξή τους.

Στην δεκαετία του 1930, λόγω της πτώχευσης η Χρηματοοικονομική Διοίκηση εστιάστηκε στην ανάγκη για αναδιοργάνωση των επιχειρήσεων, τον έλεγχο της ρευστότητας των εταιριών και τη ρύθμιση των κεφαλαιαγορών.

Το 1940 και αρχές του 1950, η Χρηματοοικονομική Διοίκηση ενδιαφέρθηκε για την περιγραφική και στατική ανάλυση των επιχειρήσεων, θεωρούμενη από την εξωτερική πλευρά της και όχι από αυτήν της διοίκησης.

Μόλις το 1950-1970 ξεκίνησε η θεωρητική ανάπτυξη της Χρηματοοικονομικής Διοίκησης με έμφαση στη διαδικασία και τα υποδείγματα λήψης διοικητικών αποφάσεων αναφορικά με την άριστη επιλογή των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, με σκοπό τη μεγιστοποίηση της αξίας της επιχείρησης και την περιουσία των μετόχων.

Το 1980 συνεχίζεται η θεωρητική ανάπτυξη με έμφαση στον πληθωρισμό και τις περιπτώσεις του στις επιχειρηματικές αποφάσεις και στην απορρύθμιση των χρηματοοικονομικών αγορών και οργανισμών, με αποτέλεσμα την εμφάνιση μεγάλων και διεθνώς διαφοροποιημένων χρηματοοικονομικών οργανισμών και υπηρεσιών.

Από το 1990 και μέχρι στις μέρες μας παρατηρήθηκαν δυο νέες και σημαντικές τάσεις στην ανάπτυξη της Χρηματοοικονομικής Διοίκησης, η διεθνοποίηση των επιχειρήσεων και των συναλλαγών και η αυξανόμενη χρήση της τεχνολογίας μετάδοσης, αποθήκευσης και διαχείρισης των πληροφοριών.

Η εξέλιξη της χρηματοοικονομικής διοίκησης άλλαξε τον τρόπο με τον οποίο λειτουργούν οι σύγχρονες επιχειρήσεις. Στο παρελθόν, ο διευθυντής του μάρκετινγκ όφειλε να σχεδιάσει τις πωλήσεις σύμφωνα με την πολιτική της εταιρείας, ο μηχανικός παραγωγής να προσδιορίσει τις ανάγκες της επιχείρησης που απαιτούνται για την αντιμετώπιση της ζήτησης και ο χρηματοοικονομικός διαχειριστής ασχολούνταν με την εύρεση των απαραίτητων κεφαλαίων για την αγορά εξοπλισμού και μηχανημάτων, το μισθολόγιο εργαζομένων και την κίνηση της αποθήκης. Σήμερα ο χρηματοοικονομικός διαχειριστής είναι υπεύθυνος για όλες τις αποφάσεις της επιχείρησης και τον έλεγχο όλων των διαδικασιών που λαμβάνουν χώρα σε αυτή.

Επίσης σε ένα διεθνοποιημένο και ανταγωνιστικό περιβάλλον ο χρηματοοικονομικός διαχειριστής καλείται πέρα από το να αξιολογήσει καταστάσεις εσόδων-εξόδων, αναλύοντας λογαριασμούς κερδών-ζημιών, αριθμοδείκτες και ισολογισμούς να διαχειριστεί θέματα

εξαγορών, συγχωνεύσεων, θέματα εταιρικής διακυβέρνησης και ελέγχου συμβάλλοντας στην ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της επιχείρησης στο εξωτερικό.

1.3 Πρωταρχικός Στόχος και Σκοπός της ανάλυσης

Οι οικονομικές καταστάσεις αποτελούν «πηγή» πρωτογενών δεδομένων (λογιστικών στοιχείων ή μεγεθών) τα οποία, κατά κανόνα, από μόνα τους δεν είναι σημαντικά, αλλά μπορούν να αποκτήσουν σπουδαιότητα, όταν π.χ. προσδιορίζεται η μεταξύ τους σχέση ή προσδιορίζεται ή συγκρίνεται ο ρυθμός μεταβολής τους. Συνεπώς, οι οικονομικές καταστάσεις δεν παρέχουν έτοιμες χρήσιμες πληροφορίες. Οι χρήσιμες πληροφορίες θα προκύψουν μόνο μετά από επεξεργασία των δεδομένων αυτών, με τη βοήθεια ορισμένων τεχνικών ή μέσω ανάλυσης. Ο κάθε χρήστης ή αναλυτής, ανάλογα με τις δικές του ανάγκες, θα προσπαθήσει με τη βοήθεια των τεχνικών αυτών να αποσπάσει από τις οικονομικές καταστάσεις τις «κρυμμένες» πληροφορίες που επιθυμεί. Με τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων τερματίζεται ο ρόλος της λογιστικής από τεχνική άποψη και αρχίζει ένας άλλος ρόλος, πιο σημαντικός, που αποσκοπεί στη διερεύνηση, αξιολόγηση και ερμηνεία των στοιχείων που περιέχονται σε αυτές, ώστε να μπορούν οι χρήστες να σχηματίζουν γνώμη για την επιχειρησιακή επίδοση και χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης. Ο πιο πάνω ρόλος ή σκοπός της λογιστικής εξυπηρετείται με την «ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων», η οποία, κατά τον Leopold A. Bernstein, είναι:

«Μια διαδικασία ευθυκρισίας που αποβλέπει στην αξιολόγηση της τρέχουσας και παρελθούσας χρηματοοικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων των εργασιών μιας επιχείρησης, με πρωταρχικό αντικειμενικό στόχο τον καθορισμό των καλύτερων δυνατών εκτιμήσεων και προβλέψεων, για τη μελλοντική κατάσταση και απόδοση της επιχείρησης». Επομένως, ο όρος «ανάλυση ισολογισμών» ή «ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων» σημαίνει τη σύγκριση κατά αξία των διαφόρων ομαδοποιημένων στοιχείων του ισολογισμού: προς το σύνολό τους προς την αξία ορισμένης ομάδας στοιχείων, προς τα στοιχεία άλλου ή άλλων ισολογισμών της ίδιας ή ομοειδούς επιχείρησης, με σκοπό τη μελέτη της οικονομικής της κατάστασης. Η διαδικασία της ανάλυσης συνίσταται στην εφαρμογή αναλυτικών μεθόδων επεξεργασίας των διαφόρων αριθμητικών στοιχείων των ισολογισμών και εξυπηρετεί τη μετατροπή απλών δεδομένων (στοιχείων) σε χρήσιμες πληροφορίες. Στον πιο πάνω ορισμό, κρίνουμε σκόπιμο να επισημάνουμε τα εξής:

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων δεν είναι μηχανιστική εργασία, δεν τελειώνει με τον απλό υπολογισμό κάποιων σχέσεων με την μορφή ποσοστών, δεικτών, κτλ. Η ορθή αξιολόγηση και ερμηνεία αυτών των σχέσεων απαιτεί ευθυκρισία από την πλευρά του αναλυτή, δηλαδή ορθή κρίση που προϋποθέτει προσοχή, σύνεση, γνώσεις, ευφυΐα, εμπειρία και οξυδέρκεια.

Η οποιαδήποτε ανάλυση, ανεξάρτητα από τον υπεύθυνο λήψης μιας απόφασης, έχει μελλοντικό προσανατολισμό. Έτσι, αναλύεται και αξιολογείται το παρελθόν και το παρόν, αλλά **Πρωταρχικός Αντικειμενικός Στόχος** της ανάλυσης είναι ο καθορισμός των καλύτερων δυνατών εκτιμήσεων και προβλέψεων για τη μελλοντική κατάσταση και απόδοση της επιχείρησης. Αυτό δε γιατί, οποιαδήποτε απόφαση αφορά στο μέλλον και όχι στο παρελθόν.

Με την ανάλυση ερευνώνται τα εξής:

A) ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ:

Γενικά, με τον όρο ρευστότητα εκφράζεται η ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, όταν αυτές γίνονται ληξιπρόθεσμες. Στο πλαίσιο μιας τέτοιου είδους αξιολόγησης, ο αναλυτής προσπαθεί με την εφαρμογή διαφόρων τεχνικών, να προσδιορίσει τη ρευστότητα της επιχείρησης, ποσοτικά και ποιοτικά, και να κρίνει αν η επιχείρηση έχει επαρκή ρευστότητα και αν μπορεί να τη διατηρήσει σε μια περίοδο δύσκολων οικονομικών συνθηκών, όπως π.χ. σε μια κάμψη της δραστηριότητάς της, σε περίπτωση απεργιακών κινητοποιήσεων του προσωπικού, κ.λπ. Μια σε βάθος ανάλυση των διαφόρων πτυχών της ρευστότητας απαιτεί τη μελέτη και διερεύνηση:

- των σχέσεων μεταξύ των κυκλοφοριακών στοιχείων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- της φύσης και του μεγέθους των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τους δανειστές και τους μετόχους της
- της προστασίας που παρέχεται στους δανειστές της και ιδιαίτερα στους μακροπρόθεσμους δανειστές της, με τη μορφή υποθηκών, ενεχύρων, ρητρών στα δανειστικά συμβόλαια, κ.λπ. και
- της ιστορικής εξέλιξης των κερδών, του ύψους αυτών στην τρέχουσα χρήση και της διαγραφόμενης τάσης αυτών στο μέλλον.

B. ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑ:

Με τον όρο σταθερότητα εκφράζεται η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται, γενικά, στις τρέχουσες υποχρεώσεις της από μακροχρόνια σκοπιά. Έτσι, σταθερότητα σημαίνει την ικανότητα της επιχείρησης να καταβάλλει τους τόκους και τα χρεολύσια των μακροπρόθεσμων δανείων, καθώς και την ικανότητά της να καταβάλλει κανονικά τα μερίσματα, τόσο στους προνομιούχους, όσο και στους κοινούς μετόχους. Αυτή εξαρτάται από τη γενικότερη ισορροπία στη δομή των περιουσιακών στοιχείων και κυρίως των στοιχείων του παθητικού, κατά τη διάρκεια μιας σχετικά μακράς χρονικής περιόδου. Για μια σε βάθος ανάλυση, για τη μέτρηση και αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής σταθερότητας της επιχείρησης, απαιτείται η μελέτη και διερεύνηση στοιχείων και σχέσεων που θα επιτρέψουν την αξιολόγηση του κύκλου εργασιών, των μικτών κερδών και της χρηματοοικονομικής θέσης ή κατάστασης της επιχείρησης.

Γενικά, όταν από τη χρηματοοικονομική ανάλυση προκύψουν πληροφορίες ότι:

με βάση την υπάρχουσα και τη μελλοντική ζήτηση των προϊόντων ή των υπηρεσιών της επιχείρησης, ο κύκλος εργασιών, σε σταθερές τιμές, είναι ικανοποιητικός και θα παραμείνει σταθερός ή καλύτερα θα παρουσιάσει ανοδική πορεία,

το μικτό κέρδος είναι ικανοποιητικό, αφού καλύπτει τα λειτουργικά έξοδα, τους τόκους και τα μερίσματα και προβλέπεται η διατήρησή του ή καλύτερα η παραπέρα ευνοϊκή εξέλιξή του, τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης παρουσιάζουν ικανοποιητική ταχύτητα κυκλοφορίας. Γενικά όλοι οι οικονομικοί πόροι χρησιμοποιούνται ικανοποιητικά και τα λειτουργικά έξοδα ελέγχονται αποτελεσματικά,

ο δανεισμός της επιχείρησης έχει γίνει με καλούς όρους και γενικά δεν θεωρείται υψηλός, δηλαδή η δανειακή της επιβάρυνση βρίσκεται μέσα σε λογικά πλαίσια, τότε μπορεί, γενικά, να υποστηριχθεί ότι η επιχείρηση παρουσιάζει χρηματοοικονομική σταθερότητα και ότι

ενδεχομένως, κάποιες δυσκολίες που πιθανόν να παρουσιαστούν στο μέλλον, είναι δυνατόν, με κατάλληλους χειρισμούς, να ξεπεραστούν.

Γ. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ:

Με τον όρο αποδοτικότητα, γενικά, υποδηλώνεται η διατήρηση και η επαύξηση της καθαρής θέσης της επιχείρησης. Η αποδοτικότητα, ως κριτήριο μέτρησης της επιτυχούς λειτουργίας της επιχείρησης είναι η σχέση ανάμεσα στα «κέρδη» που πραγματοποιούνται μέσα σε μια λογιστική χρήση και στο «κεφάλαιο» που χρησιμοποιήθηκε μέσα σε αυτήν για την πραγματοποίησή τους. Για μια σε βάθος ανάλυση, για τη μέτρηση και αξιολόγηση της αποδοτικότητας, απαιτείται, σε πρώτη φάση, η μελέτη της φύσης και του ύψους των κερδών, η κανονικότητά τους και η τάση της εξέλιξής τους. Σε δεύτερη φάση, πιο λεπτομερειακή και ιδίως αν τα ευρήματα της πρώτης δεν είναι ικανοποιητικά, απαιτείται η μελέτη του βαθμού χρησιμοποίησης και διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων (ταχύτητες κυκλοφορίας), του ποσοστού μικτού κέρδους, του ποσοστού καθαρού κέρδους, κτλ.

Δ. ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ:

Ένα από τα βασικά καθήκοντα της διοίκησης είναι η διατήρηση ή και βελτίωση της ανταγωνιστικής θέσης της επιχείρησης, τόσο στο πλαίσιο του κλάδου που ανήκει, όσο και γενικότερα στο πλαίσιο μιας δυναμικά αναπτυσσόμενης οικονομίας. Η δυνατότητα ανάπτυξης της επιχείρησης μπορεί να μετρηθεί με την επέκταση και ανάπτυξη σε νέες αγορές, το ποσοστό ανάπτυξης στις ήδη υπάρχουσες αγορές, το ποσοστό αύξησης των πωλήσεων, των καθαρών κερδών, των κερδών ανά μετοχή, του μερίσματος ανά μετοχή, της μέσης αγοραίας τιμής της μετοχής, της λογιστικής αξίας ανά μετοχή, κτλ. Πρόκειται για μια ζωτικής σημασίας στρατηγική παράμετρο της επιχείρησης, γιατί στην αντίθετη περίπτωση κινδυνεύει η θέση της στην αγορά με συνέπειες περιορισμού της.

1.4. Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Σύμφωνα με τη διάταξη της παραγράφου 2 του άρθρου 22 του ν. 3190/1955 περί Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης (ΦΕΚ Α' 91/16-04-1955), «Για την κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων εφαρμόζονται αναλόγως οι διατάξεις των άρθρων 42α, 42β, 42γ, 42δ, 42ε, 43, 43α και 43γ του ΚΝ 2190/1920... όπως τροποποιήθηκαν και ισχύουν».

Η διάταξη 42α, στην οποία παραπέμπει ο ν. 3190/1955, ορίζει ότι οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν:

- 1) Τον Ισολογισμό
- 2) Το λογαριασμό «αποτελέσματα χρήσεως»
- 3) Τον «πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων» και
- 4) Το προσάρτημα

1.4.1. Ο Ισολογισμός (Balance sheet)

Ισολογισμός είναι ένας λογιστικός πίνακας που εμφανίζει τα **περιουσιακά στοιχεία (Ενεργητικό)**, τις **Υποχρεώσεις** και τις **Απαιτήσεις** μιας επιχείρησης σε ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Συνήθως, στο αριστερό του μέρος εμφανίζεται το Ενεργητικό (**έσοδα**) και στο αριστερό το Παθητικό (**έξοδα**).

Στις στήλες του Ενεργητικού μεταφέρονται τα στοιχεία των λογαριασμών με **χρεωστικό υπόλοιπο**, ενώ στις στήλες του Παθητικού μεταφέρονται τα στοιχεία των λογαριασμών με **πιστωτικό υπόλοιπο**.

Εξαιρέση αποτελούν οι αντίθετοι λογαριασμοί, οι οποίοι παρουσιάζονται αφαιρετικά από τους σχετικούς λογαριασμούς του Ενεργητικού / Παθητικού.

Σύμφωνα με το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, οι **λογαριασμοί** του Ενεργητικού κατατάσσονται με βάση το κριτήριο **ρευστότητας**. Δηλαδή παραθέτονται πρώτοι οι λογαριασμοί του μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (π.χ. οικόπεδα, κτίρια, μηχανήματα) και μετά αυτοί του Κυκλοφορούντος (π.χ. εμπορεύματα, απαιτήσεις, χρεόγραφα, διαθέσιμα).

Επίσης οι λογαριασμοί του Παθητικού κατατάσσονται με βάση το χρόνο λήξης των ίδιων και των ξένων κεφαλαίων, με τον χρόνο των πρώτων είναι μεγαλύτερος.

Έτσι παραθέτονται πρώτα οι λογαριασμοί της **Καθαρής Θέσης** (π.χ. μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικά), κατόπιν αυτοί των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (π.χ. ομολογιακά δάνεια) και τέλος οι λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (π.χ. γραμμάτια πληρωτέα).

Οι Ισολογισμοί ανάλογα με την περιοδικότητα τους διακρίνονται σε:

- **Τακτικούς**, όπου καταρτίζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα και συνήθως στο τέλος κάθε λογιστικής χρήσης
- **Έκτακτους**, οι οποίοι καταρτίζονται όταν συγχωνεύονται εταιρίες ή όταν γίνεται εκκαθάριση τους λόγω πτώχευσης.

Χαρακτηριστικά του Ισολογισμού

Οι προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούνται για να καταρτιστεί ένας Ισολογισμός είναι οι παρακάτω:

1. Ειλικρίνεια
2. Σαφήνεια
3. Συνέπεια
4. Συγκρισιμότητα

Για να τηρούνται οι παραπάνω προϋποθέσεις θα πρέπει ο ισολογισμός να καταρτίζεται ως εξής:

- Να καταρτίζεται βάσει των γενικά παραδεκτών λογιστικών αρχών.
- Να ακολουθεί την διενέργεια της φυσικής απογραφής.
- Να έχει την κατάλληλη επικεφαλίδα.
- Να περιέχει λογαριασμούς με σαφείς τίτλους.
- Οι λογαριασμοί να είναι ταξινομημένους σε ομάδες.
- Να παρουσιάζει πάνω από μία λογιστικές χρήσεις για σύγκριση.

- Τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων που πρόκειται να διανεμηθούν στην παρούσα
- Τα αποθεματικά που προορίζονται για διανομή στην παρούσα χρήση
- Το φόρο εισοδήματος

Μετά την αφαίρεση των φόρων, ορισμένο ποσό από τα κέρδη παραμένει στην εταιρεία και αυξάνει τα αποθεματικά της, ενώ το υπόλοιπο διανέμεται:

- Στους μετόχους της εταιρείας υπό τη μορφή μερισμάτων
- Στα μέλη του διοικητικού συμβουλίου της εταιρείας ως αμοιβή τους

Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής :

1. Τακτικό αποθεματικό
2. Πρώτο μέρισμα
3. Προσθετό μέρισμα
4. Αποθεματικά καταστατικού
5. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά
6. Αφορολόγητα αποθεματικά
7. Αμοιβές από ποσοστά μελών διοικητικού συμβουλίου
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο

Συνήθως στο τέλος παραμένει αδιανέμητο ένα ποσό κερδών. Πρόκειται για τα κέρδη εις νέο, τα οποία θα ενσωματωθούν στα κέρδη της επόμενης χρήσης, για να προσδιορισθεί το ποσό των κερδών προς διάθεση.

1.4.4. Το προσάρτημα

Προσάρτημα είναι μια έκθεση που συνοδεύει τις Λογιστικές Καταστάσεις τέλους χρήσης.

Περιέχει κυρίως **μη μετρήσιμες πληροφορίες** για τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα της επιχείρησης, οι οποίες διευκολύνουν τους τρίτους να κατανοήσουν καλύτερα τα λογιστικά στοιχεία.

Το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο ορίζει τα πληροφοριακά στοιχεία που πρέπει να περιέχονται στο προσάρτημα:

- Στις μεθόδους υπολογισμού των αποσβέσεων
- Στους κανόνες αποτίμησης των στοιχείων του Ισολογισμού
- Στις αγορές, βελτιώσεις, προσθήκες και πωλήσεις παγίων στοιχείων
- Στις μεταβολές των σωρευμένων αποσβέσεων
- Στη συνδεσμολογία και τους κανόνες λειτουργίας των λογαριασμών
- Στις παρεκκλίσεις από καθιερωμένες μεθόδους
- Στο προσωπικό που ασχολήθηκε στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης και τις αποδοχές του

Η δημοσίευση του προσαρτήματος δεν είναι υποχρεωτική.

1.5. Είδη Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων

ι) ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΟ ΠΟΙΟΣ ΤΗΝ ΔΙΕΝΕΡΓΕΙ

1. Εσωτερική ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση αναλαμβάνεται από πρόσωπα που έχουν άμεση σχέση με την επιχείρηση και έχουν συνεπώς τη δυνατότητα να αντλήσουν οποιαδήποτε πληροφορία περιέχεται στα λογιστικά βιβλία και σε άλλες πηγές παροχής πληροφοριών στο εσωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης.

Οι εσωτερικοί, αναλυτές είναι κυρίως στελέχη της επιχείρησης, ορκωτοί ελεγκτές, κτλ. Πρέπει να σημειωθεί ότι στο πλαίσιο της ανάλυσης, οι μέτοχοι και το εργαζόμενο προσωπικό θεωρούνται ως τρίτα πρόσωπα για την επιχείρηση, αφού δεν έχουν πρόσβαση στα πλήρη λογιστικά βιβλία.

Το μεγάλο **πλεονέκτημα** της εσωτερικής ανάλυσης είναι ότι ο αναλυτής μπορεί να ελέγξει την πολιτική των αποσβέσεων, τους κανόνες αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων, την ορθή ταξινόμηση των στοιχείων στις οικονομικές καταστάσεις, την αλλαγή στη μέθοδο αποτίμησης και τις επιπτώσεις της στις οικονομικές καταστάσεις, κ.λπ.

Κατά συνέπεια, η εσωτερική ανάλυση, παρέχει **μεγαλύτερη διαύγεια** και επιτρέπει στον αναλυτή να προχωρήσει **σε βάθος**, αξιοποιώντας όλα τα διαθέσιμα στοιχεία, σχηματίζοντας μια πιο **ορθή εικόνα** για την οικονομική κατάσταση, δραστηριότητα και αποδοτικότητα της επιχείρησης.

Η Εσωτερική ανάλυση αναλαμβάνεται συνήθως από τη διοίκηση, με στόχο τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας των κεφαλαίων της επιχείρησης, την αξιολόγηση και ερμηνεία των μεταβολών στην οικονομική θέση της επιχείρησης, τη μέτρηση τον έλεγχο και την αξιολόγηση του βαθμού επιτυχία των διαφόρων προγραμμάτων για την εξασφάλιση καλής χρηματοοικονομικής κατάστασης και αποδοτικότητας, κατά το στάδιο της εφαρμογής τους.

2. Εξωτερική ανάλυση

Η εξωτερική ανάλυση διεξάγεται από πρόσωπα που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και έχουν στη διάθεσή τους, κατά κανόνα, τις δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις, τις εκθέσεις του Δ.Σ., την έκθεση των εσωτερικών ελεγκτών, καθώς και το πιστοποιητικό των ορκωτών ελεγκτών (εφόσον η Α.Ε. ελέγχεται υποχρεωτικά ή προαιρετικά).

Πέρα από τα πιο πάνω στοιχεία, ο εξωτερικός αναλυτής πρέπει να προσφύγει και σε άλλες πηγές, όπως επετηρίδα χρηματιστηρίου και άλλα έντυπα πληροφόρησης, δημοσιεύσεις στον οικονομικό και πολιτικό τύπο, δημοσιευμένες σχετικές έρευνες, δελτία τραπεζών, επιμελητηρίων, συνολικούς δείκτες για την οικονομία (π.χ. για την απασχόληση, τις επενδύσεις, κτλ.) και άλλα στοιχεία για την επιχείρηση και τον κλάδο της (π.χ. συνθήκες αγοράς, φήμη της επιχείρησης, ειδικά χαρακτηριστικά των προϊόντων της, κτλ.).

Είναι φανερό, ότι ο εξωτερικός αναλυτής **δεν μπορεί να γνωρίζει σε βάθος την επιχείρηση**, αφού είναι ανεπαρκή τα στοιχεία που έχει στη διάθεσή του, σε σχέση με τον εσωτερικό αναλυτή. Το έργο του είναι δύσκολο και γίνεται ακόμα δυσκολότερο, όσο πιο συνοπτικά είναι τα δημοσιευμένα στοιχεία από τις επιχειρήσεις.

Η εξωτερική ανάλυση γίνεται κυρίως από πρόσωπα, τα οποία ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχείρησης

Στους εξωτερικούς αναλυτές περιλαμβάνονται:

- Οι μέτοχοι, εταίροι, κ.α. (όταν δεν έχουν άμεση επαφή με την επιχείρηση).
- Οι τράπεζες και γενικά τα πιστωτικά ιδρύματα.
- Το προσωπικό της επιχείρησης και τα σωματεία του.
- Οι πελάτες και οι προμηθευτές.
- Το Δημόσιο (φορολογικές αρχές, Ε.Σ.Υ.Ε., κτλ.).
- Οι χρηματιστηριακοί κύκλοι, οι κύκλοι της κεφαλαιαγοράς.
- Τα Εμπορικά και Βιομηχανικά Επιμελητήρια.
- Οι επιστημονικοί κύκλοι (εκπαιδευτικά ιδρύματα, οικονομολόγοι, στατιστικολόγοι, κ.α.).
- Ο πολιτικός και ο οικονομικός τύπος.

ii) ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΟ ΕΙΔΟΣ ΤΩΝ ΣΥΓΚΡΙΣΕΩΝ

1. Διαχρονική ανάλυση ή διαχρονικές συγκρίσεις

Συμπεράσματα για τη δραστηριότητα μιας επιχείρησης μπορεί να συναχθούν από τη σύγκριση δύο ή περισσότερων διαδοχικών ισολογισμών της, οι οποίοι θα πρέπει να έχουν συνταχθεί κατά ομοιόμορφο τρόπο, ώστε να καθίστανται συγκρίσιμοι.

Ο τρόπος αυτός ανάλυσης μπορεί να χρησιμοποιηθεί, τόσο από την ίδια την επιχείρηση, όσο και από εξωτερικούς μελετητές,

Οι συγκρίσεις των στοιχείων των ισολογισμών δύο ή περισσότερων ετών, αποτελούν βασικό εργαλείο στα χέρια των διοικήσεων των επιχειρήσεων και των εξωτερικών αναλυτών, γιατί τους δίνει τη δυνατότητα να αποκαλύψουν τις μεταβολές των διαφόρων μεγεθών της επιχείρησης από χρόνο σε χρόνο και το σημαντικότερο, να διαπιστώσουν την τάση και την ταχύτητα της μεταβολής τους.

2. Διεπιχειρησιακή ανάλυση

Στην ανάλυση αυτή συγκρίνονται τα στοιχεία του ισολογισμού μιας επιχείρησης με τα αντίστοιχα στοιχεία άλλων ομοειδών επιχειρήσεων ή με τα στοιχεία που προκύπτουν από την ενοποίηση ισολογισμών επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου.

Από τη σύγκριση συνάγονται **συμπεράσματα** για τα δυνατά και τα αδύνατα σημεία της επιχείρησης και προγραμματίζονται οι απαραίτητες μεταβολές που πρέπει να επέλθουν, για τη βελτίωση της θέσης της.

Η σύγκριση των αριθμοδεικτών μιας επιχείρησης με τους όμοιους κλαδικούς αριθμοδείκτες ορίζεται επίσης, διεπιχειρησιακή ανάλυση.

iii) ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΑ ΣΤΑΔΙΑ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

1. Τυπική ανάλυση (στάδιο προεργασίας της ανάλυσης)

Καθήκον της τυπικής ανάλυσης είναι να **προετοιμάσει τις οικονομικές καταστάσεις**, έτσι ώστε να εκφράζουν, ο μιν ισολογισμός την πραγματική οικονομική κατάσταση, τα δε αποτελέσματα χρήσης τα πραγματικά οικονομικά αποτελέσματα.

Πρέπει να ελεγχθεί:

- ο τρόπος αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων
- αν έχουν γίνει οι κανονικές αποσβέσεις,
- αν στην υπό εξέταση περίοδο έχει αλλάξει ο τρόπος αποτίμησης,
- αν υπάρχουν στοιχεία του ενεργητικού που απεικονίζονται με αξίες κατά πολύ μεγαλύτερες από τις πραγματικές,
- αν υπάρχουν άλλες υποχρεώσεις, πέρα από αυτές που εμφανίζονται στον ισολογισμό,

Τέτοιου είδους έλεγχοι είναι πολύ δύσκολοι για τον εξωτερικό αναλυτή, γιατί απαιτούν πρόσβαση στα λογιστικά βιβλία, ενώ αντίθετα υπάρχει μια δυνατότητα για τους αναλυτές υπαλλήλους μιας τράπεζας, ανάλογα βέβαια με το βαθμό εξάρτησης της επιχείρησης από την τράπεζα.

Μετά τους πιο πάνω ελέγχους, πρέπει να γίνουν οι ενδεικνυόμενες διορθώσεις στις οικονομικές καταστάσεις σε ότι αφορά στις:

- Αποτιμήσεις των κονδυλίων του ισολογισμού, το ύψος των μικτών αποτελεσμάτων, των εσόδων, των εξόδων και των λοιπών κονδυλίων των αποτελεσμάτων χρήσης.
- Ταξινομήσεις των κονδυλίων στον ισολογισμό και τα αποτελέσματα χρήσης, ώστε αυτές να εμφανίζουν την «πραγματική» εικόνα της περιουσιακής διάρθρωσης, της χρηματοοικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσης της επιχείρησης.

2. Ουσιαστική ανάλυση

Το στάδιο της ουσιαστικής ανάλυσης προϋποθέτει ότι ο αναλυτής έχει γνώση των ιδιομορφιών του κλάδου, έχει λογιστικές, οικονομικές και στατιστικές γνώσεις, εμπειρία και οξυδέρκεια.

Αφού υπολογισθούν οι αριθμοδείκτες της περιουσίας και του κεφαλαίου, οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, ρευστότητας, κτλ., αρχίζει μια εργασία συγκρίσεων των διαφόρων μεγεθών που αποβλέπει στον εντοπισμό των τάσεων, αλλά και των πιο σημαντικών αποκλίσεων.

Με τον τρόπο αυτό, γίνονται διαχρονικές συγκρίσεις, τόσο στα κονδύλια των ισολογισμών, όσο και στους αριθμοδείκτες, ώστε να ληφθούν τα αναγκαία μέτρα για διόρθωση της πορείας της επιχείρησης.

Ακολουθούν διεπιχειρησιακές συγκρίσεις, αφού προηγουμένως επιλεγεί ανάμεσα στους ισολογισμούς των επιχειρήσεων του κλάδου ένας ισολογισμός, ο οποίος θεωρείται ως ο πλέον αντιπροσωπευτικός, για να χρησιμοποιηθεί σαν βάση σύγκρισης με τον ισολογισμό της συγκεκριμένης επιχείρησης. Συνήθως επιλέγεται ο ισολογισμός της πλέον επιτυχημένης και καλά οργανωμένης επιχείρησης του κλάδου.

Συνεπώς, **σκοπός** της ουσιαστικής ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι η ανάλυση, η διερεύνηση και η αξιολόγηση της δραστηριότητας, της περιουσιακής κατάστασης, της αποτελεσματικότητας, των δυνατοτήτων και της μελλοντικής πορείας της επιχείρησης.

1.6. Μέθοδοι Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Οι δημοσιευόμενες οικονομικές καταστάσεις αποτελούν την πιο σημαντική «πηγή» πληροφοριών για τους εξωτερικούς αναλυτές. Όμως δεν παρέχουν έτοιμες πληροφορίες, αλλά απλά την «**πρώτη ύλη**», με τη μορφή απόλυτων χρηματοοικονομικών στοιχείων, τα οποία καμία ή πολύ μικρή σημασία έχουν από μόνα τους. Η πληροφορία θα δημιουργηθεί με την **επεξεργασία της πρώτης ύλης**, που περιλαμβάνεται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, με τη βοήθεια **τεχνικών χρηματοοικονομικής ανάλυσης**, με τις οποίες τα απόλυτα λογιστικά και άλλα μεγέθη θα συσχετισθούν μεταξύ τους (στατική ανάλυση) και θα προκύψουν χρήσιμες σχέσεις για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων.

Οι βασικές μέθοδοι ανάλυσης είναι:

- ✚ Οριζόντια ανάλυση ή Συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις
- ✚ Κάθετη ανάλυση ή Καταστάσεις κοινών μεγεθών
- ✚ Ανάλυση του Νεκρού Σημείου των συναλλαγών
- ✚ Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης ή Χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης
- ✚ Ανάλυση με αριθμοδείκτες

Κάθε μέθοδος ανάλυσης έχει **πλεονεκτήματα** και **μειονεκτήματα**, γι' αυτό οι αναλυτές συχνά επιλέγουν ένα μέσο ανάλυσης ως κύριο, ενώ επιπροσθέτως, χρησιμοποιούν και κάποιο άλλο.

Γενικά, οι αναλυτές δίνουν ένα σχετικό προβάδισμα στην τεχνική της ανάλυσης με αριθμοδείκτες, γιατί αναγνωρίζουν ότι η τεχνική αυτή προσφέρεται περισσότερο από τις άλλες μεθόδους στην ερμηνεία χρηματοοικονομικών δεδομένων.

1.6.1. Οριζόντια ανάλυση ή Συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις

Πρόκειται για μέθοδο ανάλυσης, όπου συγκρίνονται και αξιολογούνται οι μεταβολές των διαφόρων ομάδων - στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, δύο ή περισσότερων ετών.

Γίνεται αντιπαράθεση των κονδυλίων διαδοχικών ισολογισμών και παρακολουθείται και μελετάται η διαχρονική εξέλιξή τους. Έτσι, οι πληροφορίες που προκύπτουν απ' αυτές είναι πιο αποκαλυπτικές για τον αναλυτή.

Η ονομασία της οφείλεται στο ότι προσδιορίζονται και μελετώνται οι οριζόντιες μεταβολές στα στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι διαδοχικές αυτές καταστάσεις, λέγονται **συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις** (comperative statements).

1.6.2. Κάθετη ανάλυση ή Καταστάσεις κοινών μεγεθών

Με αυτή τη μέθοδο ανάλυσης, ένα σημαντικό μέγεθος ή στοιχείο μιας συγκεκριμένης οικονομικής κατάστασης, χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού και όλα τα άλλα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται προς αυτό.

Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, το συνολικό ενεργητικό παριστάνεται με 100% και στη συνέχεια, κάθε στοιχείο ή και ομάδα στοιχείων του ενεργητικού εκφράζεται ως ποσοστό του συνολικού ενεργητικού. Ομοίως, το συνολικό παθητικό παριστάνεται με 100% και στη συνέχεια, κάθε στοιχείο ή και ομάδα στοιχείων του παθητικού εκφράζεται ως ποσοστό του συνολικού παθητικού.

Αποτέλεσμα της σύγκρισης αυτής, είναι ότι όλα τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης εκφράζονται πλέον ως ποσοστά του ποσού του μεγέθους που λήφθηκε ως βάση υπολογισμού και το οποίο παριστάνεται με το 100 %.

Η σπουδαιότητα της κάθετης ανάλυσης ή των καταστάσεων «κοινού μεγέθους» οφείλεται στο γεγονός ότι με την απλή έκφραση των απόλυτων μεγεθών των οικονομικών στοιχείων μιας χρηματοοικονομικής κατάστασης ως ποσοστών πάνω στο απόλυτο μέγεθος του στοιχείου που λήφθηκε ως βάση υπολογισμού, αποκαλύπτεται το σχετικό μέγεθος ή η βαρύτητα κάθε στοιχείου σε σχέση με το ποσό της βάσης υπολογισμού. Με τον τρόπο αυτό διευκολύνεται ο αναλυτής, γιατί έχει μια ταχύτερη και ακριβέστερη αντίληψη της πραγματικής σπουδαιότητας κάθε χρηματοοικονομικού στοιχείου. Επίσης, επιτρέπεται η παρακολούθηση των μεταβολών των επιμέρους στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων από έτος σε έτος, σε σχέση με το εκάστοτε ποσό της βάσης υπολογισμού. Τέλος, γίνεται δυνατή η σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους.

1.6.3. Ανάλυση του Νεκρού Σημείου των συναλλαγών

Το νεκρό σημείο αποτελεί ένα πολύ βασικό και σημαντικό στοιχείο για την επιχείρηση. Είναι το επίπεδο δραστηριότητας στο οποίο η επιχείρηση έχει συνολικό κόστος (έσοδα) όσο ακριβώς είναι και τα συνολικά της έξοδα. Δηλαδή το σημείο που δεν έχει ούτε κέρδος ούτε ζημία.

Η ανάλυσή του βρίσκεται στο διαχωρισμό του κόστους. Το κόστος διακρίνεται σε:

- ΑΕ Μεταβλητό**, που έχει να κάνει με το κόστος πωλήσεων
- ΑΕ Σταθερό**, που δεν αλλάζει όταν μεταβάλλεται η δραστηριότητα
- ΑΕ Ημιμετάβλητο**, το οποίο μεταβάλλεται με τον όγκο αλλά όχι σε ευθεία αναλογικά
- ΑΕ Κλιμακωτό**, που μένει σταθερό εντός μιας δεδομένης ακτίνας δράσης

1.6.4. Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης ή Χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης

Οι αριθμοδείκτες τάσης είναι μέθοδος ανάλυσης που χρησιμοποιείται από τους αναλυτές επειδή δεν παρουσιάζει από τεχνικής απόψεως κάποια ιδιαίτερη δυσκολία.

Βάση υπολογισμού είναι το ένα έτος που ονομάζεται έτος βάσης. Τα ποσά των επιλεγμένων στοιχείων υπολογίζονται ως ποσοστά στο ποσό του έτους βάσης.

Ο τύπος που χρησιμοποιείται είναι ο εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Τάσης (v)} = \frac{\text{Αξίαμεγέθουςέτους (v)}}{\text{Αξίαμεγέθουςέτουςβάσης}} \times 100$$

1.6.5. Ανάλυση με αριθμοδείκτες

Είναι η πλέον διαδεδομένη, αποτελεσματική χρηματοοικονομική ανάλυση μιας επιχείρησης. Σκοπός των αριθμοδεικτών είναι να τροφοδοτήσουν την επιχείρηση με πολύτιμες πληροφορίες για τη γενικότερη πορεία της. Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποδοτικότητας μιας επιχείρησης κατά τη χρήση των περιουσιακών στοιχείων της.

Οι **αριθμοδείκτες ή χρηματοοικονομικοί δείκτες** (financial ratio ή accounting ratio) είναι το πηλίκο μεταξύ επιλεγμένων αριθμητικών τιμών που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων οι οποίοι αφορούν μία οικονομική μονάδα και σε τελική ανάλυση της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Οι άμεσα ενδιαφερόμενοι από την ανάλυση και ερμηνεία των αριθμοδεικτών σε μία επιχείρηση μπορεί να είναι οι εξής:

- Μέτοχοι
- Πελάτες
- Πιστωτές
- Εργαζόμενοι
- Δημόσιες υπηρεσίες
- Διοίκηση της τράπεζας

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.1. Εισαγωγή στην έννοια των αριθμοδεικτών

Συχνά είναι χρήσιμο να συγκρίνουμε χρηματοοικονομικά δεδομένα για να πάρουμε **δείκτες**, οι οποίοι εκφράζουν **σημαντικές συσχετίσεις** που είναι χρησιμότερες από την παράθεση απλών δεδομένων. Για παράδειγμα, η συσχέτιση του κυκλοφοριακού ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρέχει χρησιμότερες πληροφορίες από την απλή επισκόπηση των αντίστοιχων κονδυλίων ξεχωριστά, αφού φανερώνει κατά πόσο τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού επαρκούν για την κάλυψη των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων σε περίπτωση ανάγκης.

Σε γενικές γραμμές προτείνεται η **διαχρονική σύγκριση για μια περίοδο τριών έως πέντε ετών**, καθώς η εξέταση μιας περιόδου μικρότερη των 3 ετών μπορεί να μην προσφέρει επαρκείς πληροφορίες ενώ στοιχεία πέραν της πενταετίας μπορούν να θεωρηθούν παλιά.

Οι αριθμοδείκτες της επιχείρησης θα πρέπει ακόμα να συγκρίνονται με το **μέσο όρο του κλάδου** που δραστηριοποιείται η επιχείρηση καθώς και τις επιχειρήσεις που η εν λόγω εταιρεία θεωρεί ως τους **κύριους ανταγωνιστές**. Ο λόγος είναι ότι οι δείκτες μεταβάλλονται σημαντικά από κλάδο σε κλάδο.

Ένας αριθμοδείκτης παριστάνεται συνήθως είτε με τη μορφή πηλίκου κάποιων μεγεθών είτε με τη μορφή ποσοστού. Εάν προτιμηθεί η μορφή του ποσοστού, τότε συνήθως λαμβάνουμε ως διαιρετέο τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση ούτως ώστε οποιαδήποτε βελτίωση της κατάστασης να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού.

2.2. Χρησιμότητα αριθμοδεικτών

Οι αναλυτές (εσωτερικοί ή εξωτερικοί) προκειμένου να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, κατάσταση ταμειακών ροών) χρησιμοποιούν ως μέσα τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ή αριθμοδείκτες. Με την χρήση αυτών μπορούν να καθορίσουν τις ανάγκες χρηματοδότησης της επιχείρησης καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγμάτευσης που έχει με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες. Έτσι, μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για τη **ρευστότητα**, τη **δραστηριότητα**, την **αποδοτικότητα** και την **βιωσιμότητα** μιας επιχείρησης σε σχέση με την διάρθρωση των κεφαλαίων της και σε τελική ανάλυση την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας.

Είναι επίσης πολύ σημαντικοί γιατί βοηθούν τον αναλυτή να πραγματοποιήσει:

1) Διαχρονική ανάλυση (time-series analysis)

Σύγκριση των παρόντων χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα που παρουσίασε η ίδια στο παρελθόν ή θα παρουσιάσει στο προβλεπόμενο μέλλον.

Εξετάζεται εάν η χρηματοοικονομική κατάσταση ή απόδοση της επιχείρησης έχει βελτιωθεί ή έχει χειροτερεύσει με την πάροδο του χρόνου.

2) Διαστρωματική ανάλυση (comparative analysis or cross-sectional analysis)

Σύγκριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα παρόμοιων επιχειρήσεων ή τη μέση τιμή του κλάδου στον οποίο ανήκει κατά τη διάρκεια του ίδιου χρονικού διαστήματος.

2.3. Μειονεκτήματα αριθμοδεικτών

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

Τέτοια πρότυπα μπορεί να αποτελέσουν τα παρακάτω:

1. Αριθμοδείκτες για μία σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των οικονομικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης.
2. Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, επιλεγμένων με κατάλληλα κριτήρια.
3. Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση η οποία μελετάται.
4. Λογικά και εμπειρικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην πείρα του.
5. Δύναται η δυνατότητα στη διοίκησης μίας επιχείρησης να προβεί σε ενέργειες οι οποίες έχουν ως στόχο τη διαστρέβλωση των αριθμοδεικτών και την παρουσίαση μίας επιθυμητής εικόνας στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων.

2.4. Κανόνες Κατάρτισης Αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τους εξής κανόνες:

1. Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι δείκτες - αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.
2. Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνει στο ελάχιστον π.χ. τα λάθη ή τις επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.
3. Δείκτες που οι όροι τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από δώδεκα (12) μήνες δεν είναι ενδεικτικοί της όλης καταστάσεως της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με δείκτες αντίστοιχων χρονικών περιόδων προηγούμενων ετών

4. Οι δείκτες καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπει μία αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας.
5. Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διάφορων δεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα. τους, εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα.

2.5. Βασικές Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

- Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αξιολογήσεως της οικονομικής θέσεως της οικονομικής μονάδας, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς του ισολογισμού.
- Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αναλύσεως της δυναμικής εικόνας της επιχειρηματικής προσπάθειας και του αποτελέσματος που προκύπτει από τη λειτουργία της οικονομικής μονάδας. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς οργανικών, κατ' είδος, εξόδων και εσόδων, γενικής εκμεταλλεύσεως και αποτελεσμάτων.
- Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει δείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχετίσεως των στατικών στοιχείων του ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχεία της εκμεταλλεύσεως, με σκοπό τον προσδιορισμό της ορθολογικής ή μη χρησιμοποίησεως των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Σύμφωνα με τις παραπάνω βασικές κατηγορίες προκύπτει η εξής ταξινόμηση των αριθμοδεικτών:

- Æ Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)
- Æ Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)
- Æ Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)
- Æ Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας (Financial Structure and Viability Ratios)
- Æ Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας (Operating expense ratios)
- Æ Αριθμοδείκτες Επενδύσεων ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες (Investment Ratios)

2.5.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity Ratios)

Η έννοια της ρευστότητας αναφέρεται στην ικανότητα της επιχείρησης να μπορεί να ικανοποιεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και υποδηλώνει δυνατότητα μετατροπής ενεργητικών στοιχείων σε διαθέσιμα.

Μια επιχείρηση που έχει υψηλό βαθμό ρευστότητας ωφελεί και τους μέτοχους και τους πιστωτές. Μια επιχείρηση με υψηλή ρευστότητα έχει τη δυνατότητα να αξιοποιεί ευκαιρίες που της παρουσιάζονται με αποτέλεσμα την αύξηση των κερδών της.

Ακόμη, ως ρευστότητα θα μπορούσαμε να χαρακτηρίσουμε την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί βραχυχρόνια χρέη χρησιμοποιώντας εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Ρευστότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας
2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας
3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας
4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Η ρευστότητα διακρίνεται σε:

1. Απόλυτη, δηλαδή με βάση το ύψος των διαθέσιμων που διαθέτει η επιχείρηση.
2. Σχετική, μετριέται σε σχετικούς αριθμούς δηλαδή, είναι ο λόγος μεταξύ:

Εύκολων ρευστοποιήσιμων στοιχείων προς τις Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις

Η Σχετική ρευστότητα μπορεί να υπολογιστεί μέσω τεσσάρων αριθμοδεικτών:

1. Αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας γνωστός ως αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας (Current ratio) ή κυκλοφοριακής ρευστότητας ή ονομαστικής ρευστότητας ή κεφαλαίου κίνησης (Working capital ratio)
2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας που είναι γνωστός ως αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας ή αριθμοδείκτης πραγματικής ρευστότητας
3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας
4. Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος(Defensive interval ratio).

Στην πράξη χρησιμοποιούνται συχνά οι παρακάτω αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios):

• **Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας (Working Capital Ratio or Current Ratio)**

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφοριακό Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμο Παθητικό}}$$

$$\text{Working Capital Ratio} = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$$

- **Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας (Quick Assets, or Liquidity or Acid test ratio)**

$$\text{Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφοριακό Ενεργητικό} - \text{Τελικό Απόθεμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμο Παθητικό}}$$

$$\text{Quick Assets Ratio} = \frac{\text{Current Assets} - \text{Stock}}{\text{Current Liabilities}}$$

- **Αριθμοδείκτης Άμεσης Ταμειακής Ρευστότητας (Immediate Cash Ratio)**

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Ταμείο} + \text{Τράπεζα}}{\text{Βραχυπρόθεσμο Παθητικό}}$$

$$\text{Immediate Cash Ratio} = \frac{\text{Cash} + \text{Bank}}{\text{Current Liabilities}}$$

- **Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων (Εμπορευμάτων) (Stock Turnover Ratio)**

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος των Πωλήσεων}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}}$$

$$\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων} = \frac{\text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Τελικό Απόθεμα}}{2}$$

$$\text{Stock Turnover Ratio} = \frac{\text{Cost of Sales}}{\text{Average Stock}}$$

$$\text{Average Stock} = \frac{\text{Opening Stock} + \text{Closing Stock}}{2}$$

- **Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Χορηγουμένων Πιστώσεων (Debtors Ratio)**

$$\begin{aligned} & \text{Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας} \\ & \text{Χορηγουμένων Πιστώσεων} = \frac{\text{Χρεώστες X 365 ή X 52 ή X 12}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις με Πίστωση}} \\ \\ & \text{Debtors} \quad \frac{\text{Debtors X 365 or X 52 or X 12}}{\text{Net Credit Sales}} \quad \text{Ratio} = \end{aligned}$$

- **Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Λαμβανομένων Πιστώσεων (Creditors Ratio)**

$$\begin{aligned} & \text{Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας} \\ & \text{Λαμβανομένων Πιστώσεων} = \frac{\text{Πιστωτές X 365 ή X 52 ή X 12}}{\text{Καθαρές Αγορές με Πίστωση}} \\ \\ & \text{Creditors Ratio} = \frac{\text{Creditors X 365 or X 52 or X 12}}{\text{Net Credit Purchases}} \end{aligned}$$

2.5.2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity Ratios)

Ο αποτελεσματικός τρόπος χρήσης των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης ενδιαφέρει τόσο τους ασκούντες διοίκηση σε αυτήν, όσο και τους γενικότερα ενδιαφερομένους για αυτήν.

Υπάρχουν πολλοί τρόποι με τους οποίους μπορούμε να μετρήσουμε την αποτελεσματική χρήση των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Γενικά όμως, όσο περισσότερο χρησιμοποιεί μια επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία, τόσο αυτό αποβαίνει προς όφελος της.

Ο όρος κυκλοφοριακή ταχύτητα αναφέρεται στο χρόνο που απαιτείται για ένα στοιχείο του κυκλοφορούντος ενεργητικού να μετατραπεί σε κάποιο άλλο το οποίο είναι είτε πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο.

Οι αριθμοδείκτες Δραστηριότητας χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Δραστηριότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων
2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων
4. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού
5. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων
6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

2.5.3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

Η έννοια της αποδοτικότητας μας εκφράζει τα κατά πόσο το κεφάλαιο μιας επιχείρησης είναι ικανό να παράγει κέρδος.

Με αυτούς τους δείκτες μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική στιγμή.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Αποδοτικότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως
2. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους
3. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους
4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων
5. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Κοινού Μετοχικού Κεφαλαίου
6. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Στην πράξη χρησιμοποιούνται συχνά οι παρακάτω αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios):

- **Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους (Gross Profit Ratio)**

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} = \frac{\text{Μικτό Κέρδος} \times 100}{\text{Καθαρές Πωλήσεις (Τοις μετρητοίς + με πίστωση)}}$$
$$\text{Gross Profit Ratio} = \frac{\text{Gross Profit} \times 100}{\text{Net Sales (Cash + Credit Sales)}}$$

- **Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους (Net Profit Ratio)**

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρό Κέρδος} \times 100}{\text{Καθαρές Πωλήσεις (Τοις μετρητοίς + με πίστωση)}}$$

$$\text{Net Profit Ratio} = \frac{\text{Net Profit} \times 100}{\text{Net Sales (Cash + Credit Sales)}}$$

- **Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενου Κεφαλαίου (Return on Capital Employed)**

$$\text{Αριθμοδείκτης Απασχολούμενου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Καθαρό Κέρδος μετά τη Φορολογία}}{\text{Απασχολούμενο Κεφάλαιο}} \times 100$$

Όπου:

Απασχολούμενο κεφάλαιο = Μετοχικό Κεφάλαιο + Αποθεματικά + Ομολογίες + Μακροπρόθεσμα Δάνεια

$$\text{Return on Capital Employed Ratio} = \frac{\text{Net Profit After Tax}}{\text{Capital Employed}} \times 100$$

- **Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Κοινού Μετοχικού Κεφαλαίου (Net Income as a Percentage of Equity Capital)**

$$\text{Αρ. Αποδοτικότητας Κοινού Μετοχικού Κεφαλαίου} = \frac{\text{Καθαρό Κέρδος μετά τη Φορολογία} - \text{Μέρισμα Προν. Μετοχών}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο Κοινών Μετοχών}} \times 100$$

$$\text{Net Income as a Percentage of Equity Capital Ratio} = \frac{\text{Net Profit after Tax} - \text{Preference Dividend}}{\text{Equity Capital (Ordinary Share Capital)}} \times 100$$

2.5.4. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial Structure and Viability Ratios)

Μέσω των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Διαρθρώσεων Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια
2. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια
3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις
4. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις
5. Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

2.5.5. Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας (Operating expense ratios)

Παρέχουν ένδειξη της πολιτικής που ακολουθεί η Διοίκηση μιας επιχείρησης έναντι των διαφόρων δαπανών λειτουργίας της και της αποτελεσματικότητάς της έναντι των επί μέρους δαπανών.

2.5.6. Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Investment Ratios)

Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχειρήσεως και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Επενδύσεων είναι:

1. Μερισματική Απόδοση
2. Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών
3. Εσωτερική Αξία Μετοχής
4. Ταμειακή Ροή κατά Μετοχή
5. Απόσβεση κατά Μετοχή

2.6. Προβλήματα από την Ανάλυση με Αριθμοδείκτες & Αντιμετώπισή τους

Όπως προαναφέρθηκε, η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης με τη μέθοδο των αριθμοδεικτών χρησιμοποιεί τις δημοσιευμένες ή υπό δημοσίευση οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, οι οποίες έχουν συνταθεί σύμφωνα με το Ελληνικό Φορολογικό Σύστημα είτε κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Σύμφωνα με τα παραπάνω, το ζήτημα που γεννάται είναι η αξιοπιστία αυτής της πληροφόρησης.

Σε κάποιες περιπτώσεις, η επιχείρηση ευνοείται από την παρουσίαση παραποιημένων οικονομικών μεγεθών ή προβλέψεων που οδηγούν σε υπερεκτίμηση των προοπτικών της. Π.χ. κατά την έκδοση νέων μετοχών. Άλλες φορές ισχύει το αντίστροφο, και σκοπός είναι η μείωση των προς φορολόγηση εσόδων, όπως π.χ. στην περίπτωση της δήλωσης των φορολογητέων κερδών.

Υπάρχει λοιπόν σκοπιμότητα η διοίκηση να επιθυμεί να δημοσιεύσει στοιχεία που αποκλίνουν από τα πραγματικά. Παρότι υπάρχουν μηχανισμοί για να δυσχεραίνουν τα παραπάνω και εφαρμόζονται δικλείδες (π.χ. εσωτερικός και εξωτερικός έλεγχος, ποινικές κυρώσεις, πρόστιμα) για να αποτρέπουν, σε μεγάλο ή μικρό βαθμό τέτοια γεγονότα, δεν είναι λίγες οι περιπτώσεις που έχουν συμβεί αντίστοιχα σκάνδαλα από παραποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Στις περιπτώσεις που οι οικονομικές υπό ανάλυση καταστάσεις δεν ανταποκρίνονται στα πραγματικά μεγέθη της εταιρείας και έχουν εσκεμμένα παραποιηθεί, είναι δυνατό να προκύψουν ορισμένα προβλήματα τα οποία, αν δεν αντιμετωπιστούν κατάλληλα, οδηγούν στον προσδιορισμό παραπλανητικών τιμών. Τα προβλήματα αυτά συνήθως οφείλονται στις πιο κάτω **αιτίες**:

1. Ύπαρξη **αρνητικών** παρονομαστών ή αριθμητών.
2. Ύπαρξη **ακραίων τιμών**, οφειλόμενων σε λανθασμένη καταχώρηση ή συγκυριακή επικράτηση ασυνήθιστων τιμών των αντίστοιχων παραμέτρων.
3. **Λανθασμένες λογιστικές ταξινομήσεις**.
4. Διαφοροποιήσεις μεταξύ επιχειρήσεων ή μεταξύ χρήσεων έχει ως αποτέλεσμα την παρουσίαση **μειωμένων παγίων στο ενεργητικό**. Έτσι, ο δείκτης παγιοποίησης της αντίστοιχης επιχείρησης θα είναι εξαιρετικά χαμηλός, συγκρινόμενος με τον ίδιο δείκτη μιας ομοειδούς επιχείρησης η οποία δεν έχει χρησιμοποιήσει χρηματοδοτική μίσθωση.

Για να ενισχύεται η αποτελεσματικότητα της ανάλυσης της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης με τη χρησιμοποίηση δεικτών πρέπει να τηρούνται ορισμένες **αρχές**, τόσο στον τρόπο υπολογισμού όσο και στον τρόπο ερμηνείας των δεικτών. Μερικές από τις κυριότερες αυτές αρχές μπορούν είναι οι εξής:

- Ø Προσεκτικός **έλεγχος της αξιοπιστίας των δεδομένων** τα οποία χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των δεικτών.
- Ø Αντί της χρήσης υπολοίπων, χρησιμοποίηση **μέσων υπολοίπων τέλους περιόδου**.
- Ø Προσεκτική εξέταση της **διαχρονικής εξέλιξης των τιμών** ενός δείκτη.
- Ø **Σύγκριση** των δεικτών της επιχείρησης με τους αντίστοιχους δείκτες των ανταγωνιστών και του κλάδου γενικότερα.

2.7. Περιορισμοί κατά την Ανάλυση και ερμηνεία των Χρηματοοικονομικών δεικτών

Όπως προαναφέραμε, ένας μεμονωμένος δείκτης όχι μόνο δεν αποδίδει συνολικά και ορθά την πραγματικότητα, αλλά μερικές φορές μπορεί να μας οδηγήσει ακόμη και σε εσφαλμένα συμπεράσματα σχετικά με τη κατάσταση της επιχείρησης. Για το λόγο αυτό, χρειάζεται να γίνει σύγκριση ενός συγκεκριμένου δείκτη με άλλους δείκτες της ίδιας επιχείρησης ή με τους αντιστοίχους δείκτες άλλων επιχειρήσεων του κλάδου, στατικά και διαχρονικά, και μάλιστα να γίνει κριτική ανάλυση με το συγκεκριμένο δείκτη και άλλων συναφών συμπληρωματικών στοιχείων, έτσι ώστε να είμαστε βέβαιοι ότι η ανάλυση των δεικτών μας οδηγεί σε ορθά και αξιόπιστα συμπεράσματα για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

Οι σημαντικότεροι περιοριστικοί παράγοντες σχετίζονται με την φύση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και τις λογιστικές αρχές και παραδοχές, με τις οποίες συντάσσονται, με την ενδόμυχη επιθυμία μιας καλής προς τα έξω εικόνας της επιχείρησης, με το πρόβλημα του επιπέδου των τιμών, με τις προϋποθέσεις υπό τις οποίες ισχύουν οι διαπιστωνόμενες τάσεις και με την γεωγραφική θέση της επιχείρησης.

Ο αναλυτής ο οποίος χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικούς δείκτες θα πρέπει να γνωρίζει και τους περιορισμούς στους οποίους υπόκεινται.

Μερικοί από αυτούς είναι οι εξής :

1. Μερικές φορές είναι δύσκολη η ταξινόμηση μιας επιχείρησης σε έναν κλάδο διότι ορισμένες επιχειρήσεις παράγουν περισσότερα από ένα προϊόντα.
2. Οι δημοσιευμένοι μέσοι όροι του κλάδου δίνουν περισσότερο γενικές κατευθυντήριες οδηγίες και δεν είναι επιστημονικά καθορισμένοι μέσοι όροι των δεικτών όλων των επιχειρήσεων του κλάδου ή ενός αντιπροσωπευτικού δείγματος των επιχειρήσεων του κλάδου.
3. Οι ακολουθούμενες λογιστικές μέθοδοι διαφέρουν από επιχείρηση σε επιχείρηση και μπορεί να οδηγήσουν σε διαφορετικούς υπολογισμούς δεικτών.
4. Ο μέσος όρος του δείκτη ενός κλάδου μπορεί να μην αποτελεί έναν επιθυμητό στόχο (όταν, για παράδειγμα, υπάρχουν μεγάλες αποκλίσεις μεταξύ των δεικτών των επιχειρήσεων του κλάδου).
5. Ορισμένες επιχειρήσεις παρουσιάζουν εποχικές διακυμάνσεις στη λειτουργία τους, οι οποίες επηρεάζουν τους δείκτες τους, που συνήθως υπολογίζονται σε ετήσια βάση.
6. Ορισμένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες μπορεί να είναι πολύ υψηλοί ή πολύ χαμηλοί και, παρ' όλα αυτά, η ερμηνεία τους να είναι δύσκολη. Για παράδειγμα, ένας υψηλός δείκτης άμεσης ρευστότητας μπορεί να σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει μια ισχυρή θέση ρευστότητας, η οποία αποτελεί μια καλή ένδειξη. Από την άλλη όμως πλευρά, ο ίδιος δείκτης μπορεί να σηματοδοτεί μια υπερβολική ποσότητα μετρητών, η οποία αποτελεί μια κακή ένδειξη, καθώς τα μετρητά έχουν μηδενική απόδοση.
7. Η ποιότητα των στοιχείων δεν εμφανίζεται στους δείκτες.

Αναλυτικότερα, οι περιορισμοί αφορούν τα παρακάτω στοιχεία:

1. Περιορισμοί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων: Οι αριθμοδείκτες βασίζονται μόνο στις πληροφορίες που έχουν καταγραφεί στις οικονομικές καταστάσεις. Οι οικονομικές καταστάσεις από τη φύση τους υπόκεινται σε πολλούς περιορισμούς. Έτσι και οι

αριθμοδείκτες, που προκύπτουν από αυτές, υπόκεινται στους ίδιους περιορισμούς με αυτές. Για παράδειγμα, οι μη χρηματοπιστωτικές αλλαγές, αν και σημαντικές για την επιχείρηση, δεν εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Επίσης, οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις επηρεάζονται σε πολύ μεγάλο βαθμό από λογιστικές συμβάσεις και έννοιες.

2. Συγκριτική μελέτη που απαιτείται: Οι αριθμοδείκτες είναι χρήσιμοι στην αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των επιχειρήσεων μόνο όταν σχετίζονται με παρελθόντα αποτελέσματα της επιχείρησης. Ωστόσο, μια τέτοια σύγκριση, που με βάση παρελθόντα στοιχεία κάνει προβλέψεις για το μέλλον, δεν μπορεί να αποδειχτεί ορθή, δεδομένου ότι αρκετοί άλλοι παράγοντες όπως οι συνθήκες της αγοράς, οι πολιτικές διαχείρισης κ.λπ. μπορεί να επηρεάσουν τις μελλοντικές επιχειρήσεις. Οι αριθμοδείκτες από μόνοι τους δεν είναι επαρκείς. Η τελική καλή ή κακή οικονομική κατάσταση της επιχείρησης δεν συνδέεται με έναν και μόνο δείκτη, αλλά θα πρέπει να εξεταστούν και άλλες παράμετροι.

3. Προβλήματα στην αλλαγή του επιπέδου των τιμών: Η αλλαγή στο επίπεδο των τιμών μπορεί να επηρεάζει την εγκυρότητα των αριθμοδεικτών, που υπολογίζονται για διαφορετικές χρονικές περιόδους. Σε μια τέτοια περίπτωση, η ανάλυση των αριθμοδεικτών δεν μπορεί να αναφέρει σαφώς την τάση στη φερεγγυότητα και την αποδοτικότητα της εταιρείας. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, επομένως, πρέπει να προσαρμόζονται με σκοπό τη διατήρηση του επιπέδου των τιμών, και, για να είναι αξιόπιστη η σύγκριση, πρέπει να γίνεται μέσω αριθμοδεικτών.

4. Η έλλειψη «ιδανικών» προτύπων. Δεν μπορεί να υπάρξει σταθερό πρότυπο που αφορά τους ιδανικούς αριθμοδείκτες. Συνεπώς, δεν υπάρχουν αποδεκτά πρότυπα για όλους τους συντελεστές που μπορούν να γίνουν αποδεκτοί. Η ερμηνεία, λοιπόν, αυτών καθίσταται δύσκολη.

5. Περιορισμένη χρήση ενιαίων αριθμοδεικτών: Ένας αριθμοδείκτης, συνήθως, δεν εκφράζει ένα συγκεκριμένο λογικό συμπέρασμα. Για να πραγματοποιηθεί μια καλύτερη ερμηνεία, είναι απαραίτητο να υπολογιστούν μια σειρά από αριθμοδείκτες και ως εκ τούτου να οδηγηθούμε σε σύγχυση παρά σε μία σωστή απόφαση.

6. Προσωπική μεροληψία: Οι αριθμοδείκτες είναι μέσα οικονομικής ανάλυσης και σε καμία περίπτωση δεν αποτελούν αυτοσκοπό. Συνεπώς, ένας αριθμοδείκτης μπορεί να ερμηνευτεί με διαφορετικό τρόπο όταν αναλύεται από διαφορετικά άτομα.

7. Συγκρισιμότητα: Οι βιομηχανίες μπορεί να διαφέρουν ως προς τη φύση αλλά και παρόμοιες επιχειρήσεις συχνά διαφέρουν ως προς το μέγεθος, τις λογιστικές διαδικασίες που ακολουθούν κ.λπ. Η σύγκριση, λοιπόν, των αριθμοδεικτών τους είναι δύσκολη και πολλές φορές παραπλανητική.

8. Αν και οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι ένα εξαιρετικά χρήσιμο εργαλείο, παρουσιάζουν δύο περιορισμούς. Οι δύο αυτοί περιορισμοί αφορούν τη **δυνατότητα σύγκρισης των δεδομένων** μεταξύ εταιρειών και την **ανάγκη περαιτέρω ανάλυσης** πέρα από τους αριθμοδείκτες.

9. Σύγκριση των οικονομικών στοιχείων. Η σύγκριση με μια άλλη επιχείρηση μπορεί να προσφέρει πολύτιμες ενδείξεις σχετικά με την οικονομική ευρωστία ενός οργανισμού. Δυστυχώς, οι διαφορές μεταξύ των λογιστικών μεθόδων μεταξύ των εταιρειών μερικές φορές καθιστούν δύσκολη τη σύγκριση των χρηματοοικονομικών δεδομένων των εταιρειών. Για

παράδειγμα, εάν μια επιχείρηση υπολογίζει τις αξίες των αποθεμάτων με τη μέθοδο FIFO και μια άλλη επιχείρηση με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους, τότε η άμεση σύγκριση των οικονομικών δεδομένων, όπως και η απογραφή και αποτίμηση του κόστους των πωληθέντων αγαθών μεταξύ των δύο εταιρειών, μπορεί να είναι παραπλανητική. Είναι λοιπόν απαραίτητη μερικές φορές η επαναδιατύπωση των στοιχείων σε συγκρίσιμη βάση. Διαφορετικά, ο αναλυτής θα πρέπει να έχει κατά νου την έλλειψη συγκρισιμότητας των στοιχείων, πριν από οποιαδήποτε οριστική κατάληξη. Παρ' όλα αυτά, ακόμη και υπό τον περιορισμό αυτό, οι συγκρίσεις των βασικών αριθμοδεικτών με άλλες επιχειρήσεις και με τον μέσο όρο της βιομηχανίας συχνά υποδεικνύουν κατευθύνσεις για περαιτέρω έρευνα.

10. Ο αναλυτής μπορεί εύκολα να θεωρήσει ότι οι αριθμοδείκτες είναι επαρκείς από μόνοι τους ως βάση για μια απόφαση σχετικά με το μέλλον. Τίποτα όμως δεν θα μπορούσε να είναι πιο πλασματικό. Συμπεράσματα που προκύπτουν από την ανάλυση με αριθμοδείκτες παρέχουν απλώς ένδειξη. Οι αριθμοδείκτες δεν πρέπει να θεωρούνται ως ένα τέλος, αλλά περισσότερο θα πρέπει να θεωρούνται ως ένα σημείο εκκίνησης, για σε βάθος εξέταση ορισμένων στοιχείων. **Οι αριθμοδείκτες, δηλαδή, οριοθετούν πολλές ερωτήσεις, αλλά σπάνια είναι σε θέση να δώσουν απάντηση** σε αυτές τις ερωτήσεις.

11. Εκτός από τους αριθμοδείκτες, **άλλες πηγές των δεδομένων** θα πρέπει να αναλύονται προκειμένου να γίνει εκτίμηση σχετικά με το μέλλον του οργανισμού. Ο αναλυτής πρέπει να εξετάσει, για παράδειγμα, τάσεις στη βιομηχανία, τεχνολογικές αλλαγές, αλλαγές στις προτιμήσεις των καταναλωτών, αλλαγές στους γενικούς προσανατολισμούς των οικονομικών παραγόντων, καθώς και αλλαγές στην ίδια την επιχείρηση. Μια πρόσφατη αλλαγή στη θέση του βασικού διαχειριστή, για παράδειγμα, θα μπορούσε να παράσχει τη βάση για μια μελλοντική βελτιστοποίηση, ακόμη και αν οι προηγούμενες επιδόσεις της εταιρείας (όπως διαφαίνονται από τους αριθμοδείκτες) μπορεί να ήταν μέτριες.

Από τα παραπάνω καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι οι αριθμοδείκτες μπορεί να προσφέρουν **σημαντική πληροφόρηση** για τις λειτουργίες μιας επιχείρησης. Αν και ο υπολογισμός τους είναι εύκολος, παρουσιάζουν **δυσκολίες στην ερμηνεία τους** γιατί παρέχουν μόνο **ενδείξεις** και δεν δίνουν απαντήσεις ούτε λύσεις.

Συνεπώς, οι αριθμοδείκτες είναι πολύ χρήσιμα εργαλεία, όμως θα πρέπει να χρησιμοποιούνται με σύνεση, κριτική σκέψη και μεγάλη προσοχή, και όχι απερίσκεπτα και με μηχανιστικό τρόπο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

3.1. Ιστορική Αναδρομή

Ο κλάδος της Πληροφορικής γνώρισε τις τελευταίες δεκαετίες **αλματώδη ανάπτυξη**.

Αυτή η ανάπτυξη επηρέασε σημαντικά τον κλάδο της οικονομίας αλλά και την κοινωνία γενικότερα, με αποτέλεσμα η χρήση της πληροφορικής και των προϊόντων της να αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι για κάθε οικονομική μονάδα που επιθυμεί να επιβιώσει και να επιτύχει στο νέο περιβάλλον που έχει δημιουργηθεί.

Ο κλάδος αναπτύχθηκε με νέες επιχειρήσεις ανάπτυξης και παραγωγής Η/Υ και εφαρμογών τους. Τις πρώτες δεκαετίες δεν υπήρχαν ουσιαστικά εμπόδια εισόδου στον κλάδο και οι απαιτούμενοι χρηματοδοτικοί πόροι ήταν χαμηλοί. Οι πρώτοι ηλεκτρονικοί υπολογιστές ήταν ιδιαίτερα **ογκώδεις** και **πολύπλοκοι**, ενώ ο χειρισμός τους απαιτούσε **εξειδικευμένες γνώσεις**. Μέχρι και τα τέλη της δεκαετίας του 1970, οι Η/Υ ήταν απρόσιτοι όχι μόνο για τους ιδιώτες αλλά και τις μικρότερες επιχειρήσεις, εξαιτίας της ιδιαίτερα υψηλής αξίας τους και αποτελούσαν **προνόμιο** μόνο των μεγάλων επιχειρήσεων και πολυεθνικών.

Ο καθοριστικός παράγοντας που συνέβαλλε στην ανάπτυξη της πληροφορικής ήταν η είσοδος των προσωπικών υπολογιστών Personal Computers - **PCs** - που μετέτρεψαν τους ηλεκτρονικούς υπολογιστές από ένα πανάκριβο και ογκώδες προϊόν σε προσιτό καταναλωτικό προϊόν που μπορούσε πλέον όχι μόνο να αποκτηθεί αλλά και να χρησιμοποιηθεί με ευκολία από το ευρύ κοινό.

Αρχικά εξαιτίας των πολύπλοκων διαδικασιών που ήταν απαραίτητες για τη λειτουργία, η χρήση των ηλεκτρονικών υπολογιστών απαιτούσε από το χρήστη ιδιαίτερες γνώσεις. Όμως, παράλληλα με την εξέλιξη των δυνατοτήτων τους, βελτιώθηκε και η φιλικότητά τους προς το χρήστη σε τέτοιο βαθμό που στη σημερινή εποχή οποιοσδήποτε χρήστης είναι σε θέση να λειτουργήσει και να εκμεταλλευτεί τις δυνατότητες που παρέχουν οι σύγχρονοι ηλεκτρονικοί υπολογιστές και οι εφαρμογές τους.

Το αποτέλεσμα των παραπάνω είναι το γεγονός ότι στη σημερινή εποχή, η πληροφορική αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι κάθε κλάδου της δημόσιας και ιδιωτικής δραστηριότητας και εξακολουθεί, παρά την οικονομική κρίση, να έχει το μεγαλύτερο ρυθμό ανάπτυξης από κάθε άλλο βιομηχανικό κλάδο στην Ελλάδα.

3.2. Προϊόντα και Υπηρεσίες του Κλάδου Πληροφορικής

Σε διεθνές επίπεδο ο κλάδος της πληροφορικής περιλαμβάνει τρεις βασικές κατηγορίες προϊόντων και υπηρεσιών:

1. Υλικό (HardWare)
2. Λογισμικό (SoftWare)
3. Υπηρεσίες Πληροφορικής

Υλικό (HardWare)

Το Υλικό δηλαδή ο Μηχανολογικός Εξοπλισμός του υπολογιστικού συστήματος, περιλαμβάνει ότι έχει σχέση με έναν ηλεκτρονικό υπολογιστή. Σ' αυτό εμπεριέχονται όλα τα συστήματα που τον αποτελούν, όπως κεντρική μονάδα, μονάδες εισόδου - εξόδου, μονάδες σκληρών δίσκων, μονάδες οπτικών δίσκων, κύρια και βοηθητική μνήμη, επεξεργαστές, αλλά και μονάδες επικοινωνίας όπως modem, και άλλα συστήματα που έχουν σχέση με τη λειτουργία του υπολογιστή και την επικοινωνία του με άλλους.

Λογισμικό (SoftWare)

Το Λογισμικό στον υπολογιστή είναι το σύνολο προγραμμάτων που του δίνει τη να επεξεργαστεί τα δεδομένα προκειμένου να παράγει πληροφορίες.

Το Λογισμικό Εφαρμογών συγκροτείται από αρχεία εκτελέσιμων προγραμμάτων και αρχεία δεδομένων. Αυτά εξυπηρετούν καθημερινές ανάγκες χρηστών, όπως επεξεργασία κειμένου και λογιστικών φύλλων, μηχανογράφηση λογιστηρίου, πληροφοριακά συστήματα και γενικότερα ότι ονομάζουμε εφαρμογή.

Το Λογισμικό του Συστήματος ή αλλιώς Λειτουργικό Σύστημα, είναι τα προγράμματα εκείνα, που επιτρέπουν στον υπολογιστή να διαχειριστεί τους πόρους του και να επικοινωνήσει με το χρήστη.

Υπηρεσίες Πληροφορικής

Οι υπηρεσίες Πληροφορικής μπορεί να ασχολούνται με κάποιον από τους παρακάτω τομείς:

- Σχεδιασμός και Υποστήριξη Έργων Πληροφορικής
- Σχεδιασμός και Υποστήριξη Διαδικτυακών Δραστηριοτήτων
- Ανάλυση και Σχεδιασμός Ολοκληρωμένων Πληροφοριακών Συστημάτων
- Σύνταξη, Υλοποίηση και Παρακολούθηση Επιχειρηματιών Πλάνων
- Εκπόνηση Τεχνολογικών Μελετών

3.3. Η Διεθνής Αγορά της Πληροφορικής

Όπως αναφέρθηκε και στην εισαγωγή, ο Κλάδος της πληροφορικής στις ανεπτυγμένες βιομηχανικές χώρες του Δυτικού κόσμου παρουσίασε **μεγάλη ανάπτυξη από την δεκαετία του 1970** σε αντίθεση με αναπτυσσόμενες χώρες όπως η **Ελλάδα** στην οποία η ανάπτυξη της πληροφορικής ξεκίνησε περίπου **μία δεκαετία αργότερα**.

Αυτό το μεγάλο χάσμα που υπάρχει στην ανάπτυξη του κλάδου μεταξύ αναπτυγμένων και αναπτυσσόμενων κρατών αποτελεί βασικό χαρακτηριστικό του κλάδου της πληροφορικής διεθνώς. Το 1996 στην παγκόσμια αγορά, το 90% περίπου της ζήτησης σε προϊόντα πληροφορικής απορροφήθηκε από χώρες του ΟΟΣΑ, με πέντε από τις χώρες αυτές (ΗΠΑ, Ιαπωνία, Γερμανία, Γαλλία και Βρετανία) να καλύπτουν πάνω από 80% της συνολικής ζήτησης. Κατά τη δεκαετία του 1980, οι ρυθμοί ανάπτυξης της παγκόσμιας αγοράς πληροφορικής ήταν ιδιαίτερα υψηλοί. Στη συνέχεια ακολούθησε μία περίοδος ύφεσης από το 1990 ως το 1993, ενώ από το 1994 και μετά, σημειώνεται σημαντική ανάκαμψη, η οποία διατηρεί την δυναμική της ως σήμερα. Την δεκαετία του 1990, οι αναπτυσσόμενες αγορές πληροφορικής παρουσίασαν μεγαλύτερους ρυθμούς ανάπτυξης από τους αντίστοιχους των αναπτυγμένων αγορών. Το γεγονός αυτό που κάνει από τη μία εμφανή την ύπαρξη του χάσματος πληροφορικής, υποδηλώνει όμως από την άλλη την ύπαρξη σημαντικών ευκαιριών επένδυσης στον κλάδο πληροφορικής.

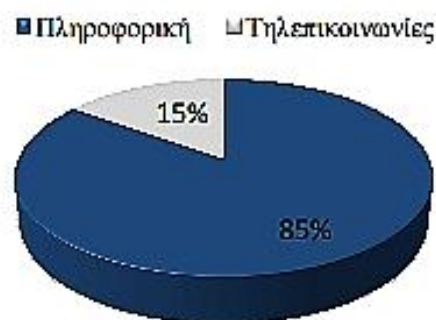
Η παγκόσμια οικονομική κρίση που χτύπησε την οικονομία το 2008, δεν αφήνει φυσικά αλώβητο τον κλάδο της πληροφορικής, τόσο στους επιμέρους κλάδους του Software όσο και του Hardware.

3.4. Ανάλυση της Ελληνική Αγοράς Πληροφορικής

Στον κλάδο της Πληροφορικής στην Ελλάδα δραστηριοποιούνται περισσότερες από 1700 μεγάλες και μικρο-μεσαίες επιχειρήσεις οι οποίες απασχολούν περισσότερους από 270.000 εργαζομένους. Ο κλάδος χαρακτηρίζεται ως νέος, καθώς η μέση ηλικία των επιχειρήσεων είναι μικρή σε σχέση με άλλους κλάδους της μεταποίησης. Το εμπορικό ισοζύγιο των προϊόντων των εταιρειών πληροφορικής είναι ελλειμματικό. Συνολικά, η συμβολή του κλάδου της πληροφορικής στο εξωτερικό εμπόριο της Ελλάδας είναι περιορισμένη και αντιστοιχεί περίπου στο 5% των εξαγωγών της χώρας. Οι επιχειρήσεις πληροφορικής αποτελούν το 85% του κλάδου των τεχνολογιών πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών.

Ο κλάδος της πληροφορικής στην Ελλάδα όπως και διεθνώς, περιλαμβάνει τις τρεις

ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



βασικές κατηγορίες προϊόντων και υπηρεσιών που αναφέραμε:

1. Υλικό (HardWare)
2. Λογισμικό (SoftWare)
3. Υπηρεσίες Πληροφορικής

Το κομμάτι όμως που αναπτύσσεται ραγδαία τα τελευταία χρόνια είναι το **mobility** (εφαρμογές για ταμπλέτες και smart phones) και ότι έχει σχέση γύρω από αυτό. Οι ελληνικές εταιρείες κινητής τηλεφωνίας παρέχουν πλέον πακέτα mobile internet σε αρκετά προσιτές τιμές, ενώ μπορεί πλέον κάποιος να βρει σε αρκετά χαμηλό κόστος ταμπλέτες και smart phones. Στον τομέα το έδαφος εξακολουθεί να είναι ακόμα γόνιμο και πολύ προσοδοφόρο.

3.4.1. Χαρακτηριστικά των Εταιρειών Κλάδου Πληροφορικής στην Ελλάδα

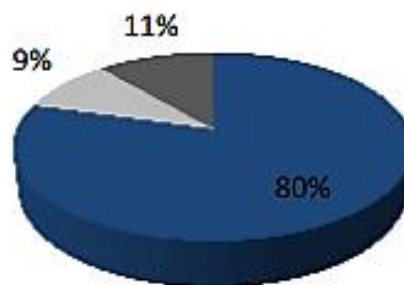
Όσον αφορά τον τόπο που εδρεύουν οι επιχειρήσεις του κλάδου της Πληροφορικής, το μεγαλύτερο ποσοστό από αυτές (79,4%) εδρεύουν στο νομό Αττικής, ενώ το (9,3%) στη Θεσσαλονίκη. Ένα μικρό ποσοστό των επιχειρήσεων (11,3%) εδρεύει στην επαρχία. Η συγκέντρωση στα μεγάλα αστικά κέντρα Αθήνας και Θεσσαλονίκης είναι εύλογη, καθώς εκεί λειτουργούν και οι μεγαλύτεροι όμιλοι εταιρειών που έχουν αυξημένες ανάγκες για εξοπλισμό ειδών πληροφορικής, και λιγότερο στις αγορές της επαρχίας.

Η Ελληνική αγορά πληροφορικής αποτελείται από:

- Μεγάλες πολυεθνικές εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην προμήθεια ηλεκτρονικού εξοπλισμού και στην παροχή συναφών υπηρεσιών.
- Μεγάλους Ελληνικούς επιχειρηματικούς ομίλους που δραστηριοποιούνται στους περισσότερους τομείς της πληροφορικής κυρίως μέσω θυγατρικών εταιρειών.
- Εταιρείες παροχής ολοκληρωμένων πληροφοριακών συστημάτων (Systems Integrators).
- Εταιρείες παραγωγής λογισμικού.
- Μεγάλο αριθμό μικρότερων επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στην διάθεση εξοπλισμού, τυποποιημένου λογισμικού και αναλώσιμων υλικών.

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

■ Αθήνα ■ Θεσσαλονίκη ■ Υπόλοιπη Ελλάδα



3.4.2 Η Σημερινή Κατάσταση της Ελληνικής Αγοράς Πληροφορικής

Η οικονομική κρίση καθώς και ο περιορισμός των δαπανών για έργα τεχνολογίας τόσο από τον ιδιωτικό όσο και τον δημόσιο τομέα λόγω της οικονομικής κρίσης, συνέβαλλε στη κάμψη του κλάδου στην Ελληνική αγορά πληροφορικής.

Λόγω του **προγράμματος δημοσιονομικής προσαρμογής** έχουν μειωθεί δραστικά προκηρύξεις νέων **δημόσιων έργων**, με τις δαπάνες να έχουν περιοριστεί αρκετά. Αλλά και στον **ιδιωτικό τομέα** σημειώνεται κάμψη της ζήτησης για εξοπλισμό και υπηρεσίες. Αυτό συμβαίνει κυρίως από τις τράπεζες και τις εταιρείες τηλεπικοινωνιών, οι οποίες αποτελούν και τους μεγαλύτερους πελάτες του κλάδου.

Ένα ακόμα σημαντικό πρόβλημα για την αγορά πληροφορικής αποτελεί η **πειρατεία λογισμικού**. Σύμφωνα με έρευνα της Business Software Alliance, η πειρατεία στη χώρα μας το 2011 ανήλθε στο **61%** (που σημαίνει ότι περίπου 2 στα 3 εγκατεστημένα προγράμματα είναι παράνομα), με την εμπορική αξία να ανέρχεται σε €247 εκατ. Το ποσοστό αυτό είναι το τρίτο υψηλότερο στην Ευρωπαϊκή Ένωση, μετά τη Βουλγαρία (64%) και τη Ρουμανία (63%).

Με παγωμένες τις επενδύσεις των ιδιωτικών επιχειρήσεων και του δημοσίου, την καταναλωτική ζήτηση να έχει μειωθεί και τα προγράμματα για έργα πληροφορικής να έχουν ελαχιστοποιηθεί ο κλάδος πληροφορικής τόσο σε επίπεδο εξοπλισμού όσο και υπηρεσιών έχει εισέλθει σε **διαδικασία συρρίκνωσης**. Βεβαίως, η συρρίκνωση της δραστηριότητας του κλάδου πληροφορικής δεν αποτελεί μόνο Ελληνικό φαινόμενο διότι η **παγκόσμια οικονομική κρίση** είχε **αρνητικές συνέπειες** και στον Ευρωπαϊκό κλάδο πληροφορικής.

3.4.3. Προβλέψεις για το μέλλον της Ελληνικής Αγοράς Πληροφορικής

Σύμφωνα με τις προβλέψεις του Συνδέσμου Επιχειρήσεων Πληροφορικής & Επικοινωνιών Ελλάδας – ΣΕΠΕ για τα έτη 2017 και 2018, «έως και το 2017 θα παραμείνει σε μέγγενη, η εγχώρια αγορά Τεχνολογιών Πληροφορικής και Επικοινωνιών (ΤΠΕ)», με τους αναλυτές να τοποθετούν την επιστροφή σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης το 2018. Μάλιστα, φέτος, η ελληνική αγορά θα εμφανίσει την πιο αναιμική επίδοση στην Ευρώπη, με τη Ελλάδα, μαζί με άλλα έξι κράτη να είναι τα μόνα, που θα “δουν” αρνητικούς ρυθμούς ανάπτυξης του κλάδου.

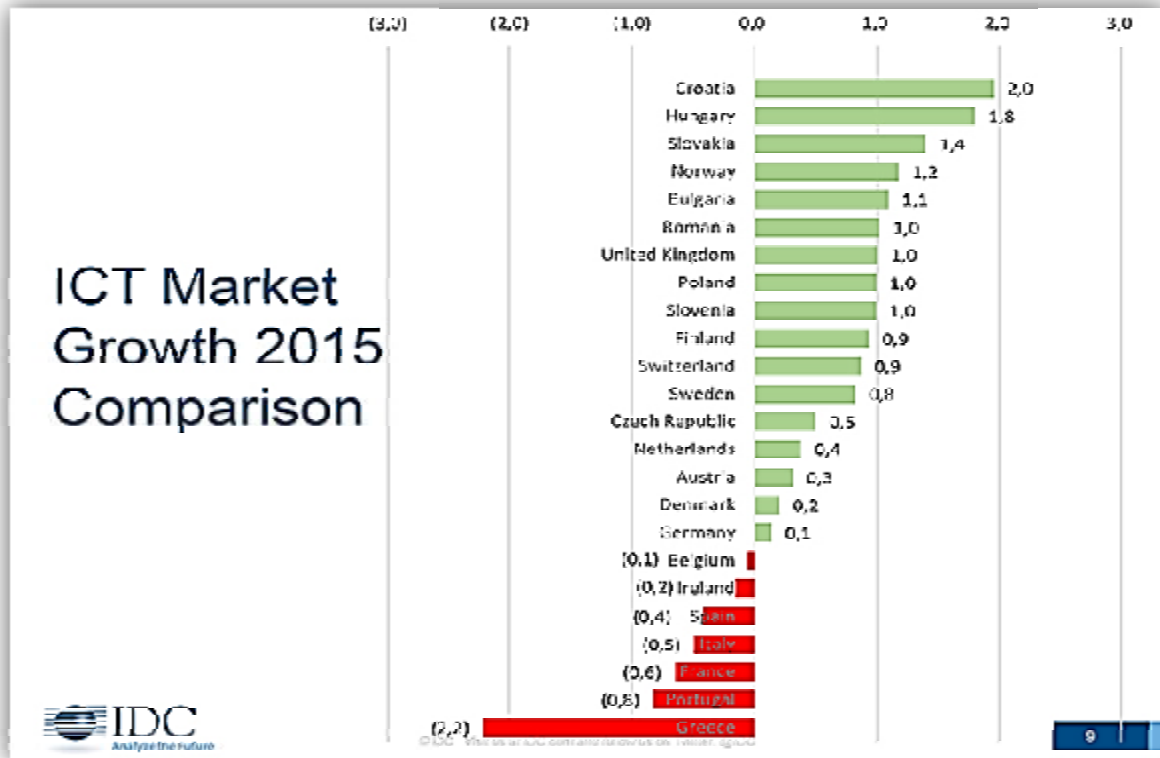
Η οικονομική κρίση θα συνεχίσει να ρίχνει “βαριά τη σκιά” της στις δαπάνες για ΤΠΕ, με τη συνολική αξία της αγοράς να περιορίζεται κατά 2,2% στα €3,314 δις, επίδοση που είναι η χειρότερη μεταξύ 24 ευρωπαϊκών χωρών. Για την πτώση ευθύνεται, κατά κύριο λόγο, ο τομέας των Τηλεπικοινωνιών, καθώς οι δαπάνες για την Πληροφορική διατηρούνται στάσιμες για όλη την περίοδο αναφοράς.

Η αγορά των Τεχνολογιών Πληροφορικής και Επικοινωνιών (ΤΠΕ)

Σύμφωνα με την εταιρεία ερευνών IDC, η **ελληνική αγορά των ΤΠΕ θα παραμείνει σε πτωτική πορεία και τη διετία 2016 - 2017**, με την πρόβλεψη να κάνει λόγο για υποχώρηση του κλάδου κατά 1,5% στα €2,235 δις.

Έτος ισορροπίας θα είναι το 2017, οπότε η αξία της αγοράς εκτιμάται ότι θα υποχωρήσει ελαφρά κατά 0,4% στα €212 δις. με την αισιοδοξία στον κλάδο να επανέρχεται οριακά το 2018 με θετικό ρυθμό ανάπτυξης 0,4% και την αξία της αγοράς Πληροφορικής στα €230 δις.

Εκτός από την Ελλάδα, αρνητικές επιδόσεις θα καταγράψει φέτος η αγορά των ΤΠΕ στην Πορτογαλία, με μείωση κατά 0,8%, στη Γαλλία, όπου η αγορά θα μειωθεί κατά 0,6%, στην Ιταλία κατά 0,5%, ενώ στην Ισπανία, το Βέλγιο και την Ιρλανδία τα ποσοστά πτώσης θα είναι 0,4%, 0,2% και 0,1% αντίστοιχα.



Αντίθετα, οι δαπάνες για προϊόντα, υπηρεσίες και λύσεις Πληροφορικής αναμένεται να διευρυνθούν φέτος σε μία σειρά χωρών, με πρώτη την Κροατία, όπου η ανάπτυξη θα είναι της τάξης του 2,2%, με την Ουγγαρία να ακολουθεί με 1,8%, τη Σλοβακία να έπεται με 1,4%, τη Νορβηγία να βρίσκεται στην τέταρτη θέση με ρυθμό ανάπτυξης 1,2% και τη γειτονική μας Βουλγαρία να καταλαμβάνει την πέμπτη θέση με 1,1%.

Καλύτερη εικόνα στην Πληροφορική

Ελαφρά καλύτερα θα κινηθεί, φέτος, η αγορά της Πληροφορικής έναντι αυτής των Τηλεπικοινωνιών. Σύμφωνα πάντα με τα στοιχεία της IDC από τον κλάδο της Πληροφορικής την καλύτερη επίδοση αναμένεται να έχει ο τομέας του Λογισμικού και των Υπηρεσιών. Συγκεκριμένα, η πτώση των εσόδων στην Πληροφορική θα κινηθεί το 2015 στο οριακό ποσοστό του 0,3% με την αξία της αγοράς να τοποθετείται στο €1,870 δις, ενώ για το 2016 προβλέπεται μείωση της αγοράς κατά επίσης 0,3% στο €1,864 δις, ενώ από το 2017 ο κλάδος θα περάσει σε οριακή άνοδο κατά 0,3% στο €1,869 δις, για να διευρυνθεί κατά 1% στο €1,888 δις το 2018.

Από τα επιμέρους τμήματα της αγοράς, οι δαπάνες για υπηρεσίες Πληροφορικής θα αποτελέσουν τη φωτεινή εξαίρεση, καθώς αναμένεται να αυξηθούν κατά 3,6%, στα €24,3 εκατ., ενώ το 2016 θα ενισχυθούν εκ νέου κατά 4,1%, διαμορφούμενες σε €41,5 εκατ. Το 2017 εκτιμάται ότι οι δαπάνες για υπηρεσίες Πληροφορικής θα αυξηθούν περαιτέρω κατά 4,5% στα €461,3 εκατ., για να διευρυνθούν κατά, επίσης, 4,5% το 2018 στα €482 εκατ.

Στις Τηλεπικοινωνίες οι συνολικές δαπάνες, σύμφωνα με την IDC, θα κινηθούν πτωτικά φέτος κατά 3,2% και θα κατέλθουν στα €3,443 δις, ενώ για το 2016 η αναμενόμενη πτώση είναι 2,1% στα €3,371 δις. Για το 2017 εκτιμάται ότι οι δαπάνες θα υποχωρήσουν και πάλι

IT Spending in Greece, 2006 - 2018 (EUR)				
	2015	2016	2017	2018
Hardware total	1.194,1	1.166,4	1.145,8	1.137,7
Packaged software total	251,8	256,5	262,0	268,6
IT Services total	424,3	441,5	461,3	482,0
Total IT	1.870,2	1.864,4	1.869,1	1.888,4
Telecom Services Total	3.443,5	3.371,1	3.343,2	3.342,5
Total ICT	5.313,8	5.235,5	5.212,3	5.230,9

Growth in IT Spending in Greece, 2007 - 2018(%)				
	2015	2016	2017	2018
Hardware total	(1,9)	(2,3)	(1,8)	(0,7)
Packaged software total	1,1	1,9	2,1	2,5
IT Services total	3,6	4,1	4,5	4,5
Total IT	(0,3)	(0,3)	0,3	1,0
Telecom Services Total	(3,2)	(2,1)	(0,8)	(0,0)
Total ICT	(2,2)	(1,5)	(0,4)	0,4

στα €3,343 δις, όπου και θα παραμείνουν και το 2018, διαμορφούμενες σε €3,342 δις.

Οι πωλήσεις ηλεκτρονικών υπολογιστών τη διετία 2016-2017, σε διεθνές επίπεδο

Αρνητικό θα παραμείνει το πρόσημο στην παγκόσμια αγορά των ηλεκτρονικών υπολογιστών τη διετία 2016 - 2017. Οι πωλήσεις, σε διεθνές επίπεδο, **αναμένεται να μειωθούν** το τρέχον έτος κατά 7,2% σε σχέση με ένα χρόνο νωρίτερα, για να μειωθούν περαιτέρω κατά 2,1% το 2017.

Πτώση της αγοράς κατά 7,2% το 2016 και κατά 2,1% το 2017. Από το 2018 οι πρώτες θετικές ενδείξεις για τον κλάδο. Η αρνητική εξέλιξη των πωλήσεων ηλεκτρονικών υπολογιστών τη διετία 2016-2017 έρχεται σε συνέχεια μιας εξίσου κακής πορείας και τη διετία 2014-2015, οπότε η αγορά υποχώρησε κατά 2,1% το πρώτο έτος και κατά 10,6% το δεύτερο. Οι εκτιμήσεις για την πορεία της παγκόσμιας αγοράς ηλεκτρονικών υπολογιστών

προέρχονται από την αναθεωρημένη πρόβλεψη της International Data Corporation (IDC). Η εταιρεία είχε δημοσιοποιήσει τις εκτιμήσεις της για τη διετία 2016-2017, προβλέποντας μείωση των παγκόσμιων πωλήσεων κατά 7,3% το 2016 και κατά 1,6% το 2017.

Όπως εξηγεί σε σχετική της ανάλυση (Worldwide Quarterly PC Tracker), παρά τις μεγάλες προκλήσεις, με τις οποίες βρίσκεται αντιμέτωπη η παγκόσμια αγορά των ηλεκτρονικών υπολογιστών, οι πωλήσεις σταδιακά θα αρχίσουν να ομαλοποιούνται, με κάποιες φωτεινές ενδείξεις για την αγορά να αναμένονται από το 2018.

Σύμφωνα με τους αναλυτές της εταιρείας, αν και ο ανταγωνισμός από άλλες συσκευές και η διεύρυνση του κύκλου ζωής των ίδιων των PCs εξακολουθούν να αποτελούν τους δύο παράγοντες, που ευθύνονται για την κόπωση στην αγορά των υπολογιστών, η επίδραση τους δεν είναι τελικά τόσο μεγάλη όσο αρχικά αναμενόταν. Ως αποτέλεσμα, η εταιρεία αναμένει ότι ένας νέος κύκλος αντικατάστασης συσκευών, κυρίως για επαγγελματική χρήση, θα ανοίξει προσηχώς, δίνοντας ώθηση στις πωλήσεις σε παγκόσμιο επίπεδο.

Το μέλλον

"Η παγκόσμια αγορά των ηλεκτρονικών υπολογιστών συνεχίζει με αργό μεν, σταθερό δε βηματισμό προς την ομαλοποίηση", αναφέρει η εταιρεία στην ανάλυση της. Παράλληλα, σημειώνει ότι αναμένει ότι αυτή η σταθεροποίηση θα επιτευχθεί σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα. Σχολιάζει, μάλιστα, ότι από τις αλλαγές που αναμένονται στην παγκόσμια αγορά των υπολογιστών κερδισμένοι θα βγουν οι ηγέτες της αγοράς, καθώς θα επωφεληθούν ενός νέου γύρου συγκέντρωσης στον κλάδο.

Προϊοντικές κατηγορίες

Από τις επιμέρους κατηγορίες της αγοράς, η IDC εκτιμά ότι οι πωλήσεις notebooks για επαγγελματική χρήση θα ενισχυθούν κατά 5% τη διετία 2016 - 2017, ενώ αυτές των desktops για επαγγελματική χρήση θα επιστρέψουν σε οριακά θετικό έδαφος την περίοδο αναφοράς. Στον αντίποδα, οι πωλήσεις desktops και notebooks για ιδιώτες καταναλωτές θα μειωθούν το εξεταζόμενο διάστημα. Να σημειωθεί ότι η εταιρεία μετρά ως ηλεκτρονικούς υπολογιστές τα desktops, τα Mini Notebook και άλλα φορητά PCs, που δεν έχουν αποσπώμενο πληκτρολόγιο (όχι tablets).

Πωλήσεις PC ανά κατηγορία προϊόντος και αγορά (σε εκατ. τεμ.)

Κατηγορία προϊόντος	Αγορά	2016 Πωλήσεις*	Μερίδιο Αγοράς*	2020 Πωλήσεις*	Μερίδιο Αγοράς*	CAGR 5ετίας
Desktop	Ώριμη	38.8	15.20%	30.7	12.30%	-5.70%
	Αναδυόμενη	64.7	25.30%	63.9	25.70%	-0.30%
Desktop Σύνολο		103.6	40.40%	94.6	38.00%	-2.20%
Notebook	Ώριμη	85.9	33.50%	81.4	32.70%	-1.30%
	Αναδυόμενη	66.6	25.00%	73.1	29.30%	2.40%

Πηγή: IDC Worldwide Quarterly PC Tracker, Αύγουστος 2016

* Πρόβλεψη

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ BYTE COMPUTER A.E.B.E.

4.1. Παρουσίαση της εταιρείας Byte - θυγατρικές Εταιρείες

Η Byte ιδρύθηκε το **1983** και σύντομα εξελίχθηκε σε μία από τις σπουδαιότερες και μεγαλύτερες εταιρίες παροχής ολοκληρωμένων λύσεων πληροφορικής και επικοινωνιών στην Ελλάδα. Η ηγετική θέση της στην ελληνική αγορά σήμερα είναι αποτέλεσμα συνεχών και με διάρκεια επενδύσεων σε τεχνολογίες αιχμής και επιπλέον σε εξειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό, που συνοδεύεται με ισχυρές στρατηγικές συνέργειες με κορυφαίες εταιρείες παγκόσμιου βεληνεκούς που εξασφαλίζουν στους πελάτες της την πρόσβαση σε προϊόντα, τεχνολογίες και υπηρεσίες υψηλού επιπέδου ποιότητας που πρωταγωνιστούν διεθνώς.



Στο πλαίσιο του στρατηγικού πλάνου ανάπτυξης της εταιρείας, η Byte κατέχει συμμετοχές σε εταιρίες με ομοειδείς ή συμπληρωματικές δραστηριότητες με στόχο την δημιουργία ενός ομίλου που θα περέχει την πληρέστερη και αποτελεσματικότερη δυνατή εξυπηρέτηση των πελατών της εταιρείας εντός και εκτός Ελλάδας.

Ο Όμιλος Byte

Η σύνθεση του Ομίλου Byte συνοψίζεται ως εξής:

Metrosoft Πληροφορική ΑΒΕΕ Συμμετοχή της BYTE 100%	NETBYTE CYPRUS LTD (Κύπρος) Συμμετοχή της BYTE 100%
Κοινοπραξία BYTE – ALGOSYSTEMS Συμμετοχή της BYTE 50%	BYTE BULGARIA EOOD (Βουλγαρία) Συμμετοχή της BYTE έμμεση 100%

Δραστηριότητα

Η Byte σχεδόν από την ίδρυσή της δραστηριοποιείται στην **ολοκλήρωση συστημάτων**, στην **ανάπτυξη εφαρμογών λογισμικού**, στην **ενοποίηση ετερογενών τεχνολογιών** και τη **δικτύωση**. Πρόσφατα και στην **προσφορά υπηρεσιών Ασφάλειας** μέσα από την δημιουργία Έμπιστης Τρίτης Οντότητας για έκδοση Ψηφιακών Πιστοποιητικών για Αναγνωρισμένες Ψηφιακές Υπογραφές.

Η πολυετής εμπειρία της εταιρείας σε θέματα e-Business, e-Signature και e-Learning στην σύγχρονη εποχή του διαδικτύου έχουν αναδείξει την Byte ως κορυφαίο εταίρο οργανισμών και επιχειρήσεων που αναζητούν απόλυτα εξειδικευμένες και τεχνολογικά προηγμένες λύσεις για την κάλυψη των αυξημένων απαιτήσεων της λειτουργίας τους στο σύγχρονο περιβάλλον.

4.2. Πιστοποιήσεις – Βραβεία

Πιστοποιήσεις

- **Πιστοποιητικό Συμμόρφωσης Συστήματος Διαχείρισης Ποιότητας ISO 9001:2008**

Η Byte εφαρμόζει ένα Σύστημα Διαχείρισης για την Ποιότητα, σύμφωνα με το πρότυπο ISO 9001:2008, για το ακόλουθο πεδίο εφαρμογής:

“Σχεδιασμός, Ανάπτυξη, Παραγωγή, Εμπορία, Διανομή, Εγκατάσταση, Συντήρηση, Τεχνική Υποστήριξη, Διαχείριση Έργων, Συμβουλευτικές Υπηρεσίες & Εκπαίδευση Προϊόντων Πληροφορικής και Μηχανογραφικού Εξοπλισμού”

- **Πιστοποιητικό Ασφαλείας ISO/IEC 27001:2013**

Η Byte έχει καθιερώσει ένα Σύστημα Διαχείρισης της Ασφάλειας των Πληροφοριών, σύμφωνα με το πρότυπο ISO 27001:2013, για το ακόλουθο πεδίο εφαρμογής:

“Σχεδιασμός, Ανάπτυξη, Παραγωγή, Εμπορία, Διανομή, Εγκατάσταση, Συντήρηση, Τεχνική Υποστήριξη, Διαχείριση Έργων, Συμβουλευτικές Υπηρεσίες & Εκπαίδευση Προϊόντων Πληροφορικής και Μηχανογραφικού Εξοπλισμού”



Η Byte διαθέτει εξειδικευμένη Ομάδα Ασφάλειας με κύριο στόχο την διαρκή παρακολούθηση και ενημέρωση για πιθανούς κινδύνους που μπορούν να απειλήσουν την ασφάλεια δεδομένων και πληροφοριών, την αξιολόγησή των κινδύνων αυτών, την ανάπτυξη δράσεων για την αντιμετώπισή τους, την εσωτερική αξιολόγηση και περαιτέρω ανάπτυξη των διαδικασιών και εργαλείων και τη διαρκή ενημέρωση του προσωπικού σε θέματα ασφάλειας.

Βραβεία

COMPANY	AWARD DESCRIPTION	YEAR
IBM	BUSINESS PARTNER AWARD	2015
LENOVO	AUTHORISED SERVICE PROVIDER	2015
DELL	ENTERPRISE PARTNER OF THE YEAR	2015
DELL	ENTERPRISE PARTNER AWARD	2014
IBM	FOR LEVERAGING IBM SOLUTIONS IN SMARTER HEALTHCARE	2014
MICROSOFT	WPC 2012 TORONTO - COUNTRY PARTNER OF THE YEAR	2012
VM WARE	ENTERPRISE PARTNER DELIVERING VM WARE VIRTUALISATION & CLOUD SOLUTIONS AWARD	2012
MICROSOFT	GOLD CERTIFIED PARTNER AWARD FOR TECHNOLOGICAL EXCELLENCE IN CUSTOMER SATISFACTION, PRODUCTS & SERVICES	2011
MICROSOFT	GOLD CERTIFIED PARTNER AWARD FOR TECHNOLOGICAL EXCELLENCE IN CUSTOMER SATISFACTION, PRODUCTS & SERVICES	2010
MICROSOFT	GOLD CERTIFIED PARTNER AWARD FOR TECHNOLOGICAL EXCELLENCE IN CUSTOMER SATISFACTION, PRODUCTS & SERVICES	2009
IBM	LOTUS AWARD FOR COMMITMENT TO CUSTOMER SERVICES & CONTRIBUTION TO WORLDWIDE INDUSTRY IN PRODUCTION SERVICES AND SOLUTIONS	2009
IBM	OUTSTANDING PERFORMANCE AWARD	2009
HP	GOLD CERTIFIED PARTNER AWARD FOR TECHNOLOGICAL EXCELLENCE IN CUSTOMER SATISFACTION, PRODUCTS & SERVICES	2008
IBM	PREMIER BUSINESS PARTNER AWARD FOR IBM SOLUTIONS SALES	2008
HP	HP-MICROSOFT FRONTLINE PARTNER AWARD	2008
HP	AUTHORISED SYSTEMS COMPUTING SPECIALIST AWARD	2008
MICROSOFT	EXCELLENCE IN LEADERSHIP - SUPPORT OF MICROSOFT SOFTWARE & HARDWARE SOLUTIONS	2008
IBM	OUTSTANDING PERFORMANCE AWARD	2008
MICROSOFT	GOLD CERTIFIED PARTNER AWARD FOR TECHNOLOGICAL EXCELLENCE IN CUSTOMER SATISFACTION, PRODUCTS & SERVICES	2007
IBM	CONTINUOUS & LONG TERM PARTNERSHIP	2007
GOOGLE	BEST NEWCOMER	2007
MICROSOFT	HIGH EXPERTISE AWARD IN VALUE DELIVERY TO CUSTOMERS	2006
MICROSOFT	COMPETENCY IN DELIVERING LEARNING SOLUTIONS	2006
IBM	PREMIER BUSINESS PARTNER AWARD IN DATA MANAGEMENT SOLUTIONS, UNIFIED COMMUNICATIONS SOLUTIONS, NETWORKING SOLUTIONS, BUSINESS INTELLIGENCE, LEARNING SOLUTIONS, LICENSING	2006
IBM	PREMIER BUSINESS PARTNER AWARD FOR EXCELLENCE	2005

	IN DELIVERING IBM SOLUTIONS	
HP	BPABEIO CONNECT ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΣΥΝΕΡΓΑΤΗΣ	2005
IBM	PREMIER BUSINESS PARTNER SOFTWARE GROUP AWARD FOR EXCELLENCE IN DELIVERING IBM SOLUTIONS	2004
CISCO	IP COMMUNICATIONS PARTNER OF THE YEAR	2004
IBM	ADVANCED BUSINESS PARTNER AWARD FOR SYSTEMS & SERVICES	2003
HP	EXCELLENCE AWARD	2003
MICROSOFT	TRAINING ON MICROSOFT TECHNOLOGIES AWARD	2003
MICROSOFT	COMMITMENT AND DEDICATION AWARD	2003
MICROSOFT	TRAINING ON MICROSOFT TECHNOLOGIES AWARD	2002
MICROSOFT	INNOVATIVE SOLUTIONS AWARD	2002
MICROSOFT	COMMITMENT AND DEDICATION AWARD	2002
IBM	BUSINESS PARTNER ORGANISATION SPECIAL AWARD FOR REVENUE CONTRIBUTION & CUSTOMER SATISFACTION	2001
INFOSYSTEM	ΕΙΔΙΚΟ ΒΡΑΒΕΙΟ ΔΙΟΡΓΑΝΩΤΗ	2001
CISCO	HIGHEST RESELLER SALES GROWTH AWARD	2001
HP	WHOLESALE OF THE YEAR	2001
MICROSOFT	INNOVATIVE SOLUTIONS AWARD	2001
MICROSOFT	COMMITMENT AND DEDICATION AWARD	
IBM	BEST IMPACT IN GREEK INDUSTRY AWARD IN LOTUS DEVELOPMENT	1999
NOVELL	AUTHORISED BUSINESS EXPERT AWARD	1999
IBM	ΤΙΜΗΤΙΚΗ ΔΙΑΚΡΙΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΗ IBM	1996
IBM	ΤΙΜΗΤΙΚΗ ΔΙΑΚΡΙΣΗ ΕΠΙΤΕΥΜΑΤΟΣ ΣΕ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ RS6000	1996
ΕΕΔΕ	ΕΙΔΙΚΟ ΒΡΑΒΕΙΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗΣ ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ LOTUS NOTES	1995
IBM	BUSINESS PARTNER ACHIEVEMENT AWARD FOR RS6000	1995
IBM	ΒΡΑΒΕΙΟ ΕΞΑΙΡΕΤΙΚΟΥ ΕΠΙΤΕΥΜΑΤΟΣ ΣΕ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ	1995
IBM	ΤΙΜΗΤΙΚΗ ΔΙΑΚΡΙΣΗ ΕΠΙΤΕΥΜΑΤΟΣ ΣΕ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ IBM	1995
ΕΕΔΕ	ΒΡΑΒΕΙΟ ΚΑΛΥΤΕΡΟΥ SPREADSHEET LOTUS 1-2-3 WINDOWS R5	1994
IBM	BUSINESS PARTNER ACHIEVEMENT AWARD- SALES GOAL ACHIEVEMENT IN PERSONAL SYSTEMS	1994
IBM	OUTSTANDING PERFORMANCE & QUALITY AWARD IN PC REVENUE	1994
ΕΕΔΕ	ΒΡΑΒΕΙΟ ΚΑΛΥΤΕΡΟΥ SPREADSHEET LOTUS 1-2-3 WINDOWS R4	1993
ΕΕΔΕ	ΒΡΑΒΕΙΟ ΚΑΛΥΤΕΡΗΣ DATABASE ΓΙΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΗ ΧΡΗΣΗ LOTUS APPROACH	1993
IBM	BUSINESS PARTNER ACHIEVEMENT AWARD- SALES GOAL ACHIEVEMENT	1993

IBM	BUSINESS PARTNER ACHIEVEMENT AWARD- SALES GOAL ACHIEVEMENT IN PERSONAL SYSTEMS	1992
IBM	AUTHORISED DEALER QUALITY SERVICES AWARD	1991
IBM	DEALER ACHIEVEMENT AWARD - SALES GOAL ACHIEVEMENT	1991
IBM	DEALER ACHIEVEMENT AWARD - SALES GOAL ACHIEVEMENT	1990
IBM	AUTHORISED DEALER QUALITY AWARD	1990
IBM	DEALER ACHIEVEMENT AWARD - SALES GOAL ACHIEVEMENT	1989
IBM	AUTHORISED DEALER QUALITY AWARD	1988
IBM	AUTHORISED DEALER QUALITY AWARD	1987

4.3. Πελάτες

Δημόσιος Τομέας

Η Byte συγκαταλέγεται ανάμεσα στους πέντε πρωτοπόρους παρόχους Τεχνολογιών Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών που υλοποιούν έργα υποδομής εδραιώνοντας την ψηφιακή λειτουργία του Δημόσιου Τομέα της χώρας.

Ενδεικτικό Πελατολόγιο

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΤΥΝΟΜΙΑ	ΕΥΔΑΠ	ΕΛΤΑ
ΕΡΤ	ΤΕΕ	ΕΕΤΤ
ΔΕΔΔΗΕ	ΔΕΣΦΑ	ΔΕΠΑ
ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ	ΕΛ.ΚΕ.Θ.Ε.	ΕΥΑΘ
ΙΕΡΑ ΑΡΧΙΕΠΙΣΚΟΠΗ ΑΘΗΝΩΝ	ΕΚΤ	ΚΕΠΥΕΣ
ΒΟΥΛΗ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΩΝ	Ο.ΠΕ.Κ.ΕΠΕ.	ΕΑΒ Α.Ε.
ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΟ Η ΣΩΤΗΡΙΑ	ΗΔΙΚΑ	ΡΑΕ ΡΑΕ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΤΟΥ ΠΟΛΙΤΗ	ΚΕΘΕΑ	

Ιδιωτικός Τομέας

Η Byte σήμερα κατέχει ηγετική θέση στην αγορά επιχειρησιακού λογισμικού στην Ελλάδα, με σημαντικές συνεργασίες στον ιδιωτικό τομέα που πιστοποιούνται από εκτενές χαρτοφυλάκιο ανεπτυγμένων λύσεων σε πελάτες από πολλαπλούς καθετοποιημένους επιχειρησιακούς τομείς.

Ενδεικτικό Πελατολόγιο

Vodafone	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	ERGO
ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	ALPHA BANK	Eurobank
ΡΕΑ ΜΑΙΕΥΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ	BAYER	EY Building
U Tui Hellas	Ιασώ	AXA Ασφαλιστική
Mercedes-Benz	PEUGEOT	HOL Hellas online
ABN-AMRO	NOVARTIS	CEVROLET
ΣΤΕΓΗ ΓΡΑΜΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΤΕΧΝΩΝ	S&B	MEGA
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	WIND	ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ
ΓΕΡΜΑΝΟΣ	ΧΑΛΥΒΟΥΡΓΙΚΗ	ABBank
ABBVIE	ABC FACTORS	ACS ATHENS
ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΖΥΘΟΠΟΙΙΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΧΑΝΙΩΝ	TITAN
ΕΘΝΙΚΗ LEASING	EURONAV	CocaCola
ATHEXGROUP	NOVARTIS	OTE
ΟΜΙΛΟΣ ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΑΘΗΝΩΝ	COSMOTE	LIDL
BRITISH AMERICA TOBACCO	INTRALOT	BΙΟΙΑΤΡΙΚΗ
ARCADIA SHIP MANAGEMENT CO	NISSAN	BP
METRO CASH & CARRY	CITROEN	SHELL
Athens International Airport	ΟΛΠ	EKO
ASTIR PALACE	PIAGGIO	ΤΕΙΡΕΣΙΑΣ

4.4. Οικονομικά Στοιχεία - Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Παρακάτω υπολογίζουμε τους αριθμοδείκτες της εταιρείας για τα έτη 2013, 2014 και 2015.

4.4.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

1) ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (Current Liquidity Test Ratio)

Δείχνει τη φαινομενική ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο ίδιο χρονικό πλαίσιο. Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

BYTE 2013:

$$\Delta EP = \frac{19.838.740,37}{11.535.416,14} = 1,72$$

BYTE 2014:

$$\Delta EP = \frac{23.867.374,82}{13.735.788,33} = 1,738$$

BYTE 2015:

$$\Delta EP = \frac{21.601.783,54}{13.509.051,88} = 1,599$$



Παρατηρούμε ότι ενώ για τα έτη 2013-2014 ο δείκτης παραμένει σταθερός με μια μικρή αύξηση, το 2015 υπάρχει μια μείωση της τάξης των 0,2 μονάδων.

Αυτό οφείλεται στην μείωση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού σε σχέση με το 2014. Παρόλα αυτά είναι σε θέση να υπερκαλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

2) ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (Quick Liquidity Test Ratio)

Δείχνει τη σχέση των κυκλοφοριακών πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Αποτελεί μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

ΒΥΤΕ 2013:

$$\Delta AP = \frac{19.838.740,37 - 3.985.111,7}{11.535.416,14} = 1,374$$

ΒΥΤΕ 2014:

$$\frac{\Delta A}{P} = \frac{23.867.374,82 - 2.593.961,94}{13.735.788,33} = 1,549$$

ΒΥΤΕ 2015:

$$\Delta AP = \frac{21.601.783,54 - 2.403.047,76}{13.509.051,88} = 1,421$$



Η δυνατότητα μετατροπής όλων εκείνων των στοιχείων σε μετρητά, που εκφράζει αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας βλέπουμε πως και τις τρεις χρονιές που ερευνούμε είναι σε πολύ ικανοποιητικό επίπεδο.

Το 2014 ο δείκτης παίρνει την κορυφαία τιμή.

3) ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Δείχνει την αριθμητική σχέση των ταμειακών στοιχείων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Επιτρέπει στο μελετητή να εκτιμήσει αν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται από τα διαθέσιμα στοιχεία του ενεργητικού.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

BYTE 2013:

$$\Delta TP = \frac{2.777.310,29}{11.535.416,14} = 0,241$$

BYTE 2014:

$$\Delta TP = \frac{4.527.684,44}{13.735.788,33} = 0,330$$

BYTE 2015:

$$\Delta TP = \frac{6.265.963,23}{13.509.051,88} = 0,464$$



Η ταμειακή ρευστότητα του ομίλου αυξάνεται σταδιακά από 0,24 σε 0,46. Αυτό παρατηρείται λόγω της αύξησης των διαθέσιμων της BYTE και έτσι η εταιρεία είναι σε θέση να ανταποκριθεί με ευχέρεια στις λειτουργικές της ανάγκες.

4) ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ (Cash Ratio)

Με τον αριθμοδείκτη Μετρητών γίνεται Προσδιορισμός των ρευστών διαθεσίμων ως ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρείας.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μετρητών} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

BYTE 2013:

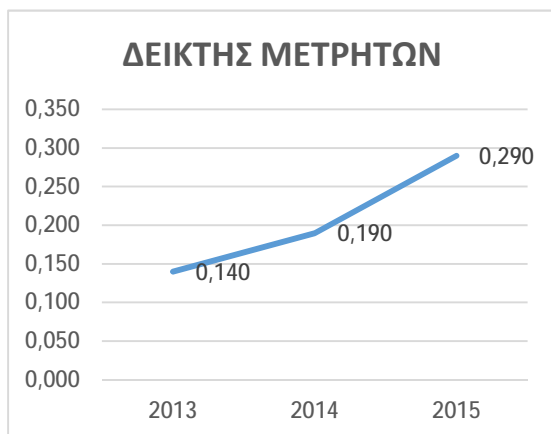
$$\Delta\text{Μ} = \frac{2.777.310,29}{19.838.740,37} = 0,140$$

BYTE 2014:

$$\Delta\text{Μ} = \frac{4.527.684,44}{23.867.374,82} = 0,190$$

BYTE 2015:

$$\Delta\text{Μ} = \frac{6.265.963,23}{21.601.783,54} = 0,290$$



Βλέπουμε πως ο δείκτης αυξάνεται σταδιακά κάθε χρόνο. Συγκεκριμένα αυξήθηκε από 0,14 το 2013 σε 0,19 το 2014 και σε 0,29 το 2015.

Το ταμείο της εταιρείας καθώς και οι καταθέσεις της σε τράπεζες αυξήθηκαν με αποτέλεσμα ο δείκτης μετρητών να εμφανίζεται σε ικανοποιητικότερα επίπεδα.

5) ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ

Αποτελεί ένα πολύ συντηρητικό μέτρο του βαθμού ικανότητας μιας επιχείρησης να καλύπτει τις λειτουργικές της δαπάνες από τα αμυντικά της στοιχεία.

Ο παρονομαστής, προκύπτει από το σύνολο των Λειτουργικών Εξόδων ανά ημέρα (διαιρούμενα διά 365).

$$\text{Αμυντικό Διάστημα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Λειτουργικά Έξοδα / 365}}$$

BYTE 2013:

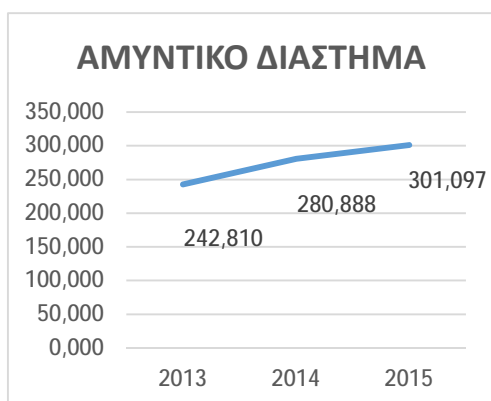
$$\text{ΑΔ} = \frac{19.838.740,37 - 3.985.111,7}{65.292,26} = 242,81$$

BYTE 2014:

$$\text{ΑΔ} = \frac{23.867.374,82 - 2.593.961,94}{75.736,22} = 280,888$$

BYTE 2015:

$$\text{ΑΔ} = \frac{21.601.783,54 - 2.403.047,76}{63.762,72} = 301,097$$



Το 2013 η εταιρεία είχε μια ιδιαίτερα ικανοποιητική τιμή της τάξεως των 242 ημερών η οποία αυξήθηκε ανά χρονιά σε 280 ημέρες το 2014 και 300 ημέρες το 2015. Στην αύξηση αυτή συνετέλεσε αισθητά η μείωση των λειτουργικών εξόδων της εταιρείας.

4.4.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)

Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

1) ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (Inventory Turnover)

Δείχνει πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της μονάδας ανακυκλώνονται μέσα στη χρήση, δηλαδή μετατρέπονται σε υπόλοιπα πελατών και από εκεί σε μετρητά ή γραμμάτια και πάλι σε αποθέματα.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{ΜΟ Αποθεμάτων}}$$

ΒΥΤΕ 2013:

$$\Delta\text{ΚΤΑ} = \frac{20.787.343,19}{(3.985.111,7 + 4.075.706,91) / 2} = 5,158$$

ΒΥΤΕ 2014:

$$\Delta\text{ΚΤΑ} = \frac{29.182.962,70}{(2.593.961,94 + 3.985.111,7) / 2} = 8,871$$

ΒΥΤΕ 2015:

$$\Delta\text{ΚΤΑ} = \frac{22.654.177,87}{(2.403.047,76 + 2.593.961,94) / 2} = 9,067$$



1α) ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Μας δείχνει πόσο διάστημα απαιτείται για τη ρευστοποίηση των αποθεμάτων.
Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης, τόσο καλύτερο για την επιχείρηση, καθώς πουλάει γρηγορότερα τα αποθέματά της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων} = \frac{365}{\Delta\text{ΚΤΑ}}$$

ΒΥΤΕ 2013:

$$\Delta\text{ΜΔΠΑ} = \frac{365}{5,16} = 70,8$$

ΒΥΤΕ 2014:

$$\Delta\text{ΜΔΠΑ} = \frac{365}{8,87} = 41,1$$

ΒΥΤΕ 2015:

$$\Delta\text{ΜΔΠΑ} = \frac{365}{9,07} = 40,3$$



Παρατηρείται ότι ο ενώ αρχικά ο δείκτης κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα το 2013, τις ακόλουθες δύο χρονιές πραγματοποιεί μεγάλες μειώσεις που αγγίζουν το 41% και το 43%.

Αυτό είναι θετικό στοιχείο για την εταιρεία καθώς αποδεικνύει αύξηση στην ανανέωση των αποθεμάτων της μέσω των πωλήσεων μέσα στην χρήση.

2) ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Δείχνει πόσες φορές δημιουργούνται και εισπράττονται οι απαιτήσεις έναντι των πελατών. Μια τιμή του δείκτη ίση με 5 δείχνει ότι οι απαιτήσεις της επιχείρησης εισπράττονται μέσα στο έτος 5 φορές. Προκύπτει από τη διαίρεση των πωλήσεων με το μέσο ύψος των απαιτήσεων, δηλαδή των εισπρακτέων λογαριασμών.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

BYTE 2013:

$$\Delta\text{ΚΤΑ}\pi = \frac{20.787.343,19}{11.563.768,33 + 1.035.329,69} = 1,650$$

BYTE 2014:

$$\Delta\text{ΚΤΑ}\pi = \frac{29.182.962,70}{15.529.003,28 + 936.863,82} = 1,772$$

BYTE 2015:

$$\Delta\text{ΚΤΑ}\pi = \frac{22.654.177,87}{11.742.524,53 + 937.519,62} = 1,787$$



Από το 2014 ως το 2015 η τιμή παραμένει σταθερή καταφέροντας να δείξει μείωση 15 περίπου ημερών σε σχέση με το 2013.

Οι τιμές αυτές ωστόσο δεν είναι ικανοποιητικές καθώς βλέπουμε ότι ο μέσος όρος είσπραξης των απαιτήσεων για την BYTE κυμαίνεται στους 7 μήνες (210 μέρες), δείχνοντάς πιθανό κίνδυνο για επισφαλείς απαιτήσεις.

2α) ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Μας δείχνει σε μέρες το διάστημα που απαιτείται για την ύπαρξη/ ρευστοποίηση των υπολοίπων του λογαριασμού «Απαιτήσεις».

Η αύξηση του αριθμοδείκτη σημαίνει δυσκολία στην είσπραξη των απαιτήσεων, ενώ αντιθέτως η μείωση του χρόνου είσπραξης σημαίνει μικρότερη δυσκολία στην είσπραξη αλλά και μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

(Όσο μεγαλύτερη είναι η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης, τόσο μεγαλύτεροι οι κίνδυνοι για τη δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων).

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{365}{\Delta\text{ΚΤΑ}\pi}$$

BYTE 2013:

$$\text{ΜΔΕΑ}\pi = \frac{365}{1,65} = 221,2$$

BYTE 2014:

$$\text{ΜΔΕΑ}\pi = \frac{365}{1,77} = 205,9$$

BYTE 2015:

$$\text{ΜΔΕΑ}\pi = \frac{365}{1,31} = 204,3$$



Από το 2014 ως το 2015 η τιμή παραμένει σταθερή καταφέροντας να δείξει μείωση 15 περίπου ημερών σε σχέση με το 2013.

Οι τιμές αυτές ωστόσο δεν είναι ικανοποιητικές καθώς βλέπουμε ότι ο μέσος όρος είσπραξης των απαιτήσεων για την BYTE κυμαίνεται στους 7 μήνες (210μερες), δείχνοντάς πιθανό κίνδυνο για επισφαλείς απαιτήσεις.

3) ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού «Προμηθευτές».

Χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδας.

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

BYTE 2013:

$$\Delta\text{ΚΤΥ} = \frac{19.949.968,50}{11.535.416,14} = 1,729$$

BYTE 2014:

$$\Delta\text{ΚΤΥ} = \frac{21.487.008,97}{13.735.788,33} = 1,564$$

BYTE 2015:

$$\Delta\text{ΚΤΥ} = \frac{19.510.063,08}{13.509.051,88} = 1,444$$



3α) ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων σε μέρες.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Υποχρεώσεων} = \frac{365}{\Delta\text{ΚΤΥ}}$$

ΒΥΤΕ 2013:

$$\text{ΜΔΚΤΥ} = \frac{365}{1,73} = 211,0$$

ΒΥΤΕ 2014:

$$\text{ΜΔΚΤΥ} = \frac{365}{1,56} = 233,3$$

ΒΥΤΕ 2015:

$$\text{ΜΔΚΤΥ} = \frac{365}{1,44} = 252,7$$



Τα πλαίσια στα οποία κυμαίνονται τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών είναι αρκετά ικανοποιητικά αφού ο χρόνος εξόφλησης των υποχρεώσεων κυμαίνεται στους 7 με 9 μήνες. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα να ισορροπεί με την εταιρεία σε σχέση με τους κακούς δείκτες είσπραξης των απαιτήσεών της.

4) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Αν ο δείκτης είναι υψηλός, συγκριτικά με τις τιμές του δείκτη στον ίδιο κλάδο, σημαίνει ότι:

- Γίνεται πλήρης αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ή
- Ότι υπάρχει έλλειψη υποδομών

Αν ο δείκτης είναι χαμηλός, συγκριτικά με τις τιμές του δείκτη στον ίδιο κλάδο, σημαίνει ότι:

- Γίνεται χρησιμοποίηση άχρηστων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ή
- Ότι η εταιρεία διαθέτει πολυτελείς υποδομές

Επομένως στην περίπτωση αυτή (χαμηλός δείκτης) η εταιρεία πρέπει να ρευστοποιήσει κάποια περιουσιακά στοιχεία ή να αυξήσει τις πωλήσεις προκειμένου να αυξηθεί η τιμή του δείκτη.

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

BYTE 2013:

$$\Delta\text{TKE} = \frac{20.787.343,19}{27.149.629,49} = 0,766$$

BYTE 2014:

$$\Delta\text{TKE} = \frac{29.182.962,70}{31.692.722,21} = 0,921$$

BYTE 2015:

$$\Delta\text{TKE} = \frac{22.654.177,87}{30.560.415,57} = 0,741$$



4.4.3. Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητα (Financial)

Οι αριθμοδείκτες διατηρούνται σε σχετικά υψηλά επίπεδα σε σχέση με τον υπόλοιπο κλάδο με αποκορύφωμα τον δείκτη του 2014 (0,921). Από αυτό συμπεραίνουμε ότι γίνεται πλήρη αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ή ότι υπάρχει έλλειψη υποδομών.

Structure and Viability Ratios)

Μέσω των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

1) ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Αυτονομίας)

Εκφράζει την σχέση μεταξύ του ιδίου κεφαλαίου και του συνόλου των κεφαλαίων που είναι διαθέσιμα στην επιχείρηση.

Οι τιμές που παίρνει είναι από 0-100, με προτιμότερες αυτές που πλησιάζουν το 100.

Δίνει και μια εικόνα της αυτονομίας που μπορεί να έχει μια επιχείρηση και της ανεξαρτησίας της από δανεικά κεφάλαια και άλλους πιστωτές.

$$\text{Αριθμοδείκτης Σχέσεων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

BYTE 2013:

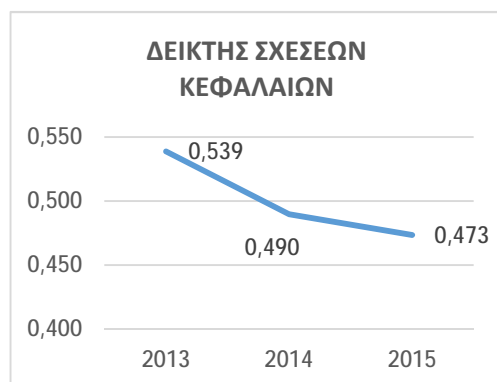
$$\Delta\Sigma\text{Κ} = \frac{14.625.633,15}{27.149.629,49} = 0,539$$

BYTE 2014:

$$\Delta\Sigma\text{Κ} = \frac{15.522.505,58}{31.692.722,21} = 0,490$$

BYTE 2015:

$$\Delta\Sigma\text{Κ} = \frac{14.468.412,79}{30.560.415,57} = 0,473$$



Ο δείκτης παρουσιάζει μια καθοδική πορεία στην τιμή του από το 2013 ως το 2015 (53%-47%).

Παρά την πτώση του, παραμένει υψηλός και δίνει περιθώρια για αποδοτικότερη κεφαλαιακή διάρθρωση και δυνατότητες μόχλευσης.

Ταυτόχρονα παρουσιάζει υψηλό βαθμό βιωσιμότητας και πιστοληπτικής ικανότητας του ομίλου.

2) ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ

Δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης (και πάνω από το 100), τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση. Χρησιμοποιείται από τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν τον βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια, αλλά και από την διοίκηση και τους μετόχους της επιχείρησης για να διαπιστώσουν το επίπεδο στο οποίο έχει φθάσει η χρήση κεφαλαιακής μόχλευσης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Υπερχρέωσης} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

BYTE 2013:

$$\Delta Y = \frac{988.580,20+11.535.416,14}{14.625.633,15} \times 100 = 85,63\%$$

BYTE 2014:

$$\Delta Y = \frac{13.735.788,33+2.434.428,3}{15.522.505,58} \times 100 = 104,17\%$$

BYTE 2015:

$$\Delta Y = \frac{13.509.051,88+2.582.950,9}{14.468.412,79} \times 100 = 111,22\%$$



Παρατηρούμε ότι για την BYTE, ενώ το 2013 ο δείκτης κυμαινόταν χαμηλά σε σχέση με την υπερχρέωσή της (85,6%), το 2014 ξεπέρασε τα όρια της μονάδας και συνέχισε την ανοδική του πορεία και το 2015 (111,22%).

Από αυτό συμπεραίνουμε αδυναμία εξόφλησης των υποχρεώσεών της και θα πρέπει να δοθεί προσοχή. Επίσης παρατηρούμε ότι το μεγαλύτερο μέρος των υποχρεώσεων της εταιρείας ανήκει στις βραχυπρόθεσμες.

2α) ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

$$\text{Αρ/δείκτης Υπερχρέωσης Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Μακροπρόθ. Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

ΒΥΤΕ 2013:

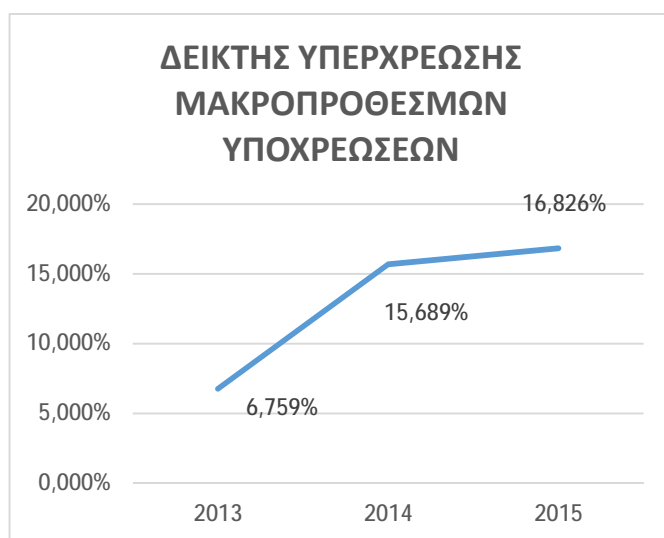
$$\Delta\Upsilon\text{Μ} = \frac{988.580,20}{14.625.633,15} \times 100 = 6,76\%$$

ΒΥΤΕ 2014:

$$\Delta\Upsilon\text{Μ} = \frac{2.434.428,30}{15.522.505,58} \times 100 = 15,68\%$$

ΒΥΤΕ 2015:

$$\Delta\Upsilon\text{Μ} = \frac{2.434.428,30}{14.468.412,79} \times 100 = 16,83\%$$



2β) ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

$$\text{Αρ/δείκτης Υπερχρέωσης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

ΒΥΤΕ 2013:

$$\Delta\text{ΥΒ} = \frac{11.535.416,14}{14.625.633,15} \times 100 = 78,87\%$$

ΒΥΤΕ 2014:

$$\Delta\text{ΥΒ} = \frac{13.735.788,33}{15.522.505,58} \times 100 = 88,49\%$$

ΒΥΤΕ 2015:

$$\Delta\text{ΥΒ} = \frac{13.509.051,88}{14.468.412,79} \times 100 = 93,37\%$$



3) ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των δανείων προς το σύνολο των κεφαλαίων κάθε μορφής που χρησιμοποιούνται με οποιονδήποτε τρόπο από την επιχείρηση.

Χρησιμεύει στην εκτίμηση της δανειακής επιβάρυνσης της επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Δανειακές Υποχρεώσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

ΒΥΤΕ 2013:

$$\Delta\Delta\text{Ε} = \frac{400.000 + 6.138.636,85}{27.149.629,49} \times 100 = 24,08\%$$

ΒΥΤΕ 2014:

$$\Delta\Delta\text{Ε} = \frac{1.025.000 + 6.744.201,64}{31.692.722,21} \times 100 = 24,51\%$$

ΒΥΤΕ 2015:

$$\Delta\Delta\text{Ε} = \frac{1.180.484,94 + 7.061.891,66}{30.560.415,57} \times 100 = 26,97\%$$



Ο δείκτης παραμένει σταθερός σε όλη την τριετία δείχνοντας μια μικρή αύξηση.

Τα επίπεδα επιβάρυνσης κυμαίνονται σε συνηθισμένα για τον κλάδο επίπεδα.

Θα πρέπει να αποφευχθεί η τυχόν αύξηση του δείκτη στα επόμενα έτη για να μην υπάρξει αδυναμία αποπληρωμής των υποχρεώσεών της.

4) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΕΩΣ της ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Η περιουσιακή δομή διαφέρει από κλάδο σε κλάδο. Ωστόσο και μέσα στον ίδιο κλάδο παρουσιάζονται διαφοροποιήσεις σύμφωνα με το επίπεδο τεχνολογικής και καινοτομικής διαφοροποίησης αυτών.

Κατά βάση οι βιομηχανικές επιχειρήσεις παρουσιάζονται ως εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας, ενώ οι μικτές επιχειρήσεις παρουσιάζουν κατά μέσο όρο μεταξύ των παγίων και των κυκλοφοριακών στοιχείων.

$\Delta\text{ΑΠΠ} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$	$\Delta\text{ΑΚΠ} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$
---	---

ΒΥΤΕ 2013:

$$\Delta\text{ΑΠΠ} = \frac{7.310.889,12}{27.149.629,49} \times 100 = 26,93\%$$

$$\Delta\text{ΑΚΠ} = \frac{19.838.740,37}{27.149.629,49} \times 100 = 73,07\%$$

ΒΥΤΕ 2014:

$$\Delta\text{ΑΠΠ} = \frac{8.958.632,03}{31.692.722,21} \times 100 = 24,69\%$$

$$\Delta\text{ΑΚΠ} = \frac{21.601.783,54}{31.692.722,21} \times 100 = 75,31\%$$

ΒΥΤΕ 2015:

$$\Delta\text{ΑΠΠ} = \frac{8.958.632,03}{30.560.415,57} \times 100 = 29,31\%$$

$$\Delta\text{ΑΚΠ} = \frac{23.867.374,82}{30.560.415,57} \times 100 = 70,69\%$$



4.4.4. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική στιγμή.

1) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο δείκτης αυτός είναι σημαντικός για τις βιομηχανικές και εμπορικές επιχειρήσεις, διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας τους.

Μια επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη, όταν έχει μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως της αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Ένας υψηλός δείκτης δείχνει την ικανότητα της διοίκησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πουλάει σε υψηλές τιμές, ενώ ένας χαμηλός δείκτης δείχνει το αντίθετο.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

BYTE 2013:

$$\text{AMK} = \frac{3.464.881,93}{20.787.343,19} \times 100 = 16,67\%$$

BYTE 2014:

$$\text{AMK} = \frac{5.304.352,37}{29.182.962,70} \times 100 = 18,18\%$$

BYTE 2015:

$$\text{AMK} = \frac{3.144.114,79}{22.654.177,87} \times 100 = 13,88\%$$



Παρόλο το γεγονός ότι ο δείκτης παρουσίασε μια αύξηση το 2014 (18,1%) σε σχέση με το 2013 (16,6%), στην συνέχεια έπεσε στο χαμηλότερο ποσοστό της τριετίας (13,8%) και συνέχισε έτσι να κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα.

Μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της εταιρείας, θα μπορούσε να της δημιουργήσει πρόβλημα.

2) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ ΠΑΓΙΩΝ

Δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων από την επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης παρέχει ένδειξη του εάν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Μείωση του δείκτη αυτού διαχρονικά μπορεί να σημαίνει ότι υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων σε πάγια σε σχέση με την δυνατότητα της επιχείρησης για πωλήσεις.

$$\text{Αριθμοδείκτης Εκμετάλλευσης Παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό Μ.Ο.}}$$

BYTE 2013:

$$\Delta\text{ΕΠ} = \frac{20.787.343,19}{(7.310.889,12 + 8.031.683,28)/2} = 2,710$$

BYTE 2014:

$$\Delta\text{ΕΠ} = \frac{29.182.962,70}{(7.825.347,39 + 7.310.889,12)/2} = 3,856$$

BYTE 2015:

$$\Delta\text{ΕΠ} = \frac{22.654.177,87}{(8.958.632,03 + 7.825.347,39)/2} = 2,700$$



Βλέπουμε πως ο δείκτης παίρνει υψηλά γενικά τιμές και η εταιρεία δύναται να επενδύσει σε πάγια περιουσιακά στοιχεία εάν της ζητηθεί.

Το 2014 ο δείκτης παρουσιάζει τη μεγαλύτερη τιμή του (3,856), ως αποτέλεσμα των αυξημένων πωλήσεων.

3) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο δείκτης αυτός μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κέρδη μετά από Φόρους}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

ΒΥΤΕ 2013:

$$\Delta\text{ΑΕ} = \frac{-239.668,93}{27.149.629,49} \times 100 = -0,88\%$$

ΒΥΤΕ 2014:

$$\Delta\text{ΑΕ} = \frac{1.051.218,22}{31.692.722,21} \times 100 = 3,32\%$$

ΒΥΤΕ 2015:

$$\Delta\text{ΑΕ} = \frac{-1.066.151,99}{30.560.415,57} \times 100 = -3,49\%$$



Στην περίοδο αυτή των τριών χρόνων, τα αποτελέσματα του δείκτη αποδοτικότητας του ενεργητικού της επιχείρησης κυμαίνονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα αγγίζοντας μάλιστα αρνητικές τιμές.

Αυτό συμβαίνει λόγω των πολύ χαμηλών καθαρών κερδών (ζημιών για το 2013 και 2015) σε σχέση με το πολύ μεγαλύτερο ενεργητικό.

4) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = \frac{\text{Κέρδη μετά από Φόρους}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

BYTE 2013:

$$\Delta\text{ΚΚ} = \frac{-239.668,93}{20.787.343,19} \times 100 = -1,15\%$$

BYTE 2014:

$$\Delta\text{ΚΚ} = \frac{1.051.218,22}{29.182.962,70} \times 100 = 3,60\%$$

BYTE 2015:

$$\Delta\text{ΚΚ} = \frac{-1.066.151,99}{22.654.177,87} \times 100 = -4,71\%$$



Στην περίοδο αυτή των τριών χρόνων, τα αποτελέσματα του δείκτη καθαρού κέρδους της επιχείρησης κυμαίνονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα αγγίζοντας μάλιστα αρνητικές τιμές.

Αυτό συμβαίνει λόγω της μείωσης των καθαρών κερδών σε σχέση με τις πωλήσεις.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.

5.1. Παρουσίαση της εταιρείας MLS



Η ελληνική εταιρεία MLS Multimedia ιδρύθηκε το 1989 στη Θεσσαλονίκη με στόχο την ανάπτυξη προϊόντων υψηλής τεχνολογίας με έμφαση στην καινοτομία.

«Η καινοτομία και η τεχνολογία δε θα είχε κανένα νόημα εάν δεν έκανε τη ζωή μας πιο εύκολη: **Making Life Simple**»

Την πρώτη δεκαετία λειτουργίας της αναπτύσσει πολλαπλές εφαρμογές λογισμικού αλλά και προϊόντα firmware (software και hardware μαζί) ενώ παράλληλα οι έρευνες της στο χώρο της ασφάλειας και προστασίας κατά της παράνομης αντιγραφής λογισμικού οδηγούν στην πρωτοποριακή μέθοδο κλειδώματος των CD-Rom.

Το 1999, η Εταιρεία κατακτά το Χρυσό Πανευρωπαϊκό Βραβείο Τεχνολογίας ενώ τον Μάιο του 2001 εισάγονται οι μετοχές της στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Μετά την κυκλοφορία της πρώτης εφαρμογής αναγνώρισης φωνής και τεχνητής νοημοσύνης το 2000, η MLS λανσάρει στην ελληνική αγορά τον καινοτόμο πλοηγό MLS Destinator Talk&Drive™ το 2006, που συνδυάζει πλοήγηση με αναγνώριση φωνής ενώ, παράλληλα επεκτείνει τις εργασίες της και στο εξωτερικό και εξάγει στην Τουρκία, Σαουδική Αραβία, Ιορδανία, Χιλή, Μαρόκο και Κύπρο.

Από το 2010, η Εταιρεία εστιάζει στην έρευνα και στο σχεδιασμό νέων τεχνολογιών, δημιουργεί διαδραστικούς πίνακες που τοποθετούνται σε σχολεία στην ελληνική

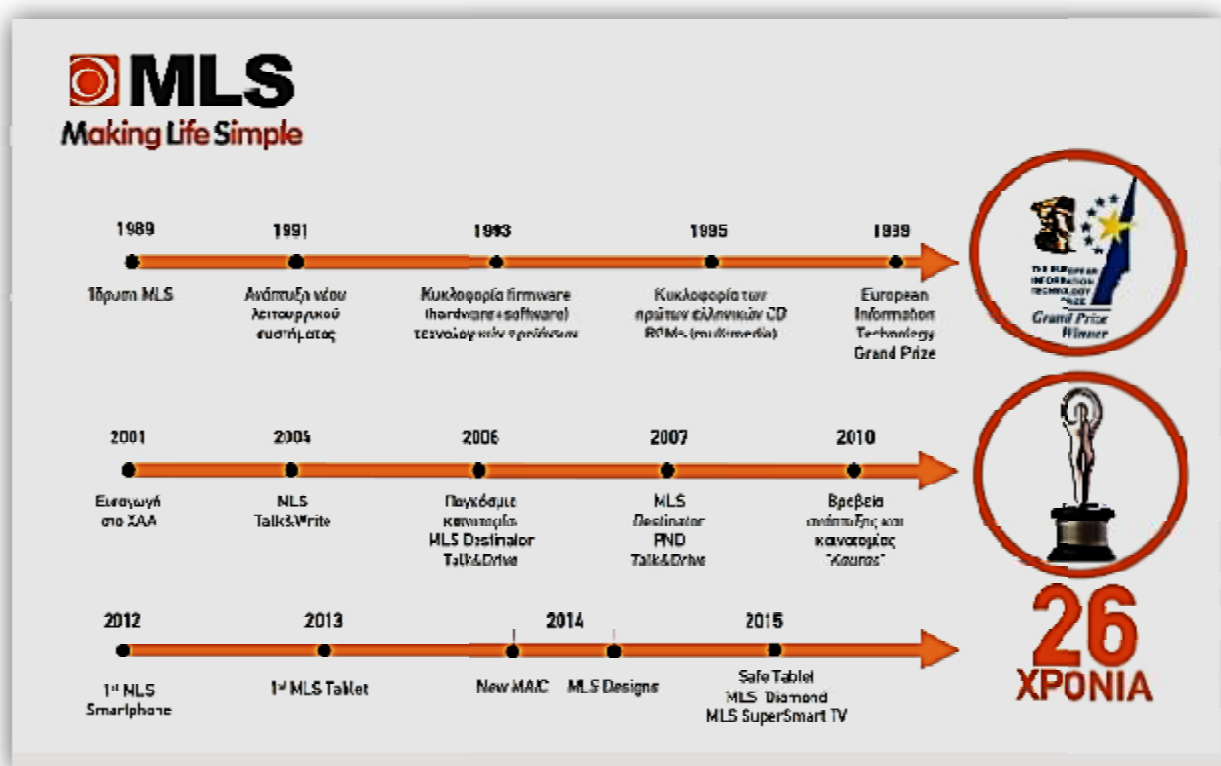
επικράτεια. Το 2012 αποτελεί σταθμό για την ιστορία και το μέλλον της Εταιρείας με την κυκλοφορία του πρώτου της κινητού τηλεφώνου MLS IQTalk, το πρώτο ελληνικό Smartphone που ενσωματώνει τεχνολογίες αναγνώρισης φωνής και τεχνητής νοημοσύνης και ανοίγει το δρόμο για ένα μέλλον όπου όλα γίνονται με τη φωνή. Η Εταιρεία ακολουθεί τις τεχνολογικές εξελίξεις αξιοποιώντας την τεχνογνωσία των περασμένων ετών και διαθέτει στο καταναλωτικό κοινό το 2013 το πρώτο της τάμπλετ. Το 2015 κυκλοφορεί στην αγορά την



πρώτη ολοκληρωμένη Android Smart τηλεόραση στην οποία είναι ενσωματωμένη η MAIC. Αποτελεί έναν καινούργιο κλάδο δραστηριοποίησης της Εταιρείας και εντάσσεται στα πλαίσια της πολιτικής της Εταιρείας για διεύρυνση της γκάμας των εμπορευόμενων προϊόντων προκειμένου να καλύψει περισσότερες ανάγκες των καταναλωτών στο χώρο της οικιακής ψυχαγωγίας.

Το όνομα της είναι συνυφασμένο με καινοτομικά προϊόντα τεχνολογίας, πολλά από τα οποία είναι μοναδικά στο είδος τους, που βρίσκουν εφαρμογή σε όλα τα πεδία όπου χρησιμοποιούνται υπολογιστικές συσκευές, από την αυτοκίνηση και την εκπαίδευση έως το γραφείο και την ψυχαγωγία.

Με βάση τη φιλοσοφία «Making Life Simple», η MLS έχει διατυπώσει και ακολουθεί συγκεκριμένους στόχους, οι οποίοι συμβάλλουν στη διαρκή ενίσχυση εμπιστοσύνης και προτίμησης των πελατών στα προϊόντα της. Το όραμα της εταιρείας είναι να διαδώσει την καινοτομία, να διευρύνει τις δυνατότητες του καθενός και να κάνει τη ζωή μας πιο εύκολη και συναρπαστική!



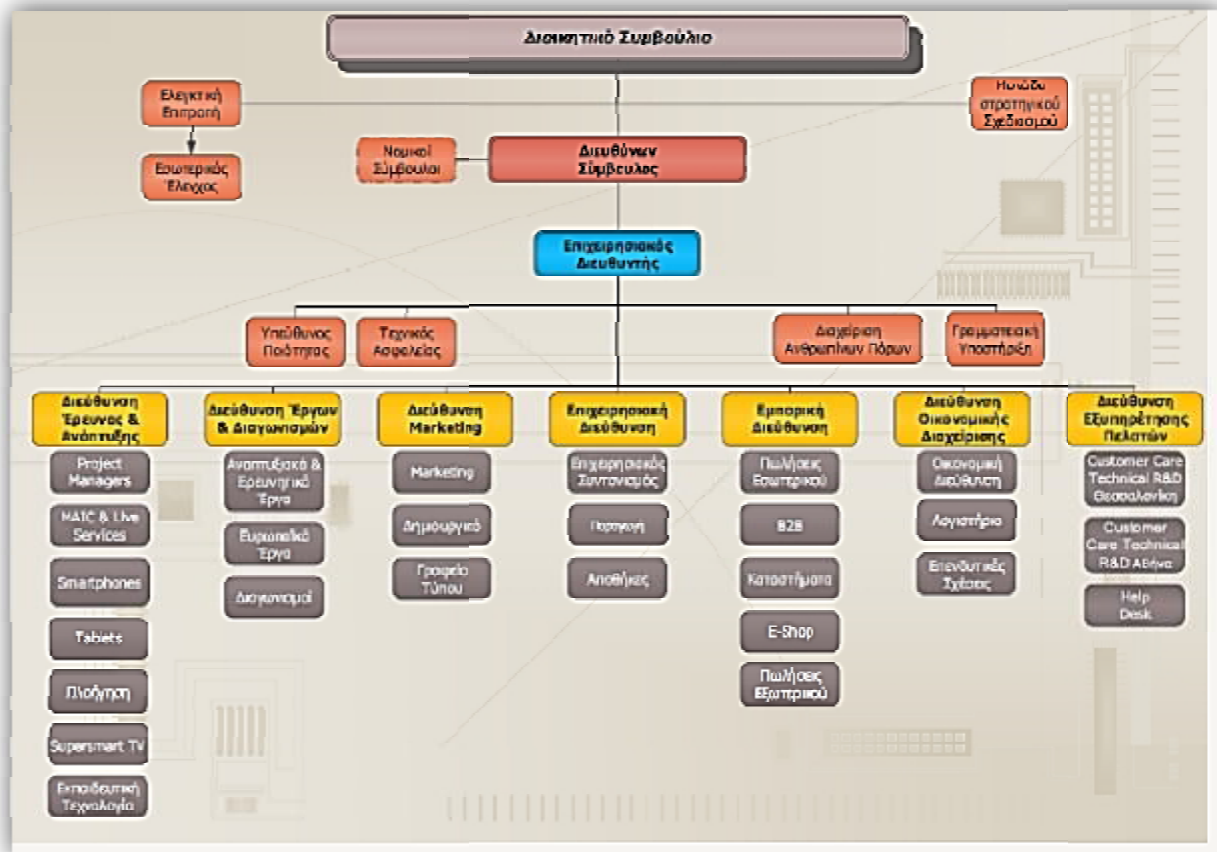
Ιστορικό

Ανθρώπινο Δυναμικό

Ο ανθρώπινος παράγοντας αποτελεί στοιχείο καθοριστικής σημασίας για την MLS, δεδομένου ότι η εκπλήρωση των στόχων και επιδιώξεών της στηρίζεται σε μεγάλο βαθμό στην ύπαρξη εξειδικευμένου και έμπειρου ανθρώπινου δυναμικού.

Η MLS απασχολεί άτομα με εξειδίκευση στον κλάδο της Πληροφορικής. Οι ειδικοί στην πληροφορική είναι πτυχιούχοι πανεπιστημίων με κατεύθυνση την πληροφορική, καθώς και πτυχιούχοι ανώτερων σχολών με αποδεδειγμένη προϋπηρεσία στον κλάδο της πληροφορικής.

Οργανόγραμμα



Ερευνητικά & Αναπτυξιακά Προγράμματα

Η «MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.» έχει προβεί στην επιτυχημένη υλοποίηση ενός πλήθους επιδοτούμενων ερευνητικών, αναπτυξιακών και ευρωπαϊκών έργων τα τελευταία χρόνια, τα αποτελέσματα των οποίων ενσωματώνει με ιδιαίτερη επιτυχία στην παραγωγική διαδικασία.

Η εταιρεία αναπτύσσει έντονες προσπάθειες στο χώρο της Έρευνας και της Τεχνολογίας. Αξίζει να επισημανθεί για άλλη μία φορά το μοναδικό για τα Ελληνικά δεδομένα γεγονός της βράβευσης της εταιρείας με τη μεγαλύτερη ευρωπαϊκή διάκριση ανάπτυξης καινοτομικής εφαρμογής λογισμικού, το Grand IST PRIZE, το 1998, από την Ευρωπαϊκή Ακαδημία Επιστημών, στη Βιέννη της Αυστρίας.

5.2. Βραβεία

1999 ΧΡΥΣΟ ΠΑΝΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΒΡΑΒΕΙΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ

Το 1998 η εταιρεία κατέκτησε το Χρυσό Πανευρωπαϊκό Βραβείο Τεχνολογίας (European Information Technology Grand Prize)

ΠΡΟΪΟΝ ΤΗΣ ΧΡΟΝΙΑΣ (T3&PC Magazine: 2008)

Η εταιρεία MLS Πληροφορική βραβεύτηκε για την καινοτομία και την υψηλή ποιότητα των προϊόντων της στον διαγωνισμό για τα καλύτερα προϊόντα και τεχνολογίες της ελληνικής αγοράς, Tech Excellence Awards, που διοργανώνουν τα περιοδικά PC Magazine και T3.

Τον τίτλο του Product of the Year 2008 κατέκτησε το σύστημα MLS Destinator 4800.

ΠΡΟΪΟΝ ΤΗΣ ΧΡΟΝΙΑΣ (T3&PC Magazine: 2009)

Για δεύτερη συνεχή χρονιά η εταιρεία MLS Πληροφορική βραβεύτηκε για την καινοτομία και την υψηλή ποιότητα των προϊόντων της στον διαγωνισμό για τα καλύτερα προϊόντα και τεχνολογίες της ελληνικής αγοράς, Tech Excellence Awards, που διοργανώνουν τα περιοδικά PC Magazine και T3. Αυτή τη φορά τον τίτλο του Product of the Year 2009 κατέκτησε το σύστημα αναγνώριση φωνής MLS Destinator Talk&Drive™.

ΠΡΟΪΟΝ ΤΗΣ ΧΡΟΝΙΑΣ (T3&PC Magazine: 2010)

Για τρίτη συνεχή χρονιά η εταιρεία MLS Πληροφορική βραβεύτηκε για την καινοτομία και την υψηλή ποιότητα των προϊόντων της στον διαγωνισμό για τα καλύτερα προϊόντα και τεχνολογίες της ελληνικής αγοράς, Tech Excellence Awards, που διοργανώνουν τα περιοδικά PC Magazine και T3. Αυτή τη φορά τον τίτλο του Product of the Year 2010 κατέκτησε το live σύστημα πλοήγησης με αναγνώριση φωνής MLS Destinator Talk&Drive liveTRAFFIC.

ΒΡΑΒΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ (ΒΡΑΒΕΙΑ ΚΟΥΡΟΣ 2010)

Το βραβείο ανάπτυξης και Καινοτομίας στα «Βραβεία επιχειρηματικότητας Κούρος 2010», που διοργάνωσε η Λέσχη επιχειρηματικότητας απονεμήθηκε στον πρόεδρο και διευθύνοντα σύμβουλο της MLS, κ. Ιωάννη Καματάκη. Τα Βραβεία Επιχειρηματικότητας Κούρος απονέμονται σε εκπροσώπους του «ευ επιχειρείν» έως 45 ετών, όπως αυτοί αναδεικνύονται από την επιχειρηματική τους διαδρομή. Η επιλογή για το βραβείο Ανάπτυξης και Καινοτομίας πραγματοποιήθηκε αρχικά από τη Λέσχη Επιχειρηματικότητας, ενώ στη συνέχεια ψήφισε ομάδα κριτών, που αποτελείτο από μέλη της Λέσχης και από άλλους επιχειρηματίες και δημοσιογράφους του οικονομικού τύπου.

Βραβείο Καλύτερης Εφαρμογής Πλοήγησης στο Ελληνικό App Store (Infocom 2011)

Το βραβείο καλύτερης εφαρμογής στο Ελληνικό App Store μεταξύ όλων των εφαρμογών ελληνικών και ξένων κατέκτησε η MLS με το πρωτοποριακό MLS Destinator Talk&Drive™ για το iPhone στο 1ο Συνέδριο Smartphones & Εφαρμογών για κινητά «InfoCom Smartphones & Apps». Για την βράβευση της MLS ψήφισε η Οργανωτική Επιτροπή του Συνεδρίου, που αποτελείται από έγκριτους δημοσιογράφους εξειδικευμένους στον κλάδο της τεχνολογίας. Το 1ο συνέδριο InfoCom Smartphones & Apps πραγματοποιήθηκε υπό την

αιγίδα της ειδικής γραμματείας Ψηφιακού Σχεδιασμού, των ψηφιακών Ενισχύσεων και του IAB.

ΠΡΟΪΟΝ ΤΗΣ ΧΡΟΝΙΑΣ (T3&PC Magazine: 2011)

Για τέταρτη συνεχή χρονιά η εταιρεία MLS Πληροφορική βραβεύτηκε για την καινοτομία και την υψηλή ποιότητα των προϊόντων της στον διαγωνισμό για τα καλύτερα προϊόντα και τεχνολογίες της ελληνικής αγοράς, Tech Excellence Awards, που διοργανώνουν τα περιοδικά PC Magazine και T3. Αυτή τη φορά τον τίτλο του Product of the Year 2011 κατέκτησε το σύστημα πλοήγησης με αναγνώριση φωνής MLS Destinator Talk&Drive™ liveTRAFFIC 500.

Greek Exports Awards - Βραβείο Τεχνολογίας-Καινοτομίας (Greek Exports Forum 2013)

Στα πλαίσια της διοργάνωσης του Greek Exports Awards 2013 που διοργανώνονται υπό την αιγίδα του Υπουργείου Εξωτερικών, του Υπουργείου Ανάπτυξης και του Υπουργείου Τουρισμού, η MLS Πληροφορική κατέκτησε το πρώτο βραβείο Τεχνολογίας και Καινοτομίας. Στόχος των βραβείων η ανάδειξη και επιβράβευση του ελληνικού επιχειρείν που συνδράμει στην αύξηση της παραγωγικότητας, της ανταγωνιστικότητας και της απασχόλησης στη χώρα μας.

LIGHTHOUSE RETAIL BUSINESS AWARDS - Προμηθευτής της Χρονιάς 2014

Το βραβείο του Προμηθευτή της Χρονιάς 2014 – στον τομέα της Τεχνολογίας- έλαβε η MLS στα πλαίσια της καταξιωμένης διοργάνωσης LIGHTHOUSE RETAIL BUSINESS AWARDS. Η σημαντική διάκριση αφορά στην συνολική τοποθέτηση της MLS στην αγορά, τη σχέση και την εικόνα προς τον καταναλωτή, την υγεία των οικονομικών της αποτελεσμάτων και τη γενικότερη πορεία της στον χώρο του ελληνικού λιανεμπορίου. Ο θεσμός, που αποτελεί σημείο αναφοράς για το λιανεμπόριο και τη βιομηχανία στην Ελλάδα, αποτελεί διοργάνωση της DIRECTION BUSINESS NETWORK και του περιοδικό RETAILBUSINESS υπό την αιγίδα του ΥΠΙΑΑΝ, της ΕΣΕΕ και του ΣΕΛΠΕ.

Ελληνική αξία - Βραβείο Καινοτομίας

Η MLS διακρίθηκε για τις επιδόσεις της και τιμήθηκε με το βραβείο «Καινοτομία» από το θεσμό ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΞΙΑ του Συνδέσμου Βιομηχανιών Βορείου Ελλάδος (ΣΒΒΕ). Η εκδήλωση αποτελεί πρωτοβουλία του ΣΒΒΕ με στόχο την ανάδειξη, την προβολή και τη βράβευση επιχειρήσεων που ξεχώρισαν. Η τιμητική διάκριση επιβεβαιώνει για άλλη μια φορά το όραμα και την προσήλωση της εταιρείας στην έρευνα και ανάπτυξη καινοτόμων προϊόντων και υπηρεσιών, καθώς και τη στρατηγική επιλογή της να επενδύει σταθερά στη νέα γενιά Ελλήνων προγραμματιστών.

Megatest PC Magazine - Επιλογή Σύνταξης/Μέγιστη Απόδοση

Τα MLS iQTalk Color και MLS iQTalk 5 4G έλαβαν σημαντική διάκριση από.. τους ειδικούς! Κριτήρια διάκρισης ήταν τα τεχνικά χαρακτηριστικά τους σε σχέση με άλλα smartphone της κατηγορίας τους και οι εξαιρετικές φωνητικές τεχνολογίες που διαθέτουν, με αποκορύφωμα τη MAIC. Το Megatest που πραγματοποίησε το PC Magazine, ξεχώρισε τα

δύο smartphone με τις διακρίσεις «ΕΠΙΛΟΓΗ ΣΥΝΤΑΞΗΣ – ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΠΟΔΟΣΗ» και «ΕΠΙΛΟΓΗ ΣΥΝΤΑΞΗΣ» αντίστοιχα.

5.3. Προϊόντα

- Smartphones
- Tablets
- Super Smart TVs
- Diamonds
- Πλοήγηση
 - a) Πλοήγηση στο αυτοκίνητο
 - b) Πλοήγηση στο κινητό
 - c) Live Υπηρεσίες
 - d) Αξεσουάρ
- Εκπαιδευτική Τεχνολογία
 - a) Διαδραστικοί πίνακες
 - b) Αυτόματη μετάφραση
 - c) Φωνητικός κειμενογράφος
 - d) Εγκυκλοπαίδειες
 - e) Εκπαιδευτικοί τίτλοι

5.4. Οικονομικά Στοιχεία - Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Παρακάτω υπολογίζουμε τους αριθμοδείκτες της εταιρείας για τα έτη 2013, 2014 και 2015.

5.4.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της

1) ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (Current Liquidity Test Ratio)

Δείχνει τη φαινομενική ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο ίδιο χρονικό πλαίσιο.

Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

MLS 2013:

$$\Delta EP = \frac{16.598.878,78}{9.286.936,27} = 1,787$$

MLS 2014:

$$\Delta EP = \frac{17.000.655,60}{8.927.341,34} = 1,904$$

MLS 2015:

$$\Delta EP = \frac{18.977.310,09}{9.605.108,75} = 1,976$$



Παρατηρούμε ότι για τα έτη 2014-2015 ο δείκτης παραμένει σταθερός με μια αύξηση από το 2013 της τάξης των 0,2 μονάδων.

Αυτό οφείλεται στην σταδιακή αύξηση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού.

Ο δείκτης αποδεικνύει την ικανότητα της εταιρείας να υπερκαλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

2) ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (Quick Liquidity Test Ratio)

Δείχνει τη σχέση των κυκλοφοριακών πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Αποτελεί μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

MLS 2013:

$$\Delta AP = \frac{16.598.878,78 - 4.685.497,80}{9.286.936,27} = 1,283$$

MLS 2014:

$$\Delta AP = \frac{17.000.655,60 - 6.494.851,67}{8.927.341,34} = 1,177$$

MLS 2015:

$$\Delta AP = \frac{18.977.310,09 - 6.555.816,82}{9.605.108,75} = 1,293$$



Η δυνατότητα μετατροπής όλων εκείνων των στοιχείων σε μετρητά που εκφράζει ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας, βλέπουμε πάλι και τις τρεις χρονιές που ερευνούμε να είναι σε πολύ ικανοποιητικό επίπεδο. Το 2015 ο δείκτης παίρνει τη κορυφαία του τιμή.

3) ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Δείχνει την αριθμητική σχέση των ταμειακών στοιχείων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Επιτρέπει στο μελετητή να εκτιμήσει αν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται από τα διαθέσιμα στοιχεία του ενεργητικού.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

MLS 2013:

$$\Delta TP = \frac{2.620.491,92}{9.286.936,27} = 0,282$$

MLS 2014:

$$\Delta TP = \frac{2.400.468,59}{8.927.341,34} = 0,269$$

MLS 2015:

$$\Delta TP = \frac{4.544.122,91}{9.605.108,75} = 0,473$$



Η ταμειακή ρευστότητα του ομίλου αυξάνεται από 0,28 το 2013 σε 0,47 το 2015.

Αυτό παρατηρείται λόγω της αύξησης των διαθεσίμων της MLS και έτσι η εταιρεία είναι σε θέση να ανταποκριθεί με ευχέρεια στις λειτουργικές της ανάγκες.

4) ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ (Cash Ratio)

Με τον αριθμοδείκτη Μετρητών γίνεται Προσδιορισμός των ρευστών διαθέσιμων ως ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρείας.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μετρητών} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

MLS 2013:

$$\Delta M = \frac{2.620.491,92}{16.598.878,78} = 0,158$$

MLS 2014:

$$\Delta M = \frac{2.400.468,59}{17.000.655,60} = 0,141$$

MLS 2015:

$$\Delta M = \frac{4.544.122,91}{18.977.310,09} = 0,239$$



Βλέπουμε πως ο δείκτης αυξήθηκε από 0,15 το 2013 σε 0,23 το 2015.

Παρά την μείωση του δείκτη το 2014 (0,14), το ταμείο της εταιρείας καθώς και οι καταθέσεις της σε τράπεζες αυξήθηκαν με αποτέλεσμα ο δείκτης μετρητών να εμφανίζεται σε ικανοποιητικότερα επίπεδα.

5) ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ

Αποτελεί ένα πολύ συντηρητικό μέτρο του βαθμού ικανότητας μιας επιχείρησης να καλύπτει τις λειτουργικές της δαπάνες από τα αμυντικά της στοιχεία.

Ο παρονομαστής, προκύπτει από το σύνολο των Λειτουργικών Εξόδων ανά ημέρα (διαιρούμενα διά 365).

$$\text{Αμυντικό Διάστημα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Λειτουργικά Έξοδα / 365}}$$

MLS 2013:

$$\text{ΑΔ} = \frac{16.598.878,78 - 4.685.497,80}{18.925,22} = 629,498$$

MLS 2014:

$$\text{ΑΔ} = \frac{17.000.655,60 - 6.494.851,67}{34.696,94} = 302,788$$

MLS 2015:

$$\text{ΑΔ} = \frac{18.977.310,09 - 6.555.816,82}{51.378,84} = 241,7628$$



Το 2013 η εταιρεία είχε μια ιδιαίτερα ικανοποιητική τιμή της τάξεως των 629 ημερών η οποία μειώθηκε ραγδαία ανά έτος σε 302 ημέρες το 2014 και 241 ημέρες το 2015.

Στην μείωση αυτή συνετέλεσε αισθητά η αύξηση των λειτουργικών εξόδων της εταιρείας.

Παρά την μείωση η ρευστότητα του ομίλου βρίσκεται σε ιδανικά επίπεδα και για τα επόμενα χρόνια.

5.4.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)

Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

1) ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (Inventory Turnover)

Δείχνει πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της μονάδας ανακυκλώνονται μέσα στη χρήση, δηλαδή μετατρέπονται σε υπόλοιπα πελατών και από εκεί σε μετρητά ή γραμμάτια και πάλι σε αποθέματα.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{ΜΟ Αποθεμάτων}}$$

MLS 2013:

$$\Delta\text{ΚΤΑ} = \frac{9.090.982,47}{(4.685.497,80 + 2.862.588,71) / 2} = 2,409$$

MLS 2014:

$$\Delta\text{ΚΤΑ} = \frac{14.378.515,71}{(6.494.851,67 + 4.68.5497,8) / 2} = 2,572$$

MLS 2015:

$$\Delta\text{ΚΤΑ} = \frac{21.403.713,05}{(6.555.816,82 + 7.494.851,60) / 2} = 3,047$$



1α) ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Μας δείχνει πόσο διάστημα απαιτείται για τη ρευστοποίηση των αποθεμάτων.
Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης, τόσο καλύτερο για την επιχείρηση, καθώς πουλάει γρηγορότερα τα αποθέματά της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων} = \frac{365}{\Delta\text{ΚΤΑ}}$$

MLS 2013:

$$\Delta\text{ΜΔΠΑ} = \frac{365}{2,41} = 151,5$$

MLS 2014:

$$\Delta\text{ΜΔΠΑ} = \frac{365}{2,57} = 141,9$$

MLS 2015:

$$\Delta\text{ΜΔΠΑ} = \frac{365}{3,05} = 119,8$$



Παρατηρείται ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα τα οποία όμως μειώνονται κάθε χρόνο.

Η μείωση αυτή είναι θετικό στοιχείο για την εταιρεία καθώς αποδεικνύει αύξηση στην ανανέωση των αποθεμάτων της μέσω των πωλήσεων μέσα στην χρήση, θα πρέπει όμως να μειώσει τον συγκεκριμένο δείκτη αρκετά.

2) ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Δείχνει πόσες φορές δημιουργούνται και εισπράττονται οι απαιτήσεις έναντι των πελατών. Μια τιμή του δείκτη ίση με 5 δείχνει ότι οι απαιτήσεις της επιχείρησης εισπράττονται μέσα στο έτος 5 φορές. Προκύπτει από τη διαίρεση των πωλήσεων με το μέσο ύψος των απαιτήσεων, δηλαδή των εισπρακτέων λογαριασμών.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

MLS 2013:

$$\Delta\text{ΚΤΑ}\pi = \frac{9.090.982,47}{6.276.731,63 + 0} = 1,448$$

MLS 2014:

$$\Delta\text{ΚΤΑ}\pi = \frac{14.378.515,71}{6.459.177,40} = 2,226$$

MLS 2015:

$$\Delta\text{ΚΤΑ}\pi = \frac{21.403.713,05}{5.365.012,32} = 3,989$$



2α) ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Μας δείχνει σε μέρες το διάστημα που απαιτείται για την ύπαρξη/ ρευστοποίηση των υπολοίπων του λογαριασμού «Απαιτήσεις».

Η αύξηση του αριθμοδείκτη σημαίνει δυσκολία στην είσπραξη των απαιτήσεων, ενώ αντιθέτως η μείωση του χρόνου είσπραξης σημαίνει μικρότερη δυσκολία στην είσπραξη αλλά και μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

(Όσο μεγαλύτερη είναι η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης, τόσο μεγαλύτεροι οι κίνδυνοι για τη δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων).

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{365}{\Delta\text{ΚΤΑ}\pi}$$

MLS 2013:

$$\text{ΜΔΕΑ}\pi = \frac{365}{1,45} = 252,0$$

MLS 2014:

$$\text{ΜΔΕΑ}\pi = \frac{365}{2,23} = 164,0$$

MLS 2015:

$$\text{ΜΔΕΑ}\pi = \frac{365}{3,99} = 91,5$$



Ενώ ο δείκτης το 2013 κυμαινόταν σε υψηλές τιμές (252 ημέρες), η τιμή του μειώθηκε ραγδαία πετυχαίνοντας τις 163 ημέρες το 2014 και τις 91 το 2015. Αν η εταιρεία καταφέρει να διατηρήσει τις χαμηλές τιμές και μειώσει κι άλλο τον δείκτη του 2015, θα καταφέρει να αποφύγει τον κίνδυνο των πολλών επισφαλών πελατών.

3) ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού «Προμηθευτές».

Χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδας.

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

MLS 2013:

$$\text{ΚΤΥ} = \frac{4.619.097,54}{9.286.936,27} = 0,497$$

MLS 2014:

$$\text{ΚΤΥ} = \frac{9.191.248,67}{8.927.341,34} = 1,030$$

MLS 2015:

$$\text{ΚΤΥ} = \frac{15.033.312,86}{9.605.108,75} = 1,565$$



3α) ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων σε μέρες.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Υποχρεώσεων} = \frac{365}{\Delta\text{ΚΤΥ}}$$

MLS 2013:

$$\text{ΜΔΚΤΥ} = \frac{365}{0,50} = 733,9$$

MLS 2014:

$$\text{ΜΔΚΤΥ} = \frac{365}{1,03} = 354,5$$

MLS 2015:

$$\text{ΜΔΚΤΥ} = \frac{365}{1,57} = 233,2$$



Ο αριθμοδείκτης επέδειξε μια πολύ μεγάλη μείωση από τις 733 ημέρες του 2013 στις 233 το 2015. Τα ποσά κρίνονται ικανοποιητικά συγκριτικά με τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων.

4) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Αν ο δείκτης είναι υψηλός, συγκριτικά με τις τιμές του δείκτη στον ίδιο κλάδο, σημαίνει ότι:

- Γίνεται πλήρης αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ή
- Ότι υπάρχει έλλειψη υποδομών

Αν ο δείκτης είναι χαμηλός, συγκριτικά με τις τιμές του δείκτη στον ίδιο κλάδο, σημαίνει ότι:

- Γίνεται χρησιμοποίηση άχρηστων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ή
- Ότι η εταιρεία διαθέτει πολυτελείς υποδομές

Επομένως στην περίπτωση αυτή (χαμηλός δείκτης) η εταιρεία πρέπει να ρευστοποιήσει κάποια περιουσιακά στοιχεία ή να αυξήσει τις πωλήσεις προκειμένου να αυξηθεί η τιμή του δείκτη.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	$= \frac{\text{Σύνολο πωλήσεων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$
---	--

MLS 2013:

$$\text{TKE} = \frac{9.090.982,47}{28.834.707,96} = 0,315$$

MLS 2014:

$$\text{TKE} = \frac{14.378.515,71}{30.129.896,51} = 0,477$$

MLS 2015:

$$\text{TKE} = \frac{21.403.713,05}{35.307.833,33} = 0,606$$



Οι αριθμοδείκτες επιδεικνύουν ετήσια αύξηση με κορύφωση στον δείκτη του 2015 (0,606). Κυμαίνονται σε ικανοποιητικά επίπεδα σε σχέση με τον υπόλοιπο κλάδο. Από αυτό συμπεραίνουμε ότι υπάρχει αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ή ότι η αύξηση του δείκτη παρουσιάζει μια μελλοντική έλλειψη υποδομών.

5.4.3. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας

(Financial Structure and Viability Ratios)

Μέσω των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

1) ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Αυτονομίας)

Εκφράζει την σχέση μεταξύ του ιδίου κεφαλαίου και του συνόλου των κεφαλαίων που είναι διαθέσιμα στην επιχείρηση.

Οι τιμές που παίρνει είναι από 0-100, με προτιμότερες αυτές που πλησιάζουν το 100.

Δίνει και μια εικόνα της αυτονομίας που μπορεί να έχει μια επιχείρηση και της ανεξαρτησίας της από δανεικά κεφάλαια και άλλους πιστωτές.

$$\text{Αριθμοδείκτης Σχέσεων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

MLS 2013:

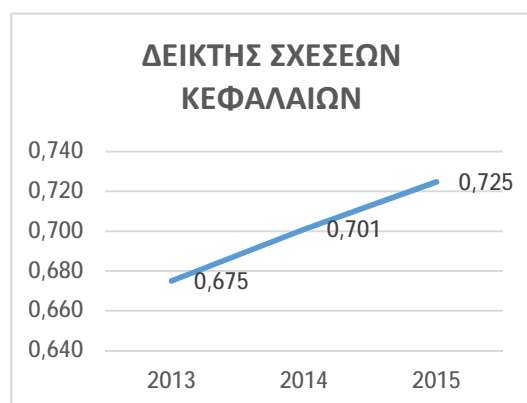
$$\Delta\Sigma\text{Κ} = \frac{19.462.038,11}{28.834.707,96} = 0,675$$

MLS 2014:

$$\Delta\Sigma\text{Κ} = \frac{21.116.821,59}{30.129.896,51} = 0,701$$

MLS 2015:

$$\Delta\Sigma\text{Κ} = \frac{25.587.606,49}{35.307.833,33} = 0,725$$



Ο δείκτης παρουσιάζει μια ελαφρώς ανοδική πορεία στην τιμή του από το 2013 ως το 2015 (67%-70%-72%).

Παραμένει σταθερά υψηλός και δίνει περιθώρια για αποδοτικότερη κεφαλαιακή διάρθρωση και δυνατότητες μόχλευσης. Ταυτόχρονα παρουσιάζει υψηλό βαθμό βιωσιμότητας και πιστοληπτικής ικανότητας του ομίλου.

2) ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ

Δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης (και πάνω από το 100), τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση. Χρησιμοποιείται από τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν τον βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια, αλλά και από την διοίκηση και τους μετόχους της επιχείρησης για να διαπιστώσουν το επίπεδο στο οποίο έχει φθάσει η χρήση κεφαλαιακής μόχλευσης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Υπερχρέωσης} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

MLS 2013:

$$\Delta Y = \frac{9.372.669,85}{19.462.038,11} \times 100 = 48,16\%$$

MLS 2014:

$$\Delta Y = \frac{9.013.074,93}{21.116.821,59} \times 100 = 42,68\%$$

MLS 2015:

$$\Delta Y = \frac{12.720.226,85}{25.587.606,49} \times 100 = 49,71\%$$



Παρατηρούμε ότι για την MLS, ο δείκτης παραμένει σταθερός λίγο κάτω από το 50%, καταφέροντας να πάρει ικανοποιητικές τιμές συγκριτικά με τον κλάδο. Επίσης παρατηρούμε ότι το μεγαλύτερο μέρος των υποχρεώσεων της εταιρείας ανήκει στις βραχυπρόθεσμες.

2α) ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

$$\text{Αρ/δείκτης Υπερχρέωσης Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Μακροπρόθ. Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

MLS 2013:

$$\Delta\Upsilon\text{Μ} = \frac{85.733,58}{19.462.038,11} \times 100 = 0,44\%$$

MLS 2014:

$$\Delta\Upsilon\text{Μ} = \frac{85.733,58}{21.116.821,59} \times 100 = 0,41\%$$

MLS 2015:

$$\Delta\Upsilon\text{Μ} = \frac{3.115.118,09}{25.587.606,49} \times 100 = 12,17\%$$



2β) ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

$$\text{Αρ/δείκτης Υπερχρέωσης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

MLS 2013:

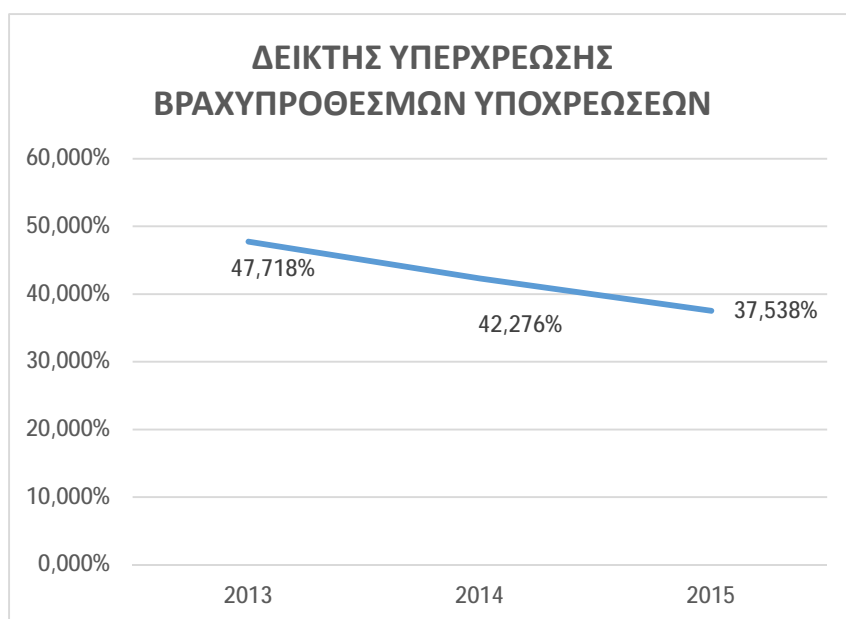
$$\Delta\text{ΥΒ} = \frac{9.286.936,27}{19.462.038,11} \times 100 = 47,72\%$$

MLS 2014:

$$\Delta\text{ΥΒ} = \frac{8.927.341,34}{21.116.821,59} \times 100 = 42,28\%$$

MLS 2015:

$$\Delta\text{ΥΒ} = \frac{9.605.108,75}{25.587.606,49} \times 100 = 37,54\%$$



3) ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των δανείων προς το σύνολο των κεφαλαίων κάθε μορφής που χρησιμοποιούνται με οποιονδήποτε τρόπο από την επιχείρηση.

Χρησιμεύει στην εκτίμηση της δανειακής επιβάρυνσης της επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Δανειακές Υποχρεώσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

MLS 2013:

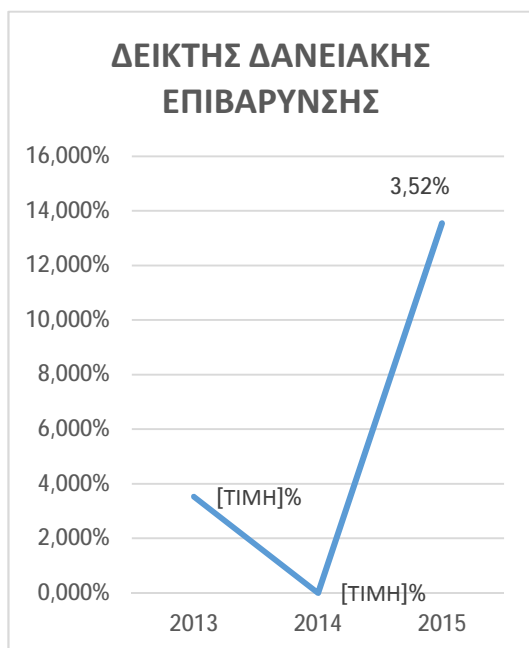
$$\Delta\Delta\text{E} \quad \frac{1.016.204,45}{28.834.707,96} \times 100 = 3,52\%$$

MLS 2014:

$$\Delta\Delta\text{E} \quad \frac{0,00}{30.129.896,51} \times 100 = 0,00\%$$

MLS 2015:

$$\Delta\Delta\text{E} \quad \frac{4.781.540,21}{35.307.833,33} \times 100 = 13,54\%$$



Ο δείκτης διατηρεί χαμηλές τιμές σε όλη την τριετία με τα επίπεδα επιβάρυνσης να κυμαίνονται σε χαμηλά για τον κλάδο επίπεδα.

Το 2015 ο δείκτης φτάνει το 13,54%, υψηλότερο ποσοστό της τριετίας.

Οι τιμές είναι ικανοποιητικές και αν παραμείνουν στα ίδια επίπεδα δεν θα υπάρξει αδυναμία αποπληρωμής των υποχρεώσεων της στα επόμενα έτη.

4) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΕΩΣ της ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Η περιουσιακή δομή διαφέρει από κλάδο σε κλάδο. Ωστόσο και μέσα στον ίδιο κλάδο παρουσιάζονται διαφοροποιήσεις σύμφωνα με το επίπεδο τεχνολογικής και καινοτομικής διαφοροποίησης αυτών.

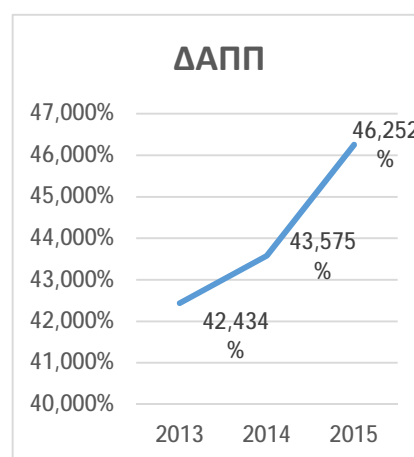
Κατά βάση οι βιομηχανικές επιχειρήσεις παρουσιάζονται ως εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας, ενώ οι μικτές επιχειρήσεις παρουσιάζουν κατά μέσο όρο μεταξύ των παγίων και των κυκλοφοριακών στοιχείων.

$\Delta\text{ΑΠΠ} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$	$\Delta\text{ΑΚΠ} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$
---	---

MLS 2013:

$$\Delta\text{ΑΠΠ} = \frac{12.235.829,18}{28.834.707,96} \times 100 = 42,43\%$$

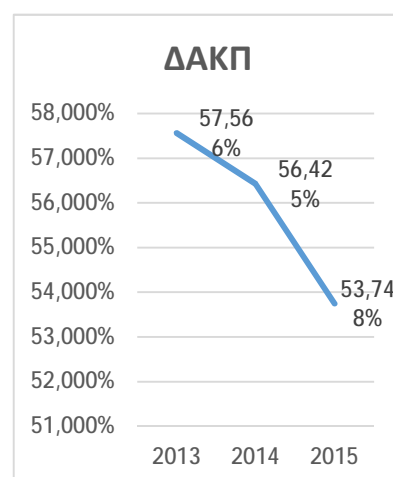
$$\Delta\text{ΑΚΠ} = \frac{16.598.878,78}{28.834.707,96} \times 100 = 57,57\%$$



MLS 2014:

$$\Delta\text{ΑΠΠ} = \frac{13.129.240,91}{30.129.896,51} \times 100 = 43,58\%$$

$$\Delta\text{ΑΚΠ} = \frac{17.000.655,60}{30.129.896,51} \times 100 = 56,42\%$$



MLS 2015:

$$\Delta\text{ΑΠΠ} = \frac{16.330.523,24}{35.307.833,33} \times 100 = 46,25\%$$

$$\Delta\text{ΑΚΠ} = \frac{18.977.310,09}{35.307.833,33} \times 100 = 53,75\%$$

5.4.4. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική στιγμή.

1) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο δείκτης αυτός είναι σημαντικός για τις βιομηχανικές και εμπορικές επιχειρήσεις, διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας τους.

Μια επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη, όταν έχει μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως της αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Ένας υψηλός δείκτης δείχνει την ικανότητα της διοίκησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πουλάει σε υψηλές τιμές, ενώ ένας χαμηλός δείκτης δείχνει το αντίθετο.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

MLS 2013:

$$\text{AMK} = \frac{4.471.884,93}{9.090.982,47} \times 100 = 49,19\%$$

MLS 2014:

$$\text{AMK} = \frac{5.187.267,04}{14.378.515,71} \times 100 = 36,08\%$$

MLS 2015:

$$\text{AMK} = \frac{6.370.400,19}{21.403.713,05} \times 100 = 29,76\%$$



Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει σταδιακή πτώση ανά έτος.

Παρατηρείται ότι ενώ οι πωλήσεις αυξάνονται ραγδαία κάθε έτος, τα μικτά κέρδη δεν αυξάνονται με τον ίδιο βαθμό, λόγω του μεγαλύτερου κόστους πωληθέντων.

Παρόλα αυτά ο δείκτης διατηρείται σε ικανοποιητικά επίπεδα σε σχέση με τον κλάδο.

2) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ ΠΑΓΙΩΝ

Δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων από την επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης παρέχει ένδειξη του εάν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Μείωση του δείκτη αυτού διαχρονικά μπορεί να σημαίνει ότι υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων σε πάγια σε σχέση με την δυνατότητα της επιχείρησης για πωλήσεις.

$$\text{Αριθμοδείκτης Εκμετάλλευσης Παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό Μ.Ο.}}$$

MLS 2013:

$$\text{ΑΕΠ} = \frac{9.090.982,47}{(12.235.829,18 + 12.130.400,64)/2} = 0,746$$

MLS 2014:

$$\text{ΑΕΠ} = \frac{14.378.515,71}{(13.129.240,91 + 11.365.829,18)/2} = 1,161$$

MLS 2015:

$$\text{ΑΕΠ} = \frac{21.403.713,05}{(16.330.523,24 + 13.129.240,91)/2} = 1,453$$



Βλέπουμε μια ισόποση αύξηση του δείκτη, ο οποίος παίρνει ικανοποιητικές γενικά τιμές και η εταιρεία δύναται να επενδύσει σε πάγια περιουσιακά στοιχεία εάν της ζητηθεί.

Το 2015 ο δείκτης παρουσιάζει την μεγαλύτερη τιμή του (1,453), ως αποτέλεσμα των αυξημένων πωλήσεων.

3) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο δείκτης αυτός μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κέρδη μετά από Φόρους}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

MLS 2013:

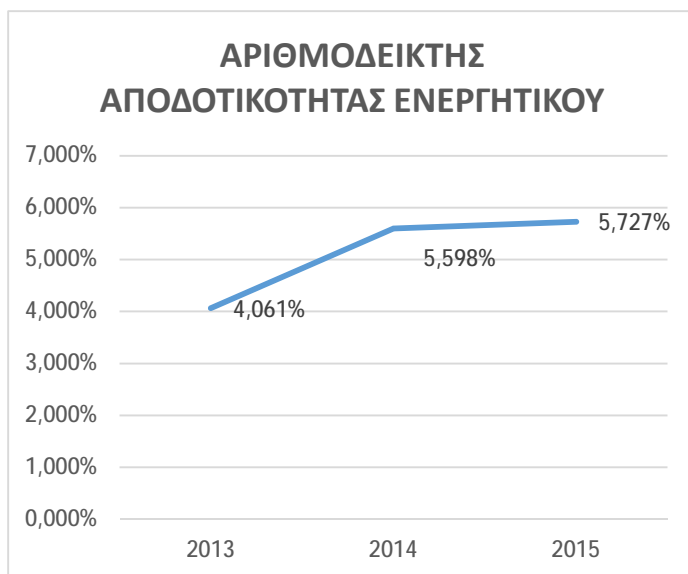
$$\text{ΑΑΕ} = \frac{1.170.971}{28.834.708} \times 100 = 4,06\%$$

MLS 2014:

$$\text{ΑΑΕ} = \frac{1.686.796,33}{30.129.896,51} \times 100 = 5,60\%$$

MLS 2015:

$$\text{ΑΑΕ} = \frac{2.022.184}{35.307.833} \times 100 = 5,73\%$$



Ο δείκτης αυξάνεται από 4,06% το 2013 σε 5,60% το 2014 και 5,73% το 2015.

Αν και τα ποσοστά είναι χαμηλά, παρατηρούμε ότι είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικά συγκριτικά με τον κλάδο.

4) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = \frac{\text{Κέρδη μετά από Φόρους}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

MLS 2013:

$$\text{ΑΚΚ} = \frac{1.170.971,35}{9.090.982} \times 100 = 12,88\%$$

MLS 2014:

$$\text{ΑΚΚ} = \frac{1.686.796,33}{14.378.515,71} \times 100 = 11,73\%$$

MLS 2015:

$$\text{ΑΚΚ} = \frac{2.022.183,59}{21.403.713} \times 100 = 9,45\%$$



Στην περίοδο αυτή των τριών χρόνων, τα αποτελέσματα του δείκτη καθαρού κέρδους της επιχείρησης κυμαίνονται σε ικανοποιητικά επίπεδα συγκριτικά με τον υπόλοιπο κλάδο.

Παρατηρούμε ότι τα καθαρά κέρδη αυξάνονται με μικρότερο βαθμό σε σχέση με αυτόν των πωλήσεων με αποτέλεσμα ο δείκτης να μειώνεται σταδιακά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ PC-SYSTEMS

6.1. Παρουσίαση της εταιρείας PC-SYSTEMS

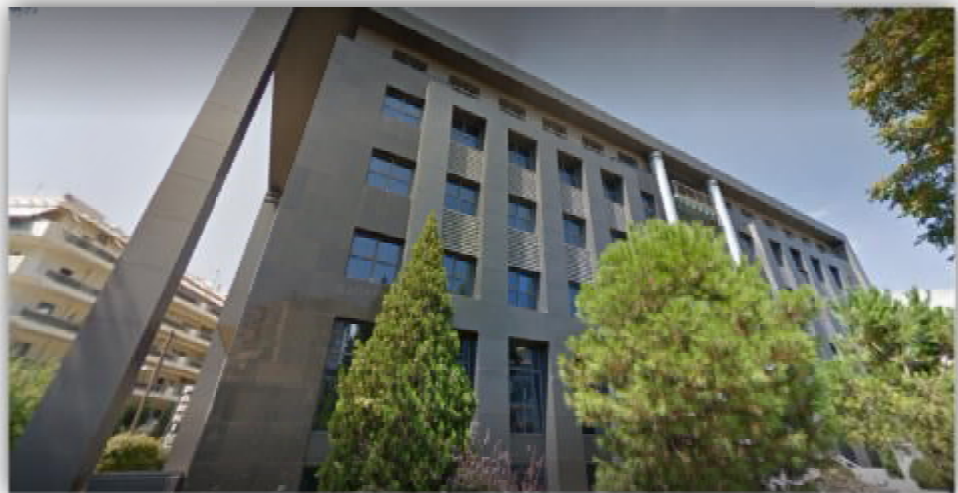


Η εταιρεία PC SYSTEMS έχει στο ιστορικό της **13 χρόνια** επιτυχημένης πορείας από την ίδρυσή της.

Τον Απρίλιο του 2000, η PC SYSTEMS εισήχθη στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Η κεφαλαιακή ενίσχυση της εταιρείας ήταν η αφετηρία για τη δημιουργία ενός καθετοποιημένου δυναμικού ομίλου εταιριών που εκτός των άλλων εξειδικεύεται στην ανάπτυξη εφαρμογών για τους Οργανισμούς Τοπικής Αυτοδιοίκησης (Ο.Τ.Α) και εφαρμογών γεωπληροφορικής GIS, θέτοντας έτσι τα θεμέλια για την περαιτέρω ενίσχυση της ηγετικής θέσης της εταιρείας και την ανοδική πορεία των οικονομικών της μεγεθών.

Το Μάιο του 2006, το 65% των μετοχών της εξαγοράστηκε από νέους επενδυτές ξεκινώντας ένα νέο κεφάλαιο στην επιχειρηματική δραστηριότητά της. Επιπλέον, η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου

της εταιρείας τον Οκτώβριο του 2007, ενίσχυσε περαιτέρω την ανάπτυξή της, δίνοντάς της την ευκαιρία να επενδύσει σε πρωτοπóρες υπηρεσίες και καινοτόμες



τεχνολογίες, αλλά και να επεκταθεί σε νέες αγορές και τομείς δραστηριότητας μέσω εξαγορών/συγχωνεύσεων 2 νέων εταιριών. Με τον τρόπο αυτό, ενδυνάμωσε το portfolio των λύσεων της αποκτώντας εμπειρία και τεχνογνωσία στον καθετοποιημένο χώρο των τεχνολογιών Πληροφορικής Υγείας (εφαρμογές Ιατρικής Τηλεμετρίας) καθώς και στην Ασφάλεια Δικτύων και Συστημάτων.

Τα κεντρικά Γραφεία, οι Τεχνικές Υπηρεσίες και οι Αποθήκες της PC SYSTEMS βρίσκονται σήμερα σε νέο κεντρικό κτίριο στο Μαρούσι ενώ η εταιρεία διαθέτει κτιριακές εγκαταστάσεις και στη Θεσσαλονίκη για την κάλυψη των αναγκών που προκύπτουν στα πλαίσια υλοποίησης διαφόρων έργων στην περιοχή της Βόρειας Ελλάδας.

Επιπλέον, η PC SYSTEMS στα πλαίσια της ανάληψης και εξυπηρέτησης μεγάλων έργων πληροφορικής στην Ελληνική περιφέρεια, έχει δημιουργήσει ένα Πανελλαδικό δίκτυο συνεργατών που καλύπτει ολόκληρη την Ελληνική επικράτεια.

Όραμα της PC SYSTEMS είναι «να ηγηθεί στην αγορά της Ολοκλήρωσης Συστημάτων, αξιοποιώντας τεχνολογικές λύσεις αιχμής, με στόχο να προσφέρει στους πελάτες της ανάπτυξη μέσα από την επίτευξη υψηλής παραγωγικότητας, αποτελεσματικότητας και κατά συνέπεια ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος».

Διοίκηση

Γρηγόριος Δέδες, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος

Παναγιώτης Ισμαήλος, Οικονομικός Διευθυντής

Αθανάσιος Ζαφειρόπουλος, Εμπορικός Διευθυντής

Ελένη Άννινου, Νομικός Σύμβουλος

Δημήτρης Σιατήρας, New Business & Security Manager

Εκπαίδευση & Κατάρτιση του Δυναμικού

Τα στελέχη της PC SYSTEMS μελετούν τις απαιτήσεις των εταιριών του Ιδιωτικού Τομέα προκειμένου να ανταπεξέλθουν στο πολύ ανταγωνιστικό περιβάλλον, αλλά και την ανάγκη εκσυγχρονισμού του Δημόσιου Τομέα.

Η δέσμευση της PC SYSTEMS να βρίσκεται στην αιχμή της τεχνολογικής ανάπτυξης, καθώς και ο στόχος της να παρέχει εξειδικευμένες, καινοτόμες και ολοκληρωμένες λύσεις για κάθε οργανισμό και επιχείρηση, επιβάλλουν τη συνεχή Εκπαίδευση & Κατάρτιση του ανθρώπινου δυναμικού ώστε να πρωτοστατεί στις τεχνολογικές εξελίξεις.

Η εταιρία αναγνωρίζοντας την καθοριστική συμβολή του τομέα Έρευνας & Ανάπτυξης, επενδύει στρατηγικά στην αξιολόγηση νέων τεχνολογιών, στη δημιουργία νέων προϊόντων και υπηρεσιών που βασίζονται σε αυτές, με απώτερο σκοπό να προσφέρει τελικές υπηρεσίες υψηλής προστιθέμενης αξίας για τους πελάτες της.

6.2. Δραστηριότητες

Systems Infrastructure Integration

Η τεχνολογική προσέγγιση της PC SYSTEMS, καλύπτει όλο το εύρος της πληροφορικής και απευθύνεται σε εταιρείες κάθε μεγέθους, τόσο στον ιδιωτικό όσο και στο δημόσιο τομέα, με δραστηριότητες που ξεκινούν από την απλή διαχείριση αρχείων και εκτείνονται έως την διαχείριση μοντέλων επιχειρηματικότητας B2B & B2C.

Η PC SYSTEMS με την ολιστική της προσέγγιση στην ολοκλήρωση πληροφοριακών

συστημάτων διαφοροποιείται καθώς προσφέρει ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα στους πελάτες της μέσα από:

- Κάλυψη των επιχειρησιακών επιδιώξεων- αναγκών και άμεση συσχέτισή τους με τεχνολογικές λύσεις και παραδοτέα, ώστε αυτά να είναι αποδεκτά και να υποστηριχθούν από όλα τα επίπεδα της δομής ενός οργανισμού.
- Έμφαση-προτεραιότητα στην επίτευξη και υποστήριξη επιχειρησιακών στόχων έναντι τεχνολογικών προτεραιοτήτων.
- Ορθή τεχνολογική προσέγγιση στην υλοποίηση ενός έργου που δεν περιορίζεται από κατασκευαστές ή συνεργασίες, αλλά μπορεί να συνδυάζει διαφορετικές τεχνολογίες και προϊόντα με μοναδικό γνώμονα το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα για τον εκάστοτε πελάτη.

Η δεδομένη εμπειρία της εταιρείας στην ολοκλήρωση μεγάλων και σύνθετων πληροφοριακών συστημάτων συνδυάζεται με μια μεθοδική προσέγγιση στην μελέτη, συστατικά που αποτελούν εγγύηση για την υλοποίηση ενός έργου υψηλής ποιότητας στο συντομότερο δυνατό χρόνο. Η PC SYSTEMS έχει όλα τα εχέγγυα - τεκμηριωμένη ικανότητα και ικανό μέγεθος - που θα εξασφαλίσουν το επιθυμητό αποτέλεσμα.



Ασφάλεια Συστημάτων

Η PC SYSTEMS με την ισχυρή τεχνογνωσία που διαθέτει και αρωγό τη συνεργασία της με διεθνείς εξειδικευμένους οίκους, έχει τη δυνατότητα να βοηθήσει την κάθε επιχείρηση ώστε:

1. Να διατηρήσει την αξιοπιστία και τη φήμη της
2. Να εξασφαλίσει τη δικτυακή της ακεραιότητα και τη σταθερότητα της παραγωγικής διαδικασίας
3. Να διασφαλίσει την συμμόρφωσή της με τις διεθνείς προδιαγραφές ασφάλειας.

Οι λύσεις ασφαλείας της PC SYSTEMS ενοποιούνται από εξειδικευμένους μηχανικούς και κλιμακώνονται με βάση τις απαιτήσεις της σύγχρονης επιχείρησης, ελαχιστοποιώντας το κόστος κτήσης και δίνοντας την ευκαιρία στην επιχείρηση να ανοίξει νέους δρόμους επικοινωνίας με τους συνεργάτες και την πελατειακή της βάση, βοηθώντας στην ενίσχυση της εμπιστευτικότητας και της ασφάλειας των καθημερινών της συναλλαγών και επικοινωνιών.

Υπηρεσίες Ασφαλείας

- Έλεγχος Παρείσδυσης (Penetration Testing)
- Έλεγχος Ευπαθειών (Vulnerability Assessment)
- Security Awareness (Σεμινάρια & Εκπαίδευση)
- Κοινωνική Μηχανική (Social Engineering)
- Διαχείριση & παρακολούθηση Ασφαλείας Δικτύων (Managed Security Monitoring)

- Υλοποίηση Πολιτικών Ασφαλείας (Security Policy Development)
- Σχεδιασμός & υλοποίηση Αρχιτεκτονικών Ασφαλείας (Security Architecture Design & Implementation)
- Συμβουλευτικές Ασφαλείας Δικτύων (Networking Security Consulting)
- Μελέτη, σχεδιασμός & υλοποίηση Αντι-ιικής Προστασίας (Antivirus Architecture Design & Implementation)
- Σχεδιασμός, ανάπτυξη & υλοποίηση συστημάτων ανταλλαγής ηλεκτρονικών μηνυμάτων (Secure Mail System Design & Implementation)
- Υψηλή προστασία στην ενδοεπιχειρησιακή επικοινωνία

Εφαρμογές Πληροφορικής

Όπως π.χ. η νέα «Εφαρμογή για ΑΝΤΑΛΛΑΚΤΗΡΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ»

Υπηρεσίες Cloud Computing

- Σχεδιασμός, υλοποίηση & υποστήριξη Microsoft Office 365
- Σχεδιασμός, ανάπτυξη, υλοποίηση & υποστήριξη λύσεων Cloud της Microsoft
 - Private
 - Public
 - Hybrid Cloud
- GRID Computing

Υπηρεσίες Ανάπτυξης Εφαρμογών

- Σχεδιασμός, ανάπτυξη & διαχείριση δυναμικών Websites & Portals
 - Ανάπτυξη βασισμένη σε αρχιτεκτονική και εργαλεία Microsoft.Net, Java, JSON, AJAX κ.α.
- Σχεδιασμός, ανάπτυξη & υποστήριξη διαδραστικών εφαρμογών Web & Mobility
 - Ανάπτυξη βασισμένη σε αρχιτεκτονική και εργαλεία Microsoft.Net, Windows Phone
- Προβολή & βελτισποίηση αποτελεσμάτων σε μηχανές αναζήτησης-S.E.O. (Search Engine Optimization)
- Διασύνδεση & προβολή με ιστοτόπους κοινωνικής δικτύωσης

6.3. Πιστοποιήσεις - Στρατηγικές Συνεργασίες

Η εταιρεία έχει αναπτύξει διεθνείς συνεργασίες με τους μεγαλύτερους κατασκευαστικούς οίκους:

- FUJITSU Corporate Reseller
- SUN MICROSYSTEMS Enterprise System Reseller
SUN MICROSYSTEMS Service Manager
- HP Preferred Partner

- HP Authorized Service Provider
- IBM Business Partner Solution Provider
IBM Authorized Service Provider
- Dell@WorkPartnerPlus
- SYMANTEC Silver Partner
- Red Hat Business Advanced Partner
Red Hat Certified Training Partner
- ENTERASYS Business Partner
- RSA SecurWorld Access Partner
- MICROSOFT Partner Gold Server Platform
MICROSOFT Cloud Partner
- ACUNETIX Partner for Greece and Cyprus

6.4. Πελάτες

Η PC SYSTEMS, όπως συμπεραίνεται από το ευρύ πελατολόγιο της, είναι σήμερα μια από τις σημαντικότερες εταιρείες στο χώρο της πληροφορικής.

Η εταιρεία έχει υλοποιήσει με επιτυχία πολύπλοκα έργα, σε επίπεδο Hardware, Software, έκτασης και ειδικών απαιτήσεων όσον αφορά τα επιχειρηματικά περιβάλλοντα τόσο στον Ιδιωτικό όσο και στον Δημόσιο Τομέα. Μέσω της συνεχής ανάπτυξης των συνεργασιών της εταιρείας με τους μεγαλύτερους κατασκευαστικούς οίκους, αποτελεί έναν Multivendor συνεργάτη, με ευελιξία στην παροχή μεγάλου φάσματος προϊόντων, υπηρεσιών και γενικότερα λύσεων, προσαρμοζόμενες στις απαιτήσεις του εκάστοτε έργου.

Η πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία έχει ως αποτέλεσμα τη σύναψη μακροχρόνιων συνεργασιών με επιχειρήσεις και οργανισμούς που πρωταγωνιστούν στους χώρους δραστηριοποίησης τους. Στον πίνακα που ακολουθεί βλέπουμε ενδεικτικά πελάτες της εταιρείας που προέρχονται από τους περισσότερους κλάδους της οικονομικής δραστηριότητας.

Ιδιωτικός Τομέας

ΤΡΑΠΕΖΕΣ	MILLENNIUM BANK ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ CITIBANK	ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ EFG EUROBANK A.X.E. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	ON TELECOMS TELLAS	WIND OTE
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΕΣ	ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜ. ΓΑΛΑΚΤΟΣ– ΠΑΓΩΤΟΥ FRIESLAND ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΤΙΤΑΝ ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ	ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΟΜΙΛΟΣ ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΑΒ

<p style="text-align: center; color: red;">ΑΛΛΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ/ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ</p>	<p>ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΕΡΟΛΙΜΕΝΑΣ ΑΘΗΝΩΝ «ΕΛ. ΒΕΝΙΖΕΛΟΣ»</p> <p>ΝΑΥΠΗΓΕΙΑ ΕΛΕΥΣΙΝΑΣ</p> <p>ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ</p> <p>ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ</p> <p>ΑΤΟΣ ORIGIN</p> <p>OPEL</p> <p>Δ.Ο.Α.</p> <p>ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ Π.Ν. ΑΕΒΕ</p> <p>ΕΛΕΥΘΕΡΟΣ ΤΥΠΟΣ</p> <p>ICAP</p> <p>NATO</p> <p>GRECOTEL</p> <p>KRISTEN MARINE</p> <p>CARDIFF MARINE</p>	<p>ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ</p> <p>ΙΠΠΟΚΡΑΤΕΙΟ</p> <p>ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΟ</p> <p>ΣΙΣΜΑΝΟΓΛΕΙΟ</p> <p>ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΟ</p> <p>ΑΝΤΙΚΑΡΚΙΝΙΚΟ</p> <p>ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΟ «ΑΓ. ΣΑΒΒΑΣ»</p> <p>ΨΥΧΙΑΤΡΙΚΟ</p> <p>ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΟ ΑΤΤΙΚΗΣ</p> <p>LAVIPHARM</p> <p>MISKO</p> <p>ELBISCO</p> <p>TETRAPAK HELLAS</p> <p>ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΨΥΧΟΓΙΟΣ</p> <p>ΜΟΥΣΙΚΟΣ</p> <p>ΟΙΚΟΣ «ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΝΑΚΑΣ»</p> <p>ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ</p>
<p style="text-align: center; color: red;">ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ</p>	<p>ΟΜΙΛΟΣ ΑΚΤΩΡ</p> <p>ΓΕΝΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΤΤΙΚΑ</p>	<p>Γ.Ε.Κ.</p> <p>ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ</p>

Δημόσιος Τομέας

<p style="text-align: center; color: red;">ΔΗΜΟΣΙΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ</p>	<p>ΒΟΥΛΗ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΩΝ</p> <p>ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΕΡΟΛΙΜΕΝΑΣ ΑΘΗΝΩΝ</p> <p>Ο.Α.Σ.Α.</p> <p>Ο.Ε.Ο.Α.</p> <p>ΑΘΗΝΑ 2004</p> <p>ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΑΕΡΟΠΟΡΙΑΣ</p> <p>ΚΟΙΝΩΝΙΑ ΤΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ</p> <p>Δ.Ε.Η.</p>
--	---

<p>ΥΠΟΥΡΓΕΙΑ</p>	<p>ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΤΑΞΕΩΣ Υ.ΠΕ.ΧΩ.ΔΕ. ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΩΝ, ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΑΠΟΚΕΝΤΡΩΣΗΣ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΔΙΚΑΙΟΣΥΝΗΣ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΠΑΙΔΕΙΑΣ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΥΓΕΙΑΣ</p>
<p>ΔΗΜΟΣΙΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</p>	<p>ΔΕΗ, ΟΑΣΑ, ΕΥΔΑΠ, ΟΣΕ, ΕΣΣΕ, ΗΣΑΠ ΕΘΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΑΡΧΗ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΧΑΡΑΚΤΗΡΑ ΣΥΝΗΓΟΡΟΣ ΤΟΥ ΠΟΛΙΤΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΟ ΣΥΝΕΔΡΙΟ ΑΣΕΠ ΟΑΕΔ ΕΙΔΙΚΟ ΛΗΞΙΑΡΧΕΙΟ ΠΕΣΥΠ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ ΠΕΣΥΠ ΙΟΝΙΩΝ ΝΗΣΩΝ ΠΕΣΥΠ ΑΝ. ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ - ΘΡΑΚΗΣ ΟΠΕΠ ΕΛΤΑ ΟΤΑ (ΔΗΜΟΙ)</p>
<p>ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</p>	<p>ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΕΙΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΘΝΙΚΟ ΜΕΤΣΟΒΙΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΟΛΥΤΕΧΝΕΙΟ ΚΡΗΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ</p>

6.5. Οικονομικά Στοιχεία - Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Εταιρικό Προφίλ PC SYSTEMS

Η PC SYSTEMS A.E. ιδρύθηκε το 1987, ενώ τον Απρίλιο του 2000 εισήχθη στην παράλληλη αγορά του Χ.Α.Α.

Η Εταιρία πέτυχε, μέσα σε σύντομο χρονικό διάστημα από την ίδρυση της, να καταλάβει μία από τις κορυφαίες θέσεις στην εγχώρια αγορά προϊόντων πληροφορικής. Έχοντας διαμορφώσει ένα ιδιαίτερα ανταγωνιστικό σύνολο προϊόντων, ευέλικτο επιχειρηματικό σχεδιασμό και πρόσβαση στις πηγές των τεχνολογικών εξελίξεων, η Εταιρία έχει τη δυνατότητα να προσαρμόζεται ταχέως στις εξελίξεις της διεθνούς αγοράς πληροφορικής και να προσανατολίζει τη δραστηριότητά της στους εκάστοτε επίκαιρους τομείς του κλάδου.

Η PC SYSTEMS A.E. έχει δεκαπενταετή παρουσία στον ραγδαία αναπτυσσόμενο χώρο της πληροφορικής και κατατάσσεται σήμερα, ανάμεσα στις πρώτες εταιρίες στον τομέα των ολοκληρωμένων λύσεων. Οι δραστηριότητες της Εταιρίας επικεντρώνονται στο σχεδιασμό, διάθεση, υποστήριξη, εκπαίδευση και συντήρηση πληροφοριακών συστημάτων, στην παροχή υπηρεσιών προηγμένης τεχνολογίας στους τομείς της πληροφορικής και των τηλεπικοινωνιών, στην ολοκλήρωση συστημάτων και στην παραγωγή λογισμικού.

Παρακάτω υπολογίζουμε τους αριθμοδείκτες της εταιρείας για τα έτη 2013, 2014 και 2015.

6.5.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

1) ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (Current Liquidity Test Ratio)

Δείχνει τη φαινομενική ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο ίδιο χρονικό πλαίσιο.

Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

PC SYSTEMS 2013:

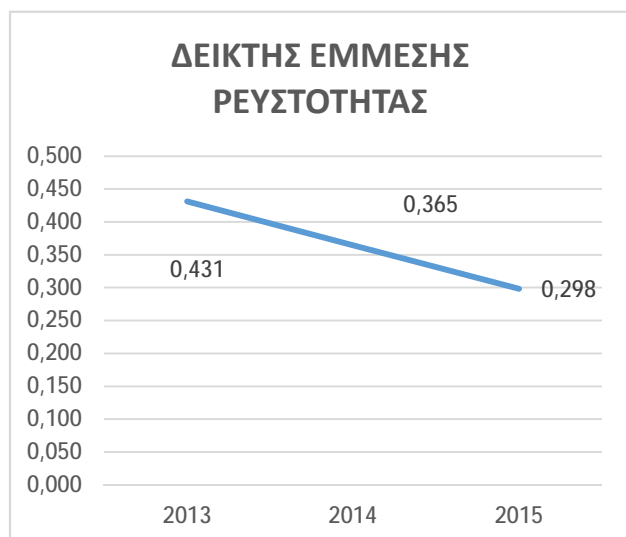
$$\Delta EP = \frac{13.408.346}{31.103.287} = 0,431$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\Delta EP = \frac{12.681.955}{34.781.204} = 0,365$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\Delta EP = \frac{11.294.039}{37.880.703} = 0,298$$



Για την PC Systems, η πορεία τι έμμεσης ρευστότητας ήτι πτωτική σε όλη την τριετία. Τα επίπεδα του 0,43 το 20^ο κατρακύλησαν σε 0,29 το 20^ο δείχνοντας μια αδυναμία τι επιχείρησης να ανταποκριθεί σι κάλυψη των τρεχουσι βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

2) ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (Quick Liquidity Test Ratio)

Δείχνει τη σχέση των κυκλοφοριακών πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Αποτελεί μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

PC SYSTEMS 2013:

$$\Delta AP = \frac{13.408.346 - 517.584}{31.103.287} = 0,414$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\Delta AP = \frac{12.681.955 - 319.062}{34.781.204} = 0,355$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\Delta AP = \frac{11.294.039 - 222.354}{37.880.703} = 0,292$$



Η δυνατότητα μετατροπής όλων εκείνων των στοιχείων σε μετρητά που εκφράζει ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας, παρουσίασε ανάλογη πτωτική πορεία σε βάθος τριετίας. Σε αυτό συνέβαλε η αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και η μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

3) ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Δείχνει την αριθμητική σχέση των ταμειακών στοιχείων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Επιτρέπει στο μελετητή να εκτιμήσει αν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται από τα διαθέσιμα στοιχεία του ενεργητικού.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

PC SYSTEMS 2013:

$$\Delta TP = \frac{179.016}{31.103.287} = 0,006$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\Delta TP = \frac{131.361}{34.781.204} = 0,004$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\Delta TP = \frac{31.366}{37.880.703} = 0,001$$



Και σε αυτή την περίπτωση, ο δείκτης είναι ιδιαίτερα χαμηλός, παροσιάζοντας μεγάλη πτώση κάθε χρόνο. Το 2015 ο δείκτης παίρνει τη χαμηλότερη τιμή του (0,001) αποδεικνύοντας πρόβλημα στη εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας.

4) ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ (Cash Ratio)

Με τον αριθμοδείκτη Μετρητών γίνεται Προσδιορισμός των ρευστών διαθέσιμων ως ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρείας.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μετρητών} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

PC SYSTEMS 2013:

$$\Delta M = \frac{179.016}{13.408.346} = 0,013$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\Delta M = \frac{131.361}{12.681.955} = 0,010$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\Delta M = \frac{31.366}{11.294.039} = 0,003$$



Ανάλογη πτώση με τους προηγούμενους αριθμοδείκτες, παρουσιάζει και ο δείκτης μετρητών. Η μεγάλη πτώση του σε 0,003 το 2015 από το ήδη χαμηλό 0,013 το 2013, είναι αποτέλεσμα των ιδιαίτερων μειωμένων διαθέσιμων ρευστών.

5) ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ

Αποτελεί ένα πολύ συντηρητικό μέτρο του βαθμού ικανότητας μιας επιχείρησης να καλύπτει τις λειτουργικές της δαπάνες από τα αμυντικά της στοιχεία.

Ο παρονομαστής, προκύπτει από το σύνολο των Λειτουργικών Εξόδων ανά ημέρα (διαιρούμενα διά 365).

$$\text{Αμυντικό Διάστημα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Λειτουργικά Έξοδα / 365}}$$

PC SYSTEMS 2013:

$$\text{ΑΔ} = \frac{13.408.346 - 517.584}{28.654,532} = 449,868$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\text{ΑΔ} = \frac{12.681.955 - 319.062}{15.909,98} = 777,053$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\text{ΑΔ} = \frac{11.294.039 - 222.354}{11.248,09} = 984,317$$



Η εταιρεία παρουσιάζει πολύ μεγάλη ικανότητα να καλύψει τις λειτουργικές της δαπάνες, αυξάνοντας από 449 ημέρες το 2013 σε 984 το 2015. Αυτή η άνεση εμφανίζεται λόγω των χαμηλών ημερήσιων δαπανών της επιχείρησης σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό της.

6.5.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)

Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

1) ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (Inventory Turnover)

Δείχνει πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της μονάδας ανακυκλώνονται μέσα στη χρήση, δηλαδή μετατρέπονται σε υπόλοιπα πελατών και από εκεί σε μετρητά ή γραμμάτια και πάλι σε αποθέματα.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{ΜΟ Αποθεμάτων}}$$

PC SYSTEMS 2013:

$$\Delta\text{ΚΤΑ} = \frac{1.605.343}{(517.584 + 409.122) / 2} = 3,465$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\Delta\text{ΚΤΑ} = \frac{3.011.523}{(319.062 + 517.584) / 2} = 7,199$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\Delta\text{ΚΤΑ} = \frac{1.361.856}{(162.354 + 319.062) / 2} = 5,658$$



1α) ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Μας δείχνει πόσο διάστημα απαιτείται για τη ρευστοποίηση των αποθεμάτων.
Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης, τόσο καλύτερο για την επιχείρηση, καθώς πουλάει γρηγορότερα τα αποθέματά της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων} = \frac{365}{\Delta\text{ΚΤΑ}}$$

PC SYSTEMS 2013:

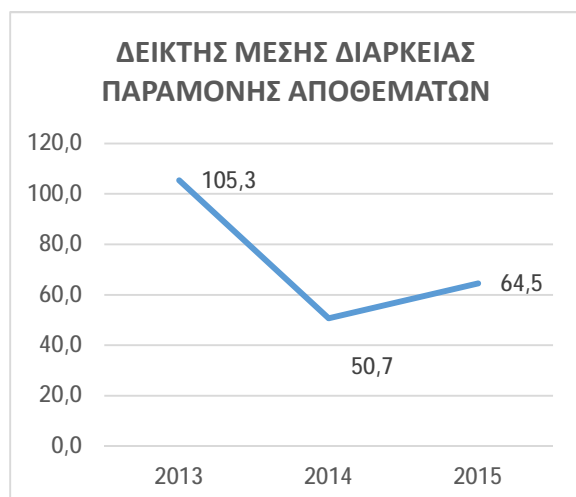
$$\Delta\text{ΜΔΠΑ} = \frac{365}{3,46} = 105,3$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\Delta\text{ΜΔΠΑ} = \frac{365}{7,20} = 50,7$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\Delta\text{ΜΔΠΑ} = \frac{365}{5,66} = 64,5$$



Ο δείκτης παρουσίασε μεγάλη μείωση άνω του 50% από το 2013 στο 2014, ένδειξη θετική για τον μέσο όρο είσπραξης μέσα στην χρήση. Το 2015 ο δείκτης αυξήθηκε αισθητά σε 64 μέρες από τις 50 που είχε το 2014. Το ιδανικό για την επιχείρηση θα είναι να επανέλθει στα επίπεδα του 2013 και να καταφέρει μια περαιτέρω μείωση.

2) ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Δείχνει πόσες φορές δημιουργούνται και εισπράττονται οι απαιτήσεις έναντι των πελατών. Μια τιμή του δείκτη ίση με 5 δείχνει ότι οι απαιτήσεις της επιχείρησης εισπράττονται μέσα στο έτος 5 φορές. Προκύπτει από τη διαίρεση των πωλήσεων με το μέσο ύψος των απαιτήσεων, δηλαδή των εισπρακτέων λογαριασμών.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

PC SYSTEMS 2013:

$$\Delta\text{ΚΤΑ}\pi = \frac{1.605.343}{160.5343 + (7.166.039+5.356.337)} = 0,128$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\Delta\text{ΚΤΑ}\pi = \frac{3.011.523}{6.121.451 + 5.585.958} = 0,251$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\Delta\text{ΚΤΑ}\pi = \frac{1.361.856}{4.719.087 + 6.058.304} = 0,126$$



2α) ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Μας δείχνει σε μέρες το διάστημα που απαιτείται για την ύπαρξη/ ρευστοποίηση των υπολοίπων του λογαριασμού «Απαιτήσεις».

Η αύξηση του αριθμοδείκτη σημαίνει δυσκολία στην είσπραξη των απαιτήσεων, ενώ αντιθέτως η μείωση του χρόνου είσπραξης σημαίνει μικρότερη δυσκολία στην είσπραξη αλλά και μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

(Όσο μεγαλύτερη είναι η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης, τόσο μεγαλύτεροι οι κίνδυνοι για τη δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων).

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{365}{\Delta\text{ΚΤΑ}\pi}$$

PC SYSTEMS 2013:

$$\text{ΜΔΕΑ}\pi = \frac{365}{0,13} = 2.847,2$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\text{ΜΔΕΑ}\pi = \frac{365}{0,25} = 1.455,3$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\text{ΜΔΕΑ}\pi = \frac{365}{0,13} = 2.888,5$$



Τα αποτελέσματα του δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων είναι ιδιαίτερα ανησυχητικά, καθώς η εταιρεία καθυστερεί υπερβολικά να εισπράξει τις απαιτήσεις της δημιουργώντας ένα μεγάλο δίκτυο επισφαλών πελατών.

Ο δείκτης έπιασε την χαμηλότερη τιμή του το 2014 (1.455 ημέρες) και την υψηλότερη το 2015 (2.888 μέρες).

3) ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού «Προμηθευτές».

Χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδας.

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

PC SYSTEMS 2013:

$$\Delta\text{ΚΤΥ} = \frac{771.790}{31.103.287} = 0,025$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\Delta\text{ΚΤΥ} = \frac{1.991.508}{34.781.204} = 0,057$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\Delta\text{ΚΤΥ} = \frac{1.023.860}{37.880.703} = 0,027$$



3α) ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων σε μέρες.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Υποχρεώσεων} = \frac{365}{\Delta\text{ΚΤΥ}}$$

PC SYSTEMS 2013:

$$\text{ΜΔΚΤΥ} = \frac{365}{0,02} = 14.709,6$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\text{ΜΔΚΤΥ} = \frac{365}{0,06} = 6.374,6$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\text{ΜΔΚΤΥ} = \frac{365}{0,03} = 13.504,2$$



Οι μεγάλες τιμές στον δείκτη είσπραξης απαιτήσεων επηρεάζουν άμεσα και την ταχύτητα πληρωμής των υποχρεώσεων της PC Systems.

Παρατηρούμε ότι παίρνει πολύ μεγάλες τιμές, από 6.374 σε 14.709 μέρες αποδεικνύοντας την ανεπάρκεια εξόφλησης των υποχρεώσεων της.

4) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Αν ο δείκτης είναι υψηλός, συγκριτικά με τις τιμές του δείκτη στον ίδιο κλάδο, σημαίνει ότι:

- Γίνεται πλήρης αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ή
- Ότι υπάρχει έλλειψη υποδομών

Αν ο δείκτης είναι χαμηλός, συγκριτικά με τις τιμές του δείκτη στον ίδιο κλάδο, σημαίνει ότι:

- Γίνεται χρησιμοποίηση άχρηστων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ή
- Ότι η εταιρεία διαθέτει πολυτελείς υποδομές

Επομένως στην περίπτωση αυτή (χαμηλός δείκτης) η εταιρεία πρέπει να ρευστοποιήσει κάποια περιουσιακά στοιχεία ή να αυξήσει τις πωλήσεις προκειμένου να αυξηθεί η τιμή του δείκτη.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	$= \frac{\text{Σύνολο πωλήσεων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$
---	--

PC SYSTEMS 2013:

$$\Delta\text{TKE} = \frac{1.605.343}{18.022.117} = 0,089$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\Delta\text{TKE} = \frac{3.011.523}{16.586.854} = 0,182$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\Delta\text{TKE} = \frac{1.361.856}{14.570.012} = 0,093$$



Ο αριθμοδείκτης διατηρείται χαμηλά επίπεδα σε σχέση με το υπόλοιπο κλάδο.

Από αυτό συμπεραίνουμε ότι γίνεται χρησιμοποίηση άχρηστων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ή ότι η εταιρεία διαθέτει πολυτελείς υποδομές.

6.5.3. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας

(Financial Structure and Viability Ratios)

Μέσω των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

1) ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Αυτονομίας)

Εκφράζει την σχέση μεταξύ του ιδίου κεφαλαίου και του συνόλου των κεφαλαίων που είναι διαθέσιμα στην επιχείρηση.

Οι τιμές που παίρνει είναι από 0-100, με προτιμότερες αυτές που πλησιάζουν το 100.

Δίνει και μια εικόνα της αυτονομίας που μπορεί να έχει μια επιχείρηση και της ανεξαρτησίας της από δανεικά κεφάλαια και άλλους πιστωτές.

$$\text{Αριθμοδείκτης Σχέσεων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

PC SYSTEMS 2013:

$$\Delta\Sigma\text{Κ} = \frac{-16.619.047}{18.022.117} = -0,922$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\Delta\Sigma\text{Κ} = \frac{-21.309.304}{16.586.854} = -1,285$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\Delta\Sigma\text{Κ} = \frac{-26.312.808}{14.570.012} = -1,806$$



Από το 2013 έως το 2015 οι τιμές τι δείκτη παρουσιάζουν κατάρρευση ενδεικτικό της μεγάλης πτώσης τι ιδίων κεφαλαίων αυτά τα τρία χρόνια. Οι τιμές που παίρνει ο δείκτη παρουσιάζουν πτώση κάθε χρόνο και παίρνουν αρνητικές τιμές, στοιχείο που αποτελούν κίνδυνο ως προς τη λειτουργικότητα της επιχείρησης.

2) ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ

Δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης (και πάνω από το 100), τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση. Χρησιμοποιείται από τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν τον βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια, αλλά και από την διοίκηση και τους μετόχους της επιχείρησης για να διαπιστώσουν το επίπεδο στο οποίο έχει φθάσει η χρήση κεφαλαιακής μόχλευσης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Υπερχρέωσης} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

PC SYSTEMS 2013:

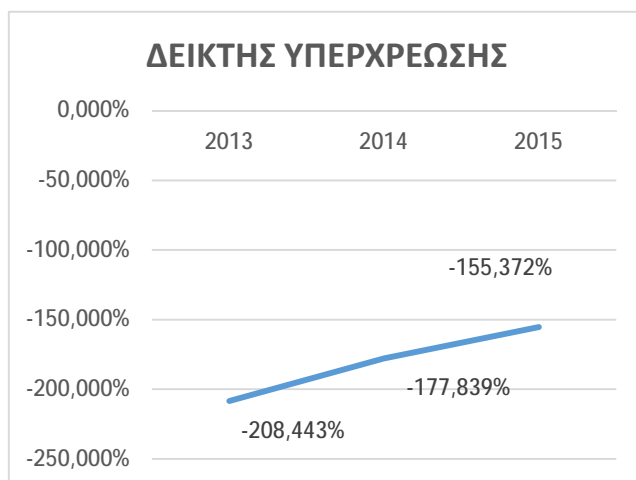
$$\Delta Y = \frac{34.641.165}{-16.619.047} \times 100 = -208,44\%$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\Delta Y = \frac{37.896.158}{-21.309.304} \times 100 = -177,84\%$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\Delta Y = \frac{40.882.820}{-26.312.808} \times 100 = -155,37\%$$



Οι δείκτες παίρνουν αρνητικές τιμές και εμφανίζουν πτωτική τάση φανερώνοντας έλλειψη υπερχρέωσης και άρα μεγάλα επίπεδα εξασφάλισης στους δανειστές της εταιρείας.

2α) ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

$$\text{Αρ/δείκτης Υπερχρέωσης Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Μακροπρόθ. Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

PC SYSTEMS 2013:

$$\Delta\text{ΥΜ} = \frac{3.537.878}{-16.619.047} \times 100 = -21,29\%$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\Delta\text{ΥΜ} = \frac{3.114.953}{-21.309.304} \times 100 = -14,62\%$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\Delta\text{ΥΜ} = \frac{3.002.117}{-26.312.808} \times 100 = -11,41\%$$



2β) ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

$$\text{Αρ/δείκτης Υπερχρέωσης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

PC SYSTEMS 2013:

$$\Delta YB = \frac{31.103.287}{-16.619.047} \times 100 = -187,15\%$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\Delta YB = \frac{34.781.204}{-21.309.304} \times 100 = -163,22\%$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\Delta YB = \frac{37.880.703}{-26.312.808} \times 100 = -143,96\%$$



3) ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των δανείων προς το σύνολο των κεφαλαίων κάθε μορφής που χρησιμοποιούνται με οποιονδήποτε τρόπο από την επιχείρηση.

Χρησιμεύει στην εκτίμηση της δανειακής επιβάρυνσης της επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Δανειακές Υποχρεώσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

PC SYSTEMS 2013:

$$\Delta\Delta\text{E} = \frac{17.661.765}{18.022.117} \times 100 = 98,00\%$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\Delta\Delta\text{E} = \frac{18.095.603}{16.586.854} \times 100 = 109,10\%$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\Delta\Delta\text{E} = \frac{19.494.461}{14.570.012} \times 100 = 133,80\%$$



Παρατηρείται αύξηση στα ήδη μεγάλα ποσοστά του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης για την PC Systems.

Από το 98% που έπαιρνε ο δείκτης το 2013, αυξήθηκε σε 109% το 2014 και 133% το 2015, γεγονός που καθιστά επισφαλή την σχέση του ομίλου με τους πιστωτές του.

4) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΕΩΣ της ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Η περιουσιακή δομή διαφέρει από κλάδο σε κλάδο. Ωστόσο και μέσα στον ίδιο κλάδο παρουσιάζονται διαφοροποιήσεις σύμφωνα με το επίπεδο τεχνολογικής και καινοτομικής διαφοροποίησης αυτών.

Κατά βάση οι βιομηχανικές επιχειρήσεις παρουσιάζονται ως εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας, ενώ οι μικτές επιχειρήσεις παρουσιάζουν κατά μέσο όρο μεταξύ των παγίων και των κυκλοφοριακών στοιχείων.

$\Delta\text{ΑΠΠ} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$	$\Delta\text{ΑΚΠ} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$
---	--

PC SYSTEMS 2013:

$$\Delta\text{ΑΠΠ} = \frac{4.613.772}{18.022.117} \times 100 = 25,60\%$$

$$\Delta\text{ΑΚΠ} = \frac{13.408.346}{18.022.117} \times 100 = 74,40\%$$

PC SYSTEMS 2014:

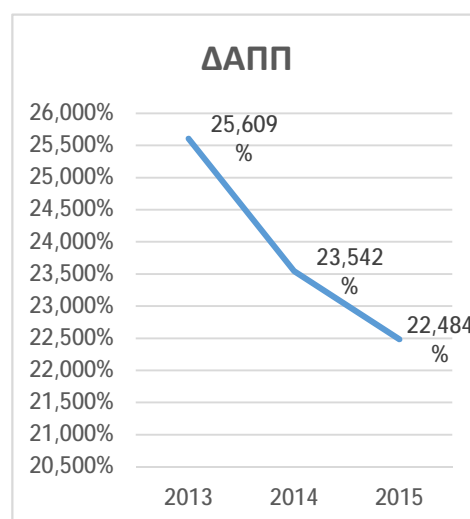
$$\Delta\text{ΑΠΠ} = \frac{3.904.899}{16.586.854} \times 100 = 23,54\%$$

$$\Delta\text{ΑΚΠ} = \frac{12.681.955}{16.586.854} \times 100 = 76,46\%$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\Delta\text{ΑΠΠ} = \frac{3.275.973}{14.570.012} \times 100 = 22,48\%$$

$$\Delta\text{ΑΚΠ} = \frac{11.294.039}{14.570.012} \times 100 = 77,52\%$$



6.5.4. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική στιγμή.

1) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο δείκτης αυτός είναι σημαντικός για τις βιομηχανικές και εμπορικές επιχειρήσεις, διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας τους.

Μια επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη, όταν έχει μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως της αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Ένας υψηλός δείκτης δείχνει την ικανότητα της διοίκησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πουλάει σε υψηλές τιμές, ενώ ένας χαμηλός δείκτης δείχνει το αντίθετο.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

PC SYSTEMS 2013:

$$\text{AMK} = \frac{833.553}{1.605.343} \times 100 = 51,92\%$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\text{AMK} = \frac{1.020.015}{3.011.523} \times 100 = 33,87\%$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\text{AMK} = \frac{337.996}{1.361.856} \times 100 = 24,82\%$$



Ο αριθμοδείκτης εμφανίζει μεγάλη πτώση από το 51,9% το 2013 στο 33,8 το 2014 και στο 24,8% το 2015.

Η πτώση του αριθμοδείκτη χαρακτηρίζει ανησυχητική καθώς βλέποντας και το ισολογισμό παρατηρούμε μείωση στα μικτά κέρδη και τις καθαρές πωλήσεις της εταιρείας.

2) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ ΠΑΓΙΩΝ

Δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων από την επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης παρέχει ένδειξη του εάν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Μείωση του δείκτη αυτού διαχρονικά μπορεί να σημαίνει ότι υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων σε πάγια σε σχέση με την δυνατότητα της επιχείρησης για πωλήσεις.

$$\text{Αριθμοδείκτης Εκμετάλλευσης Παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό Μ.Ο.}}$$

PC SYSTEMS 2013:

$$\Delta\text{ΕΠ} = \frac{1.605.343}{(4.613.722 + 7.313.667)/2} = 0,269$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\Delta\text{ΕΠ} = \frac{3.011.523}{(3.904.899 + 4.613.722)/2} = 0,707$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\Delta\text{ΕΠ} = \frac{1.361.856}{(3.275.973 + 3.904.899)/2} = 0,379$$



Παρόλο που το 2014 ο δείκτης κυμάνθηκε σε ικανοποιητικά επίπεδα (0,707), το 2013 και το 2015 παρέμεινε σε χαμηλές τιμές 0,269 και 0,379 αντίστοιχα, απόδειξη πως οι πωλήσεις της επιχείρησης διατηρούνται χαμηλά σε σχέση με το πάγιο ενεργητικό της.

3) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο δείκτης αυτός μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κέρδη μετά από Φόρους}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

PC SYSTEMS 2013:

$$\Delta\text{ΑΕ} = \frac{-12.948.847}{18.022.117} \times 100 = -71,85\%$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\Delta\text{ΑΕ} = \frac{-4.698.907}{16.586.854} \times 100 = -28,33\%$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\Delta\text{ΑΕ} = \frac{-5.003.504}{14.570.012} \times 100 = -34,34\%$$



Στην περίοδο αυτή των τριών χρόνων, τα αποτελέσματα του δείκτη αποδοτικότητας του ενεργητικού της επιχείρησης κυμαίνονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα αγγίζοντας μάλιστα αρνητικές τιμές.

Αυτό συμβαίνει λόγω των ζημιών της εταιρείας σε σχέση με το πολύ μεγαλύτερο ενεργητικό της. Την τελευταία διετία πάντως, τα στοιχεία είναι ευνοϊκότερα σε σχέση με το 2013.

4) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = \frac{\text{Κέρδη μετά από Φόρους}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

PC SYSTEMS 2013:

$$\Delta\text{ΚΚ} = \frac{-12.948.847,00}{1.605.343} \times 100 = -806,61\%$$

PC SYSTEMS 2014:

$$\Delta\text{ΚΚ} = \frac{-4.698.907,00}{3.011.523} \times 100 = -156,03\%$$

PC SYSTEMS 2015:

$$\Delta\text{ΚΚ} = \frac{-5.003.504,00}{1.361.856} \times 100 = -367,40\%$$



Στην περίοδο αυτή των τριών χρόνων τα αποτελέσματα του δείκτη καθαρού κέρδους της επιχείρησης κυμαίνονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα παίρνοντας αρνητικές τιμές.

Αυτό συμβαίνει λόγω της μείωσης των καθαρών κερδών σε σχέση με τις πωλήσεις.

Την τελευταία διετία πάντως, στοιχεία είναι ευνοϊκότερα σε σχέση με το 2013.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ SINGULAR LOGIC

7.1. Παρουσίαση της εταιρείας SingularLogic

Η ιστορία της SingularLogic ξεκινά με την ίδρυση της DIS A.E. το έτος 1990.



Το 2000, πραγματοποιείται η συγχώνευση της DIS με την COMPUTER LOGIC και η επωνυμία της τροποποιείται σε LogicDIS S.A..

Το 2006, η LogicDIS S.A. προχωράει στην εξαγορά των εταιρειών Singular Software και Singular Integrator και η επωνυμία της εταιρείας τροποποιείται σε

“SINGULARLOGIC A.E” ενώ το 2007 η SingularLogic εντάσσεται στον όμιλο MARFIN.

Η SingularLogic αποτελεί τη Νο 1 ελληνική εταιρεία παραγωγής επιχειρηματικού λογισμικού και μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες υπηρεσιών και λύσεων Πληροφορικής στην Ελλάδα.

Οι δραστηριότητες της, περιλαμβάνουν την ανάπτυξη και διάθεση καινοτόμων προϊόντων επιχειρηματικού λογισμικού, τη μελέτη, σχεδίαση και υλοποίηση ολοκληρωμένων έργων πληροφορικής για τον Ιδιωτικό και Δημόσιο τομέα, καθώς και τη διάθεση και υποστήριξη προϊόντων καταξιωμένων διεθνών οίκων πληροφορικής.

Η SingularLogic, είναι μέλος του Marfin Investment Group (MIG), αριθμεί 40.000 μικρομεσαίες

επιχειρήσεις και 700 μεγάλες

επιχειρήσεις, ισχυρό πανελλαδικό δίκτυο συνεργατών και περισσότερα από 400 σημαντικά υλοποιημένα έργα πληροφορικής στον Ιδιωτικό και Δημόσιο τομέα.



7.2. Οικονομικά Στοιχεία - Διευθύνουσα Επιτροπή

Στην ενοποιημένη ετήσια οικονομική κατάσταση της SingularLogic ενσωματώνονται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών:

- PCS AE,

- System Soft AE,
- Metasoft AE,
- Greek Information Technology Holdings AE,
- SingularLogic Cyprus,
- SingularLogic Bulgaria,
- SingularLogic Romania.

Διευθύνουσα Επιτροπή

Μιχάλης Καριώτογλου: Πρόεδρος της SingularLogic.

Σταύρος Κρασαδάκης: Διευθύνων Σύμβουλος.

Γρηγόρης Σαπουντζάκης: από τη θέση του Συμβούλου Διοίκησης συντονίζει την Οικονομική Διεύθυνση.

Γιάννης Μικρογιαννάκης: Γενικός Διευθυντής στο Software Products and Services division.

Γιώργος Αποστολάκης: Γενικός Διευθυντής του Integrated Enterprise Solutions Division.

Μανόλης Βεργής: Γενικός Διευθυντής στο Commercial division.

7.3. Επιχειρηματικοί Τομείς

Η εταιρεία χωρίζεται σε τρεις επιχειρηματικούς τομείς:

Software Profile

Ο μεγαλύτερος κατασκευαστής λογισμικού για μικρομεσαίες επιχειρήσεις, με το ισχυρότερο πανελλαδικό δίκτυο διανομής και υποστήριξης.

Software Division

Λογισμικό για μεσαίες και μικρές επιχειρήσεις

- ✓ ERP, CRM, BI, AVAYA, ICT
- ✓ Εμπορικές & Οικονομικές Εφαρμογές
- ✓ Λογιστικά Γραφεία - Μισθοδοσία & HR
- ✓ Ξενοδοχεία - Εστίαση
- ✓ Λύσεις Λιανικής
- ✓ **Galaxy**
- ✓ **Mobile Applications – moRE**

Ο επιχειρηματικός τομέας Software δραστηριοποιείται στην ανάπτυξη και διάθεση προϊόντων επιχειρηματικού λογισμικού για τις αγορές των μικρομεσαίων και μεσαίων επιχειρήσεων, στην παροχή υπηρεσιών (υπηρεσίες υλοποίησης και προσαρμογής εφαρμογών, υπηρεσίες εκπαίδευσης και συντήρησης), καθώς και στην προώθηση και υποστήριξη προϊόντων τρίτων κατασκευαστών, τόσο στο σύνολο της ελληνικής αγοράς όσο και στις αγορές των Βαλκανίων.

Τις εφαρμογές λογισμικού του τομέα εμπιστεύονται 40.000 χιλιάδες επιχειρήσεις, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Οι πελάτες του υποστηρίζονται, σε πανελλαδική κλίμακα, από 400 Εξουσιοδοτημένους Αντιπροσώπους (Dealers).

Enterprise Profile

Ο Στρατηγικός Τεχνολογικός Συνεργάτης των Μεγάλων Επιχειρήσεων και Οργανισμών του Ιδιωτικού Τομέα

Η μελέτη, σχεδίαση και υλοποίηση Ολοκληρωμένων Λύσεων Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών για Μεγάλες επιχειρήσεις & οργανισμούς του Ιδιωτικού Τομέα, στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, αποτελούν τον πυρήνα των δραστηριοτήτων της επιχειρηματικής μονάδας EnterpriseDIS, της SingularLogic.

Είμαστε δίπλα στους πελάτες μας σε κάθε βήμα της εξέλιξής τους, δίνοντάς τους την δυνατότητα να αξιοποιήσουν πλήρως τις νέες τεχνολογίες Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών, παρέχοντας εξειδικευμένες λύσεις πληροφορικής που καλύπτουν τις ιδιαίτερες επιχειρησιακές ανάγκες λειτουργίας τους.

Όλες οι απαραίτητες λύσεις πληροφορικής και Value Added Services παρέχονται με εξειδικευμένες υπηρεσίες υλοποίησης και υποστήριξης, με στόχο να βοηθήσουμε τους πελάτες μας να βελτιώσουν και να αναδείξουν την επιχειρησιακή αξία των οργανισμών τους.

Στις μεγάλες επιχειρήσεις **Εμπορίου, Βιομηχανίας, Λιανικής**, εταιριών **Παροχής Υπηρεσιών**, σε **Χρηματοπιστωτικούς, Τηλεπικοινωνιακούς** καθώς και **Οργανισμούς Υγείας**, παρέχουμε ολοκληρωμένες λύσεις ERP, HR, CRM, Enterprise Content Management (ECM), BI, BPM, Τεχνολογίες Φωνής, Λιανικής, εξειδικευμένες λύσεις για τον τομέα Υγείας, τεχνολογικό εξοπλισμό, Υπηρεσίες υπό την μορφή Outsourcing, κ.ά.

Παράλληλα παρέχει Περισσότερες από **500** μεγάλες επώνυμες επιχειρήσεις και οργανισμοί από όλους τους τομείς, **100** πολυεθνικές και **50** από τις 100 μεγαλύτερες Ελληνικές εταιρείες, μας εμπιστεύονται καθημερινά γιατί:

- Είναι στελεχωμένη, με περισσότερους από 300 IT επαγγελματίες που προσφέρουν άμεση και ολοκληρωμένη εξυπηρέτηση (one-on-one support) από ένα σημείο υποστήριξης (one-stop-shop): project managers, εξειδικευμένους συμβούλους, προγραμματιστές, αναλυτές και solution experts, ειδικών τηλεφωνικής γραμμής υποστήριξης.
- Διαθέτει ευρύ χαρτοφυλάκιο λύσεων που το απαρτίζουν τεχνολογικά προηγμένα ιδιοπαράγόμενα προϊόντα και προϊόντα διεθνών οίκων πληροφορικής.
- Έχει τη δυνατότητα υποστήριξης μελλοντικών μοντέλων λειτουργίας όπως: Business Process Outsourcing (BPO) ή Application Service Provision (ASP) τα οποία, μπορούν να οδηγήσουν σε σημαντικές οικονομίες κλίμακας αλλά και βελτίωση των δεικτών κόστους /οφέλους.
- Όλα αυτά υλοποιούνται από **μία ενιαία ομάδα, μία εταιρεία, με κοινή διοίκηση έργων**, επιτυγχάνοντας έτσι τη δημιουργία και διατήρηση μιας συνεργατικής σχέσης μεγάλης διάρκειας.

Enterprise Division

Ολοκληρωμένες Λύσεις Λογισμικού και Υπηρεσιών για Μεγάλες Επιχειρήσεις

- ✓ Επιχειρήσεις Εμπορίου, Βιομηχανίας και Υπηρεσιών
- ✓ Χρηματοπιστωτικοί Οργανισμοί
- ✓ Τηλεπικοινωνιακοί Οργανισμοί
- ✓ Επιχειρήσεις Λιανικής
- ✓ Οργανισμοί Υγείας

Integrator Profile

Ισχυρή φήμη και επιτυχημένη παρουσία στο σχεδιασμό, την ανάπτυξη και την υλοποίηση έργων πληροφορικής για το Δημόσιο Τομέα.

Με κυρίαρχη θέση στο χώρο της παροχής Ολοκληρωμένων Πληροφοριακών Συστημάτων από το 1994, ο επιχειρηματικός τομέας Integrator, ασχολείται με τη μελέτη, σχεδίαση και υλοποίηση Ολοκληρωμένων Λύσεων Πληροφορικής για το Δημόσιο Τομέα και τον ευρύτερο Δημόσιο Τομέα.

Ο τομέας δραστηριοποιείται στους τομείς της **Άμυνας**, της **Δημόσιας Διοίκησης**, των **Μεταφορών**, της **Περιφερειακής Διοίκησης & Τοπικής Αυτοδιοίκησης** και της **Υγείας & Κοινωνικής Ασφάλισης**. Επίσης δραστηριοποιείται στη συγκέντρωση και μετάδοση των εκλογικών αποτελεσμάτων καθώς και σε χρηματοδοτούμενα ευρωπαϊκά προγράμματα. Επιπλέον, αναλαμβάνει έργα που παρέχονται με τη μορφή Outsourcing υπηρεσιών σε επιχειρήσεις του Δημοσίου Τομέα.

Με στόχο την παράδοση απόλυτα επιτυχημένων έργων, ο επιχειρηματικός τομέας έχει αναπτύξει στενές σχέσεις συνεργασίας με τις μεγαλύτερες εταιρείες του χώρου της Πληροφορικής σε τομείς που αφορούν στην προμήθεια εξοπλισμού λογισμικού συστημάτων, στην παροχή υπηρεσιών υποστήριξης ή συμβουλευτικών υπηρεσιών και στην ανάπτυξη ειδικών εφαρμογών και λύσεων.



Integrator Division

Ολοκληρωμένες Λύσεις Πληροφορικής για το Δημόσιο Τομέα

- ✓ Άμυνα
- ✓ Δημόσια Διοίκηση
- ✓ Περιφερειακή Διοίκηση & Τοπική Αυτοδιοίκηση
- ✓ Μεταφορές
- ✓ Υγεία & Κοινωνική Ασφάλιση
- ✓ Εκλογές - Ευρωπαϊκά Προγράμματα

7.4. Πελάτες – Έργα

Δημόσιος Τομέας

Ενδεικτικά, αναφέρονται:

Υπουργείο Εσωτερικών Δημόσιας Διοίκησης και Αποκέντρωσης	Υπουργείο Τουρισμού
Υπουργείο Εμπορικής Ναυτιλίας	Υπουργείο Εθνικής Άμυνας
Οργανισμός Σιδηροδρόμων Ελλάδος (ΟΣΕ)	Υπουργείο Δημόσιας Τάξης
Υπουργείο Περιβάλλοντος Χωροταξίας και Δημοσίων Έργων (ΥΠΕΧΩΔΕ)	Οργανισμός Λιμένος Θεσσαλονίκης (ΟΛΘ)
Υπουργείο Αγροτικής Ανάπτυξης & Τροφίμων	Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών
Μετοχικό Ταμείο Πολιτικών Υπαλλήλων (ΜΤΠΥ)	Υπουργείο Δικαιοσύνης

Οργανισμοί Τοπικής Αυτοδιοίκησης (ΟΤΑ)	Περιφέρειες
Υπουργείο Υγείας και Κοινωνικής Αλληλεγγύης	Νομαρχιακές Αυτοδιοικήσεις
Ταμείο Επικουρικής Ασφάλισης (ΤΕΑΥΕΚ)	Πολεμική Αεροπορία
Φορέας Διαχείρισης Εθνικού Δρυμού Πάρνηθας	Ταμείο Εθνικής Οδοποιίας (ΤΕΟ)

Ενδεικτικές εφαρμογές

• Υπουργείο Ναυτιλίας - Μισθοδοσία
• Γενικό Λογιστήριο του Κράτους - Μηχανοργάνωση
• Εκσυγχρονισμός των Υπηρεσιών Ποινικού Μητρώου Έξι Εισαγγελιών Πρωτοδικών
• Μηχανοργάνωση του Ποινικού Μητρώου της Κεντρικής Υπηρεσίας
• Συλλογή, Επεξεργασία και Παρουσίαση Εκλογικών Αποτελεσμάτων
• Δημοτικές Διαδικτυακές Πύλες Δυτικής και Νότιας Ελλάδας
• Ενιαίο Διαδικτυακό Περιβάλλον ΟΤΑ για Παροχή Υπηρεσιών στον Πολίτη και στις Επιχειρήσεις (LGAF)
• Ηλεκτρονική Πολεοδομία - Ολοκληρωμένο Πληροφοριακό Σύστημα

• 43 Χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί

• όπως π.χ.:

Εθνική Χρηματιστηριακή - Securities ERP	Eurobank - CFMS
MIG Real Estate - Property Management	Eurobank - Siebel CRM
Marfin Egnatia Bank - Phone Banking	Eurobank - IP Telephony
Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο - ERP	Payment Gateway

• Υγεία:

PEA - Ολοκληρωμένο Πληροφοριακό Σύστημα	Όμιλος Υγεία-Medinfo
Όμιλος Υγεία - CRM	Όμιλος Υγεία - MHMS

• Εμπόριο – Βιομηχανία – Υπηρεσίες:

ανάπτυξη 40.000 μικρομεσαίων επιχειρήσεων και 700 μεγάλων επιχειρήσεων του Ιδιωτικού τομέα

KAMAX Ltd. – SingularLogic Enterprise ERP	ΑΤΤΙΚΟ ΜΕΤΡΟ
Καλε ΕΟΟД – SingularLogic Enterprise ERP	Olympic Air - BI
Olympic Air - Frequent Flyer	Olympic Air - ERP
BULGARIA-K JSC - SingularLogic Enterprise ERP	Chipita - ERP
Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών – Enterprise Performance Mgmt System	ΔΕΛΤΑ
P.I.C. Co. - SingularLogic Enterprise ERP & WMS	

· **Τηλεπικοινωνίες:**

εφαρμογές σε όλους τους τηλεπικοινωνιακούς παρόχους υποστηρίζοντας σημαντικές λειτουργίες για την ανάπτυξή τους:

OTE
Cosmote
Cyta
Vodafone
Cosmoline
Forthnet
Wind

· **Λιανεμπόριο: 400 επιχειρήσεις της λιανικής, με 4.510 καταστήματα και 22.560 θέσεις εργασίας.**

Ενδεικτικά αναφέρουμε μερικές από αυτές:

Carefour
Marks & Spencer
Attica
ECO
Γαλαξίας
Market In
Aegean

7.5. Υπηρεσίες

- Ολοκλήρωση Συστημάτων
- Διοίκηση Έργων
- Συμβουλευτικές Υπηρεσίες
- Ανάπτυξη Λογισμικού
- Τεχνική Υποστήριξη/Help Desk
- Υποστήριξη Υλοποίησης Υποδομών
- Υποστήριξη Λειτουργίας

7.6. Διεθνείς Πιστοποιήσεις

Διεθνείς Πιστοποιήσεις

Στελέχη του τομέα Integrator είναι πιστοποιημένα από Διεθνείς Οίκους, ανάλογα με τη θέση εργασίας τους και τις επιμέρους δραστηριότητές τους. Παρακάτω αναφέρονται οι σχετικές πιστοποιήσεις:

- **ORACLE** - Oracle Presales Champion for Database, Oracle Sales Champion for Database, Oracle Technology Support Champion Assessment
- **MICROSOFT** - Microsoft Certified Professional - MCP
- **HP** - ASP - HP Commercial Solutions, ASP - HP Services Sales, ASP - HP Commercial Desktops, Workstations and Notebooks, ASP - HP Commercial SMB Solutions, ASP - HP Imaging and Printing Solutions, ASP - HP Partner Fundamentals
- **SUN** - Sales Engineer, Sales Representatives, Sun Enterprise Cluster HA Admin, Netscape Introduction to Server Infrastructure for E-Commerce Application, Netscape Directory Services, Analysis and Planning, Certified System Administrator for Solaris Operating Environment 7, Certified Network Administrator for Solaris Operating Environment 7, Administering Security on Solaris, i-Planet Portal Server 3.0 Installation and Configuration, i-Planet Portal Server 3.0 Customization, i-Planet Enterprise Development with iPlanet[tm] Application Server 6.0 Enterprise Edition
- **Lockheed - Martin** - IABS System Administration Training, IABS System Maintenance Training, Certificate in Tactical Data Links.

7.7. Θυγατρικές Εταιρείες

PCS

Η Professional Computer Services ΑΕ, μέλος του Ομίλου SingularLogic, διαθέτει 20ετή εμπειρία στην ανάπτυξη ολοκληρωμένων μηχανογραφικών λύσεων για το χρηματοπιστωτικό τομέα, όπως Αμοιβαία Κεφάλαια, Θεματοφυλακή, Wealth management, Private και personal banking, internet και mobile banking.

Η PCS έχει επεκτείνει σημαντικά τις δραστηριότητές της σε ξένες αγορές όπως Ρουμανία, Λουξεμβούργο, Βουλγαρία, Κύπρο, Σερβία, Τουρκία και Πολωνία, έχοντας υλοποιήσει πληθώρα εξειδικευμένων λύσεων σε μερικές από τις μεγαλύτερες Τράπεζες και

χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς όπως: Volksbank (Ρουμανία), Alpha Bank, Bancpost (Ρουμανία), Marfin Egnatia Bank, EFG Eurobank, Ελληνική Τράπεζα (Ελλάδα & Κύπρο), Postbank (Βουλγαρία), Raiffeisen Polbank (Πολωνία), Τράπεζα της Ελλάδος, Τράπεζα Κύπρου (Ελλάδα & Κύπρος), Eurobank Tekfen (Τουρκία), Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο, κ.ά.
www.pcs.gr

System Soft

Η SYSTEM SOFT AE, δραστηριοποιείται από το 1995 στην παροχή λύσεων πληροφορικής των μικρομεσαίων επιχειρήσεων του ιδιωτικού τομέα, αρχικά ως εξουσιοδοτημένος αντιπρόσωπος της SingularLogic και από το 2007 ως θυγατρική της εταιρεία. Οι δραστηριότητές της περιλαμβάνουν: εμπορία συστημάτων πληροφορικής και δικτύων, προώθηση εφαρμογών λογισμικού, παροχή υπηρεσιών εκπαίδευσης και υποστήριξης των εφαρμογών, καθώς και παροχή τεχνικής υποστήριξης (HY & SW). Σήμερα περισσότερες από 3500 μικρομεσαίες επιχειρήσεις έχουν εμπιστευτεί τη System Soft για λύσεις πληροφορικής. <http://www.systemsoft.gr>

SingularLogic Cyprus

Η SingularLogic Cyprus Ltd, ιδρύθηκε το 1996 στη Λεμεσό, με σκοπό την παροχή ολοκληρωμένων λύσεων πληροφορικής στην αγορά της Κύπρου.

Η εταιρεία δραστηριοποιείται με επιτυχία στην υλοποίηση ολοκληρωμένων λύσεων Πληροφορικής για μικρές, μεσαίες και μεγάλες εταιρίες του Ιδιωτικού Τομέα, με συστήματα ERP και CRM, κάθετες και εξειδικευμένες λύσεις πληροφορικής για εταιρίες λιανικής, συστήματα διοικητικής πληροφόρησης Business Intelligence καθώς και σε υπηρεσίες εκπαίδευσης παράλληλα με την προώθηση και υποστήριξη προϊόντων τρίτων κατασκευαστών, με σκοπό την παροχή ολοκληρωμένων λύσεων προς τους πελάτες της.

Οι λύσεις, οι υπηρεσίες και τα προϊόντα της SingularLogic Cyprus απευθύνονται σε ένα ευρύ φάσμα επιχειρήσεων του ιδιωτικού τομέα που δραστηριοποιούνται στη βιομηχανία, στο λιανεμπόριο, στις εισαγωγές και διανομές καθώς και στην παροχή υπηρεσιών, καλύπτοντας συνολικά τις ανάγκες της τοπικής οικονομίας, πολυεθνικών εταιρειών με τοπική παρουσία αλλά και διεθνή εμβέλεια και φυσικά, εταιριών Ελληνικών συμφερόντων που δραστηριοποιούνται στην Κύπρο. <http://www.singularlogiccyprus.com>

SingularLogic Bulgaria

Η SingularLogic Bulgaria Computer Application Eood, ιδρύθηκε το 1995 στη Σόφια, με σκοπό την κάλυψη και εξυπηρέτηση της αγοράς της Βουλγαρίας, με λύσεις και προϊόντα πληροφορικής της μητρικής εταιρείας.

Η εταιρεία δραστηριοποιείται με επιτυχία στην υλοποίηση ολοκληρωμένων λύσεων πληροφορικής για μικρές, μεσαίες και μεγάλες εταιρίες του Ιδιωτικού Τομέα, με συστήματα ERP και CRM, κάθετες και εξειδικευμένες λύσεις πληροφορικής για εταιρίες λιανικής, συστήματα διοικητικής πληροφόρησης Business Intelligence καθώς και σε υπηρεσίες εκπαίδευσης παράλληλα με την προώθηση και υποστήριξη προϊόντων τρίτων κατασκευαστών, με σκοπό την παροχή ολοκληρωμένων λύσεων προς τους πελάτες της. Η SingularLogic Bulgaria εφαρμόζει Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας πιστοποιημένο με ISO9001:2008. www.singular.bg

SingularLogic Romania

Η SingularLogic Romania Computer Applications, ιδρύθηκε το 1999 με έδρα στο Βουκουρέστι και σκοπό την κάλυψη και εξυπηρέτηση της αγοράς της Ρουμανίας, με λύσεις και προϊόντα πληροφορικής της μητρικής εταιρείας.

Η εταιρεία δραστηριοποιείται με επιτυχία στην υλοποίηση ολοκληρωμένων Λύσεων Πληροφορικής για μικρές, μεσαίες και μεγάλες εταιρίες του Ιδιωτικού Τομέα, με συστήματα ERP και CRM, κάθετες και εξειδικευμένες Λύσεις Πληροφορικής για εταιρίες Λιανικής, συστήματα διοικητικής πληροφόρησης Business Intelligence καθώς και σε υπηρεσίες εκπαίδευσης παράλληλα με την προώθηση και υποστήριξη προϊόντων τρίτων κατασκευαστών, με σκοπό την παροχή ολοκληρωμένων λύσεων προς τους πελάτες της. <https://portal.singularlogic.eu/en/webform/2694/romania>

7.8 Οικονομικά Στοιχεία - Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Παρακάτω υπολογίζουμε τους αριθμοδείκτες της εταιρείας για τα έτη 2013, 2014 και 2015.

7.8.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

1) ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (Current Liquidity Test Ratio)

Δείχνει τη φαινομενική ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο ίδιο χρονικό πλαίσιο.

Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

SingularLogic 2013:

$$\Delta EP = \frac{44.156.766}{87.439.239} = 0,505$$

SingularLogic 2014:

$$\Delta EP = \frac{36.735.695}{85.244.676} = 0,431$$

SingularLogic 2015:

$$\Delta EP = \frac{34.233.630}{29.340.556} = 1,167$$



Παρατηρούμε ότι για τα έτη 2013-2014 ο δείκτης παραμένει σε χαμηλά επίπεδα με μια μείωση από το 2013 στο 2014 0,1 μονάδας περίπου.

Το 2015 υπάρχει μια ραγδαία αύξηση του δείκτη ξεπερνώντας την μονάδα.

Σε αυτή την αύξηση συνετέλεσε η απότομη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας.

2) ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (Quick Liquidity Test Ratio)

Δείχνει τη σχέση των κυκλοφοριακών πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Αποτελεί μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

SingularLogic 2013:

$$\Delta AP = \frac{16.598.878,78 - 4.685.497,80}{87.439.239} = 0,496$$

SingularLogic 2014:

$$\Delta AP = \frac{16.598.878,78 - 4.685.497,80}{85.244.676} = 0,425$$

SingularLogic 2015:

$$\Delta AP = \frac{16.598.878,78 - 4.685.497,80}{29.340.556} = 1,156$$



Όπως και με τον αριθμοδείκτη έμμεσης ρευστότητας παρατηρούμε σχετικά χαμηλές τιμές στον δείκτη για τα έτη 2013 και 2014 και ραγδαία αύξηση το 2015 λόγω τη μεγάλη μείωση στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του ομίλου.

3) ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Δείχνει την αριθμητική σχέση των ταμειακών στοιχείων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Επιτρέπει στο μελετητή να εκτιμήσει αν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται από τα διαθέσιμα στοιχεία του ενεργητικού.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

SingularLogic 2013:

$$\Delta TP = \frac{5.498.113}{87.439.239} = 0,063$$

SingularLogic 2014:

$$\Delta TP = \frac{3.544.323}{85.244.676} = 0,042$$

SingularLogic 2015:

$$\Delta TP = \frac{2.587.960}{29.340.556} = 0,088$$



Η ταμειακή ρευστότητα της εταιρείας, παρά την αύξηση που δείχνει το 2015, διατηρεί ιδιαίτερα χαμηλές τιμές λόγω των οποίων θα αντιμετωπίσει πιθανά πρόβλημα στην εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

4) ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ (Cash Ratio)

Με τον αριθμοδείκτη Μετρητών γίνεται Προσδιορισμός των ρευστών διαθέσιμων ως ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρείας.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μετρητών} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

SingularLogic 2013:

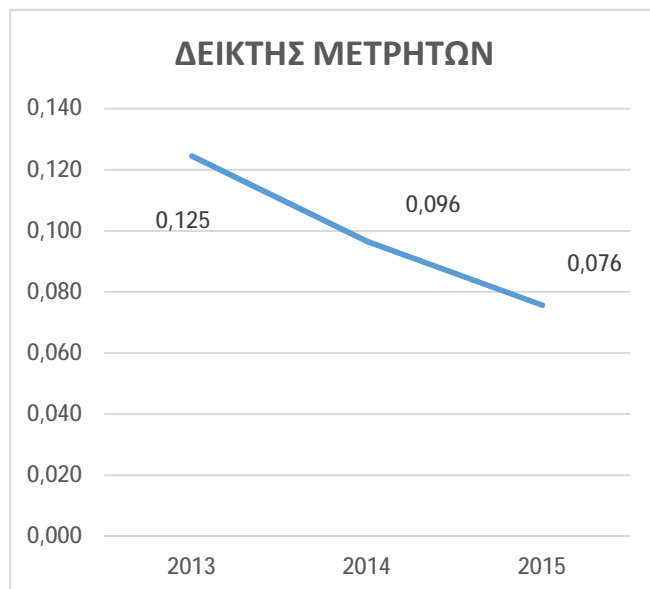
$$\Delta\text{Μ} = \frac{5.498.113}{44.156.766} = 0,125$$

SingularLogic 2014:

$$\Delta\text{Μ} = \frac{3.544.323}{36.735.695} = 0,096$$

SingularLogic 2015:

$$\Delta\text{Μ} = \frac{2.587.960}{34.233.630} = 0,076$$



Βλέπουμε την σταδιακή μείωση του αριθμοδείκτη, απόρροια της συνεχής μείωσης των διαθέσιμων του ομίλου. Ο δείκτης ακόμη και στην υψηλότερη τιμή του (0,125 το 2013) βρίσκεται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα.

5) ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ

Αποτελεί ένα πολύ συντηρητικό μέτρο του βαθμού ικανότητας μιας επιχείρησης να καλύπτει τις λειτουργικές της δαπάνες από τα αμυντικά της στοιχεία.

Ο παρονομαστής, προκύπτει από το σύνολο των Λειτουργικών Εξόδων ανά ημέρα (διαιρούμενα διά 365).

$$\text{Αμυντικό Διάστημα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Λειτουργικά Έξοδα / 365}}$$

SingularLogic 2013:

$$\text{ΑΔ} = \frac{44.156.766 - 784.334}{151.215,92} = 286,825$$

SingularLogic 2014:

$$\text{ΑΔ} = \frac{36.735.695 - 497.490}{149.924,15} = 241,710$$

SingularLogic 2015:

$$\text{ΑΔ} = \frac{34.233.630 - 303.328}{139.225,35} = 243,708$$



Παρά την μείωση του δείκτη από 286 μέρες το 2013 σε 241 και 243 το 2014 και 2015 αντίστοιχα, η ρευστότητα του ομίλου βρίσκεται σε ιδανικά επίπεδα και για τα επόμενα χρόνια έχοντας την δυνατότητα να ικανοποιήσει τις εργασίες του για ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία μέσω του αποθέματος των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων.

7.8.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)

Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

1) ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (Inventory Turnover)

Δείχνει πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της μονάδας ανακυκλώνονται μέσα στη χρήση, δηλαδή μετατρέπονται σε υπόλοιπα πελατών και από εκεί σε μετρητά ή γραμμάτια και πάλι σε αποθέματα.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{ΜΟ Αποθεμάτων}}$$

SingularLogic 2013:

$$\Delta\text{ΚΤΑ} = \frac{51.311.420}{(4.685.497,80 + 2.862.588,71) / 2} = 56,737$$

SingularLogic 2014:

$$\Delta\text{ΚΤΑ} = \frac{50.017.295}{(497.490 + 784.334) / 2} = 78,041$$

SingularLogic 2015:

$$\Delta\text{ΚΤΑ} = \frac{49.436.631}{(303.3028 + 497.490) / 2} = 123,465$$



1α) ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Μας δείχνει πόσο διάστημα απαιτείται για τη ρευστοποίηση των αποθεμάτων.
Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης, τόσο καλύτερο για την επιχείρηση, καθώς πουλάει γρηγορότερα τα αποθέματά της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων} = \frac{365}{\Delta\text{ΚΤΑ}}$$

SingularLogic 2013:

$$\Delta\text{ΜΔΠΑ} = \frac{365}{56,74} = 6,4$$

SingularLogic 2014:

$$\Delta\text{ΜΔΠΑ} = \frac{365}{78,04} = 4,7$$

SingularLogic 2015:

$$\Delta\text{ΜΔΠΑ} = \frac{365}{123,47} = 3,0$$



Παρατηρείται ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα τα οποία μειώνονται κάθε χρόνο.

Η μείωση αυτή είναι θετικό στοιχείο για την εταιρεία καθώς αποδεικνύει αύξηση στην ανανέωση των αποθεμάτων της μέσω των πωλήσεων μέσα στην χρήση.

Το 2015 παίρνει την χαμηλότερη τιμή του όπου ανανεώνει τα αποθέματα κάθε 3 ημέρες

2) ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Δείχνει πόσες φορές δημιουργούνται και εισπράττονται οι απαιτήσεις έναντι των πελατών. Μια τιμή του δείκτη ίση με 5 δείχνει ότι οι απαιτήσεις της επιχείρησης εισπράττονται μέσα στο έτος 5 φορές. Προκύπτει από τη διαίρεση των πωλήσεων με το μέσο ύψος των απαιτήσεων, δηλαδή των εισπρακτέων λογαριασμών.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

SingularLogic 2013:

$$\Delta\text{ΚΤΑ}\pi = \frac{51.311.420}{25.728.971 + 2.424.502} = 1,823$$

SingularLogic 2014:

$$\Delta\text{ΚΤΑ}\pi = \frac{50.017.295}{26.718.938 + 2.871.856} = 1,690$$

SingularLogic 2015:

$$\Delta\text{ΚΤΑ}\pi = \frac{49.436.631}{21.762.620 + 3.153.720} = 1,984$$



2α) ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Μας δείχνει σε μέρες το διάστημα που απαιτείται για την ύπαρξη/ ρευστοποίηση των υπολοίπων του λογαριασμού «Απαιτήσεις».

Η αύξηση του αριθμοδείκτη σημαίνει δυσκολία στην είσπραξη των απαιτήσεων, ενώ αντιθέτως η μείωση του χρόνου είσπραξης σημαίνει μικρότερη δυσκολία στην είσπραξη αλλά και μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

(Όσο μεγαλύτερη είναι η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης, τόσο μεγαλύτεροι οι κίνδυνοι για τη δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων).

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{365}{\Delta\text{ΚΤΑ}\pi}$$

SingularLogic 2013:

$$\text{ΜΔΕΑ}\pi = \frac{365}{1,82} = 200,3$$

SingularLogic 2014:

$$\text{ΜΔΕΑ}\pi = \frac{365}{1,69} = 215,9$$

SingularLogic 2015:

$$\text{ΜΔΕΑ}\pi = \frac{365}{1,98} = 184,0$$



Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων για την Singular Logic διατηρεί υψηλές τιμές καθώς εισπράττει τις απαιτήσεις της κάθε 6 με 6,5 μήνες.

Η χαμηλότερη τιμή του δείκτη, καταγράφεται το 2015 (184 ημέρες) αλλά η εταιρεία θα πρέπει να καταφέρει να μειώσει και άλλο τον δείκτη.

3) ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού «Προμηθευτές».

Χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδας.

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

SingularLogic 2013:

$$\text{ΚΤΥ} = \frac{38.049.160}{87.439.239} = 0,4$$

SingularLogic 2014:

$$\text{ΚΤΥ} = \frac{38.012.394}{85.244.676} = 0,4$$

SingularLogic 2015:

$$\text{ΚΤΥ} = \frac{34.181.345,00}{29.340.556,00} = 1,2$$



3α) ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων σε μέρες.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Υποχρεώσεων} = \frac{365}{\Delta\text{ΚΤΥ}}$$

SingularLogic 2013:

$$\text{ΜΔΚΤΥ} = \frac{365}{0,44} = 838,8$$

SingularLogic 2014:

$$\text{ΜΔΚΤΥ} = \frac{365}{0,45} = 818,5$$

SingularLogic 2015:

$$\text{ΜΔΚΤΥ} = \frac{365}{1,16} = 313,3$$



Ο αριθμοδείκτης επέδειξε μια πολύ μεγάλη μείωση από τις 838 ημέρες του 2013 στις 313 το 2015.

Η μείωση οφείλεται στην αντίστοιχη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας και τα ποσά κρίνονται ικανοποιητικά συγκριτικά με τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων.

4) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Αν ο δείκτης είναι υψηλός, συγκριτικά με τις τιμές του δείκτη στον ίδιο κλάδο, σημαίνει ότι:

- Γίνεται πλήρης αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ή
- Ότι υπάρχει έλλειψη υποδομών

Αν ο δείκτης είναι χαμηλός, συγκριτικά με τις τιμές του δείκτη στον ίδιο κλάδο, σημαίνει ότι:

- Γίνεται χρησιμοποίηση άχρηστων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ή
- Ότι η εταιρεία διαθέτει πολυτελείς υποδομές

Επομένως στην περίπτωση αυτή (χαμηλός δείκτης) η εταιρεία πρέπει να ρευστοποιήσει κάποια περιουσιακά στοιχεία ή να αυξήσει τις πωλήσεις προκειμένου να αυξηθεί η τιμή του δείκτη.

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

SingularLogic 2013:

$$\text{TKE} = \frac{51.311.420}{124.977.519} = 0,411$$

SingularLogic 2014:

$$\text{TKE} = \frac{50.017.295}{116.841.456} = 0,428$$

SingularLogic 2015:

$$\text{TKE} = \frac{49.436.631}{114.684.630} = 0,431$$



Οι αριθμοδείκτες επιδεικνύουν σταθερότητα σε όλη την τριετία 2013-2015. Κυμαίνονται σε ικανοποιητικά επίπεδα σε σχέση με τον υπόλοιπο κλάδο.

7.8.3. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας

(Financial Structure and Viability Ratios)

Μέσω των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

1) ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Αυτονομίας)

Εκφράζει την σχέση μεταξύ του ιδίου κεφαλαίου και του συνόλου των κεφαλαίων που είναι διαθέσιμα στην επιχείρηση.

Οι τιμές που παίρνει είναι από 0-100, με προτιμότερες αυτές που πλησιάζουν το 100.

Δίνει και μια εικόνα της αυτονομίας που μπορεί να έχει μια επιχείρηση και της ανεξαρτησίας της από δανεικά κεφάλαια και άλλους πιστωτές.

$$\text{Αριθμοδείκτης Σχέσεων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

SingularLogic 2013:

$$\Delta\Sigma\text{Κ} = \frac{31.183.653}{124.977.519} = 0,250$$

SingularLogic 2014:

$$\Delta\Sigma\text{Κ} = \frac{27.154.307}{116.841.456} = 0,232$$

SingularLogic 2015:

$$\Delta\Sigma\text{Κ} = \frac{28.506.361}{114.684.630} = 0,249$$



Ο δείκτης παρουσιάζει μια σταθερότητα στην τιμή του από το 2013 ως το 2015 γύρω στο 25%. Παρατηρούμε τις χαμηλές τιμές συγκριτικά με τον κλάδο και η Singular Logic θα πρέπει να αυξήσει τις τιμές του δείκτη της αν θέλει να παρουσιάσει υψηλό βαθμό βιωσιμότητας και πιστοληπτικής ικανότητας.

2) ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ

Δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης (και πάνω από το 100), τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση. Χρησιμοποιείται από τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν τον βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια, αλλά και από την διοίκηση και τους μετόχους της επιχείρησης για να διαπιστώσουν το επίπεδο στο οποίο έχει φθάσει η χρήση κεφαλαιακής μόχλευσης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Υπερχρέωσης} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

SingularLogic 2013:

$$\Delta Y = \frac{93.793.865}{31.183.653} \times 100 = 300,78\%$$

SingularLogic 2014:

$$\Delta Y = \frac{89.687.148}{27.154.307} \times 100 = 330,29\%$$

SingularLogic 2015:

$$\Delta Y = \frac{86.178.269}{28.506.361} \times 100 = 302,31\%$$



Παρατηρούμε ότι για την Singular Logic, ο δείκτης παραμένει σταθερός λίγο πάνω από το 300%, με κορύφωση το 330,29% το 2014, παίρνοντας έτσι πολύ υψηλές τιμές αναφορικά με τον κλάδο.

Οι τιμές είναι ιδιαίτερα υψηλές, αποδεικνύοντας την υπερχρέωση του ομίλου. Επίσης παρατηρούμε ότι το μεγαλύτερο μέρος των υποχρεώσεων της εταιρείας ανήκει στις βραχυπρόθεσμες.

2α) ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

$$\text{Αρ/δείκτης Υπερχρέωσης Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Μακροπρόθ. Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

SingularLogic 2013:

$$\Delta\Upsilon\text{Μ} = \frac{6.354.626}{31.183.653} \times 100 = 20,38\%$$

SingularLogic 2014:

$$\Delta\Upsilon\text{Μ} = \frac{4.442.472}{27.154.307} \times 100 = 16,36\%$$

SingularLogic 2015:

$$\Delta\Upsilon\text{Μ} = \frac{56.837.713}{28.506.361} \times 100 = 199,39\%$$



2β) ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

$$\text{Αρ/δείκτης Υπερχρέωσης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

SingularLogic 2013:

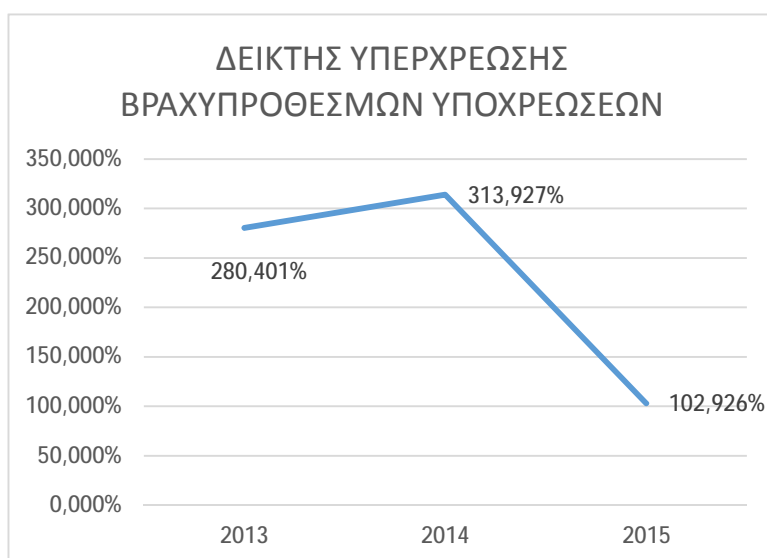
$$\Delta YB = \frac{87.439.239}{31.183.653} \times 100 = 280,40\%$$

SingularLogic 2014:

$$\Delta YB = \frac{85.244.676}{27.154.307} \times 100 = 313,93\%$$

SingularLogic 2015:

$$\Delta YB = \frac{29.340.556}{28.506.361} \times 100 = 102,93\%$$



3) ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των δανείων προς το σύνολο των κεφαλαίων κάθε μορφής που χρησιμοποιούνται με οποιονδήποτε τρόπο από την επιχείρηση.

Χρησιμεύει στην εκτίμηση της δανειακής επιβάρυνσης της επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Δανειακές Υποχρεώσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

SingularLogic 2013:

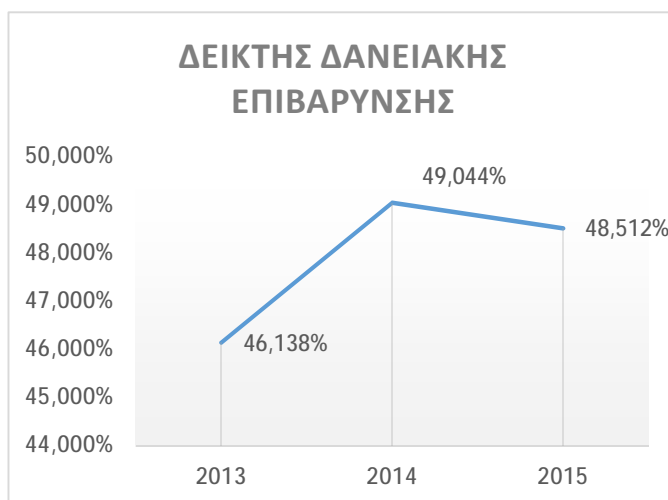
$$\Delta\Delta\text{E} \quad \frac{57.662.731}{124.977.519} \times 100 \quad 46,14\%$$

SingularLogic 2014:

$$\Delta\Delta\text{E} \quad \frac{57.303.198}{116.841.456} \times 100 \quad 49,04\%$$

SingularLogic 2015:

$$\Delta\Delta\text{E} \quad \frac{55.635.933}{114.684.630} \times 100 \quad 48,51\%$$



Ο δείκτης διατηρεί σταθερές τιμές σε όλη την τριετία με τα επίπεδα επιβάρυνσης να κυμαίνονται σε λογικά για τον κλάδο επίπεδα.

Το 2014 ο δείκτης φτάνει το 49,04%, υψηλότερο ποσοστό της τριετίας.

Οι τιμές είναι ικανοποιητικές συγκριτικά με τον κλάδο αλλά θα πρέπει να μειωθούν για να απομακρυνθεί κι άλλο ο κίνδυνος αδυναμίας αποπληρωμής των υποχρεώσεών της στα επόμενα έτη.

4) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΕΩΣ της ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Η περιουσιακή δομή διαφέρει από κλάδο σε κλάδο. Ωστόσο και μέσα στον ίδιο κλάδο παρουσιάζονται διαφοροποιήσεις σύμφωνα με το επίπεδο τεχνολογικής και καινοτομικής διαφοροποίησης αυτών.

Κατά βάση οι βιομηχανικές επιχειρήσεις παρουσιάζονται ως εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας, ενώ οι μικτές επιχειρήσεις παρουσιάζουν κατά μέσο όρο μεταξύ των παγίων και των κυκλοφοριακών στοιχείων.

$\Delta\text{ΑΠΠ} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$	$\Delta\text{ΑΚΠ} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$
---	--

SingularLogic 2013:

$$\Delta\text{ΑΠΠ} = \frac{80.820.753}{124.977.519} \times 100 = 64,67\%$$

$$\Delta\text{ΑΚΠ} = \frac{44.156.766}{124.977.519} \times 100 = 35,33\%$$

SingularLogic 2014:

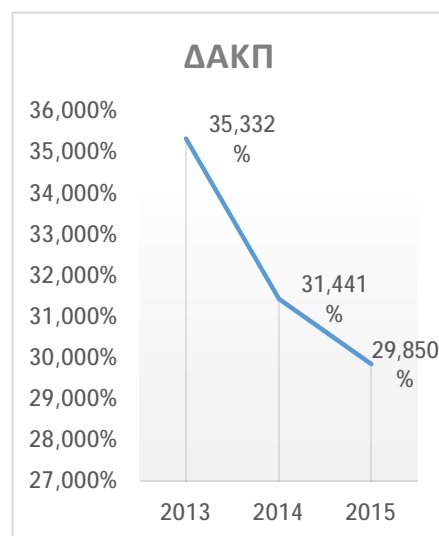
$$\Delta\text{ΑΠΠ} = \frac{80.105.760}{116.841.456} \times 100 = 68,56\%$$

$$\Delta\text{ΑΚΠ} = \frac{36.735.695}{116.841.456} \times 100 = 31,44\%$$

SingularLogic 2015:

$$\Delta\text{ΑΠΠ} = \frac{80.451.000}{114.684.630} \times 100 = 70,15\%$$

$$\Delta\text{ΑΚΠ} = \frac{34.233.630}{114.684.630} \times 100 = 29,85\%$$



7.8.4. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική στιγμή.

1) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο δείκτης αυτός είναι σημαντικός για τις βιομηχανικές και εμπορικές επιχειρήσεις, διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας τους.

Μια επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη, όταν έχει μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως της αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Ένας υψηλός δείκτης δείχνει την ικανότητα της διοίκησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πουλάει σε υψηλές τιμές, ενώ ένας χαμηλός δείκτης δείχνει το αντίθετο.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

SingularLogic 2013:

$$\text{AMK} = \frac{13.262.259}{51.311.420} \times 100 = 25,85\%$$

SingularLogic 2014:

$$\text{AMK} = \frac{12.004.901}{50.017.295} \times 100 = 24,00\%$$

SingularLogic 2015:

$$\text{AMK} = \frac{15.255.286}{49.436.631} \times 100 = 30,86\%$$



Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει μια αύξηση της τάξεως του 6% από το 2014 στο 2015 σημειώνοντας την μεγαλύτερη τιμή του.

Παρατηρούμε ότι ενώ οι πωλήσεις σημείωσαν μια μικρή μείωση, το μικτό κέρδος από αυτές αυξήθηκε σημαντικά, το οποίο είναι θετικό

σημάδι για την εταιρεία.

2) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ ΠΑΓΙΩΝ

Δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων από την επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης παρέχει ένδειξη του εάν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Μείωση του δείκτη αυτού διαχρονικά μπορεί να σημαίνει ότι υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων σε πάγια σε σχέση με την δυνατότητα της επιχείρησης για πωλήσεις.

$$\text{Αριθμοδείκτης Εκμετάλλευσης Παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό Μ.Ο.}}$$

SingularLogic 2013:

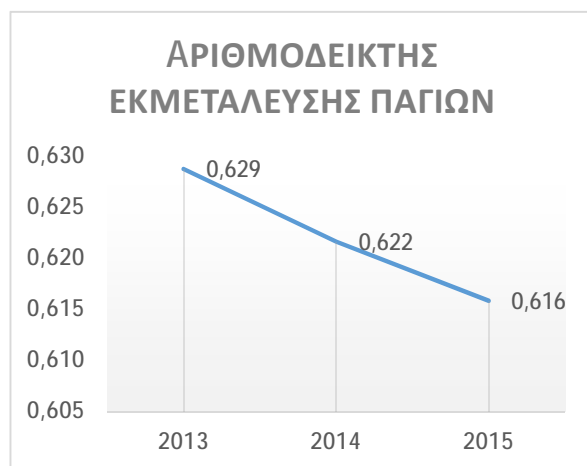
$$\text{ΑΕΠ} = \frac{51.311.420}{(80.820.753 + 82.403.533)/2} = 0,629$$

SingularLogic 2014:

$$\text{ΑΕΠ} = \frac{50.017.295}{(80.105.760 + 80.820.753)/2} = 0,622$$

SingularLogic 2015:

$$\text{ΑΕΠ} = \frac{49.436.631}{(80.451.000 + 80.105.760)/2} = 0,616$$



Παρατηρούμε πως ο δείκτης επιδεικνύει σταθερότητα και στα τρία έτη που ερευνούμε, με τιμές που κυμαίνονται γύρω στο 60%.

Η σταθερότητα αυτή οφείλεται στο ότι οι πωλήσεις αλλά και το πάγιο ενεργητικό του ομίλου δεν πραγματοποιούν σημαντικές αλλαγές.

Οι τιμές του δείκτη χαρακτηρίζονται ικανοποιητικές συγκριτικά με τον κλάδο.

3) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο δείκτης αυτός μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κέρδη μετά από Φόρους}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

SingularLogic 2013:

$$\text{ΑΑΕ} = \frac{-6.888.293}{124.977.519} \times 100 = -5,51\%$$

SingularLogic 2014:

$$\text{ΑΑΕ} = \frac{-3.728.524}{116.841.456} \times 100 = -3,19\%$$

SingularLogic 2015:

$$\text{ΑΑΕ} = \frac{1.601.942}{114.684.630} \times 100 = 1,40\%$$



Ο δείκτης αυξάνεται σταδιακά και από -5,51% το 2013 και -3,19% το 2014, καταφέρνει το 2015 να φτάσει το 1,40% αγγίζοντας θετικό πρόσημο.

Αν και τα ποσοστά είναι χαμηλά, η αύξηση που επιδεικνύουν μόνο θετική μπορεί να χαρακτηριστεί.

4) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = \frac{\text{Κέρδη μετά από Φόρους}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

SingularLogic 2013:

$$\text{AKK} = \frac{-6.888.293,00}{51.311.420} \times 100 = -13,42\%$$

SingularLogic 2014:

$$\text{AKK} = \frac{-3.728.524}{50.017.295} \times 100 = -7,45\%$$

SingularLogic 2015:

$$\text{AKK} = \frac{1.601.942}{49.436.631} \times 100 = 3,24\%$$



Όπως παρατηρείται και στον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας του ενεργητικού της Singular Logic, η εταιρεία καταφέρνει να μετατρέψει τον δείκτη της από αρνητικό (-13,42% το 2013) σε θετικό (3,24% το 2015) αυξάνοντας έτσι τα ποσοστά της κατά 16% μέσα σε τρία χρόνια.

Η άνοδος αυτή οφείλεται στα καθαρά κέρδη του ομίλου τα οποία αυξήθηκαν ραγδαία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ENTERSOFT

8.1. Παρουσίαση της εταιρείας ENTERSOFT



Η Entersoft A.E. είναι μία εταιρεία πληροφορικής, ειδικευμένη στην παραγωγή λογισμικού και παροχή υπηρεσιών για επιχειρήσεις.

Η εταιρεία πρωταγωνιστεί στην αγορά λογισμικού για επιχειρήσεις προσφέροντας ενοποιημένο περιβάλλον λειτουργίας σε όλα τα προϊόντα της, ERP, CRM, Retail, Mobile, E-Commerce & B.I. Είναι σχεδιασμένα στην πιο σύγχρονη πλατφόρμα.NET της Microsoft και διαθέσιμα για εγκατάσταση σε τοπική υποδομή ή στο Cloud, με άδεια χρήσης ή και ως υπηρεσία Software as a Service (SaaS).

Η Entersoft παρουσιάζει αλματώδη ανάπτυξη και ποιοτικά διευρυνόμενο πελατολόγιο. Χιλιάδες επιχειρήσεις, σε σχεδόν όλες τις κάθετες αγορές στηρίζουν τις καθημερινές εσωστρεφείς και εξωστρεφείς λειτουργίες τους στις καινοτόμες λύσεις της Entersoft. Η εταιρεία απευθύνεται σε μικρές, μεσαίες και μεγάλες επιχειρήσεις με προϊόντα και κάθετες λύσεις σε σχεδόν όλες τις αγορές παρέχοντας προστιθέμενη αξία και ενισχύοντας την ανταγωνιστικότητα, την εξωστρέφεια και την εξαγωγική δραστηριότητα των πελατών της. Παράλληλα διαθέτει ειδικές κάθετες λύσεις για πολύ εξειδικευμένες αγορές, όπως μεταφορικές εταιρείες, πρατήρια καυσίμων, συντήρηση πλοίων στην αγορά της Ναυτιλίας, την Ιδιωτική Εκπαίδευση αλλά και επιλεγμένα έργα Δημοσίου που αφορούν σε ERP.



Η Entersoft είναι εισηγμένη στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, διαθέτει θυγατρικές εταιρείες σε Βουλγαρία, Ρουμανία, Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα και τις ελληνικές εταιρείες Retail Link A.E. και Cardisoft A.E.. Έχει εξαγωγική δραστηριότητα στην Κύπρο, Σερβία, Κατάρ και Σαουδική Αραβία μέσω αντιπροσώπων. Διαθέτει ένα επιλεγμένο δίκτυο Πιστοποιημένων Συνεργατών, εξασφαλίζοντας την βέλτιστη υποδομή για ποιοτική υλοποίηση και υποστήριξη του πελατολογίου της.

Τα σημαντικότερα ανταγωνιστικά **πλεονεκτήματα** της Entersoft είναι:

- Το φρέσκο, ευέλικτο και αποτελεσματικό επιχειρηματικό σχήμα της και η συσσωρευμένη εμπειρία που διαθέτει, συνδυαστικά με το ξεκάθαρο όραμα και τη στρατηγική ανάπτυξής της.

- Η τεχνολογική πρωτοπορία των προϊόντων με συνεχείς επενδύσεις στην Έρευνα και Ανάπτυξη.
- Οι ποιοτικές, δομημένες και σύγχρονες υπηρεσίες που παρέχει. Η εμπειρία της εταιρείας από την υλοποίηση εκατοντάδων έργων σε μεσαίες και μεγάλες επιχειρήσεις καθώς και η υποστήριξη χιλιάδων μικρομεσαίων επιχειρήσεων σε συνδυασμό με την αξιοποίηση των νέων τεχνολογιών, διασφαλίζει την βέλτιστη παροχή υπηρεσιών προς τους πελάτες.
- Η ποιότητα του ανθρώπινου δυναμικού της. Τα στελέχη της Entersoft διαθέτουν πολύχρονη εμπειρία στο συγκεκριμένο αντικείμενο και στη φροντίδα των πελατών. Αποτελούν ένα από τα βασικά πλεονεκτήματα της εταιρείας που επενδύει διαρκώς στην ποιοτική αναβάθμιση των γνώσεών τους.
- Το πιστό και ικανοποιημένο πελατολόγιο της.

8.2. Ιστορία – Θυγατρικές - Πιστοποιήσεις – Βραβεία

Η Entersoft **ιδρύθηκε το 2002** από ανθρώπους με εμπειρία δεκαετιών στο χώρο του λογισμικού για επιχειρήσεις. Οι βασικοί της μέτοχοι ήταν βασικοί μέτοχοι και ιδρυτές της εταιρείας **Computer Logic**. Παρακάτω καταγράφονται οι πιο σημαντικοί σταθμοί στην ιστορία της εταιρείας.

2015

Οι λύσεις της Entersoft απέσπασαν **2 Sales Excellence Awards** τον Απρίλιο του 2015 για τα οφέλη πωλήσεων που επέφεραν στις εταιρείες Frezyderm & Golden Brands. Στην κατηγορία Τεχνολογίες Οργάνωσης, για την υλοποίηση της λύσης Entersoft Mobile Sales Force Automation στην εταιρεία Frezyderm η Entersoft απέσπασε το βραβείο **SILVER Award**. Στην κατηγορία Ψηφιακό Μάρκετινγκ & Social Media στις πωλήσεις, της απονεμήθηκε το βραβείο **BRONZE award**, για την επιτυχή υλοποίηση των λύσεων Entersoft E-Commerce και Entersoft Social CRM στην εταιρεία Golden Brands.

Τον Μάρτιο του 2015 ο κ. Σταύρος Μένεγος, R&D Director της Entersoft, διακρίθηκε με το διεθνή τίτλο Microsoft Regional Director. Η Microsoft αναγνώρισε τη βαθιά του γνώση σε θέματα τεχνολογίας και τεχνολογικών επιχειρηματικών αποφάσεων. Η προσήλωση της Entersoft στην εφαρμόσιμη καινοτομία σε συνδυασμό με τις σημαντικές και πολυετείς επενδύσεις της σε έρευνα και τεχνολογία, συνέβαλλαν καθοριστικά στη διάκριση αυτή.

2014

Στα **Sales Excellence Awards 2014** βραβεύτηκαν για την αξιοποίηση των Entersoft Mobile® εφαρμογών δύο πελάτες της Entersoft οι Electronet & L'Oreal Hellas. Η Electronet για τα καταστήματά της στο Ηράκλειο Κρήτης, «Electronet Πιτσουλάκης-Ρομπογιαννάκης» απέσπασε το **GOLD βραβείο** στην κατηγορία Καινοτόμο Κατάστημα για την αξιοποίηση της εφαρμογής Entersoft Mobile® Retail Sales Assistant. Το **BRONZE βραβείο** στην κατηγορία Τεχνολογίες Πωλήσεων απονεμήθηκε στην L'OREAL Hellas και στα τμήματα πωλήσεων του κλάδου καταναλωτικών προϊόντων και του κλάδου δερμοκαλλυντικών, για την αξιοποίηση των εφαρμογών Entersoft Mobile® Sales Force Automation & Entersoft Mobile® Merchandising στις λειτουργίες των field πωλήσεων.

2013

Η εφαρμογή Entersoft Mobile® SFA, Sales Force Automation, αναδείχθηκε νικήτρια στα βραβεία **AppWARDS 2013**, στην κατηγορία Business & Corporate.

Η Entersoft A.E., έλαβε το **Βραβείο «Ανάπτυξης & Επενδυτικής Δραστηριότητας»** στα Business IT Excellence Awards 2013, για τις επενδύσεις της σε νέα προϊόντα (Entersoft

Mobile®) καθώς και τη στρατηγική της ανάπτυξη μέσω απόκτησης τεχνολογίας, εισαγωγής της σε νέες αγορές εντός και εκτός συνόρων, μέσω εξαγορών.

2012

Η Entersoft κέρδισε **δύο βραβεία** στη δέκατη διοργάνωση του θεσμού «Επιχειρηματικά Βραβεία ΧΡΗΜΑ – Γεώργιος Ουζούνης 2012». Το 2ο Βραβείο Επιχειρηματικής Καινοτομίας 2012 και το 3ο Βραβείο Καλύτερης Εταιρείας Εναλλακτικής Αγοράς 2012.

Η Entersoft τιμήθηκε με **δύο επαίνους** στα βραβεία Business IT Excellence Awards 2012. Ο ένας αφορά στην εξωστρεφή στρατηγική προσέγγιση και τη δραστηριότητα της εταιρείας στο εξωτερικό και ο άλλος στην υλοποίηση έργου ERP με την ενοποιημένη σουίτα επιχειρηματικού λογισμικού Entersoft Business Suite®, στον Όμιλο Alfawood.

Η **Microsoft Ελλάδος**, βράβευσε την Entersoft για τις εφαρμογές της στο **Cloud** και το **Windows Azure**. Η εταιρεία κατέλαβε την **πρώτη θέση** στην κατηγορία Windows Azure στον διαγωνισμό «Δική σας η Επιχείρηση - Δική σας η Φήμη - Δική σας η Επιλογή», παρουσιάζοντας τις εφαρμογές E-Commerce και Mobile της σουίτας Entersoft Business Suite® σε τεχνολογία Cloud.

2011

Η Entersoft παρουσιάζει την εξέλιξη της Σουίτας των Επιχειρηματικών Εφαρμογών της με το Entersoft Business Suite® Release 4. Η Release 4, προσφέρει νέες δυνατότητες Επιχειρηματικής Ευφυΐας, BI Dashboard Technology και Role Based User Interface που μετατρέπει την πληροφορία σε Επιχειρηματική Επιτυχία.

Παράλληλα, εξέλιξε τις σύγχρονες Entersoft Mobile® εφαρμογές που «αποδεσμεύουν τα στελέχη από τα δεσμά του γραφείου» πέρα από τα αναμενόμενα, σε iPad2, iPhone και Windows compatible devices.

Η Entersoft είναι η **πρώτη Ελληνική εταιρεία** επιχειρηματικού λογισμικού που διαθέτει την εφαρμογή της το **App Store της Apple**.

Η Entersoft ενισχύει και **διευρύνει το δίκτυο Συνεργατών** της εντός και εκτός συνόρων.

2010

Τον Ιούνιο του 2010 απονεμήθηκε στην Entersoft το **βραβείο «2010 Microsoft Country Partner of the Year for Greece»**, αναγνωρίζοντας την τεχνολογική υπεροχή, καινοτομία και άψογη συνεργασία της με την Microsoft Ελλάς. Η εταιρεία βραβεύθηκε ανάμεσα σε μία πλειάδα εταιρειών από όλο τον κόσμο που αποτελούν κορυφαίους συνεργάτες της Microsoft, καθώς προσφέρει προϊόντα με ηγετικά μερίδια στην ελληνική αγορά, βασισμένα στην τεχνολογία της Microsoft.

Η Entersoft A.E. εντάχθηκε στις «Strongest Companies in Greece» της ICAP Group, ως **μία από τις πιο ισχυρές εταιρείες στην Ελλάδα**, έτοιμη να αντιμετωπίσει τις προκλήσεις των καιρών και επιβεβαιώνοντας ότι η πιστοληπτική ικανότητά της είναι πραγματικά υψηλή. Η διάκριση αυτή αναγνώρισε στην Entersoft, όχι μόνο την τεχνολογική υπεροχή και καινοτομία της αλλά και την επιχειρηματική της αριστεία.

2009

Η Entersoft συνεχίζει την αναπτυξιακή της πορεία με την εξαγορά δύο ελληνικών εταιρειών, τη Nova Consulting A.E., η οποία στη συνέχεια απορροφήθηκε από την Μητρική και τη Retail@Link A.E. Με την εξαγορά της Retail@Link, η Entersoft A.E. εισέρχεται δυναμικά στην αγορά της ηλεκτρονικής τιμολόγησης (e-Invoicing) και ηλεκτρονικής ανταλλαγής παραστατικών (e-Ordering) μέσω Internet, καθώς και στην αγορά παροχής λογισμικού εφοδιαστικής αλυσίδας ως υπηρεσία από το διαδίκτυο (Software as a Service).

2008

Η Entersoft εισάγεται στην Εναλλακτική Αγορά του **Χρηματιστηρίου Αθηνών**.

Την ίδια χρονιά η εταιρεία ιδρύει **δύο θυγατρικές εταιρείες**, μία στη Ρουμανία με την επωνυμία Entersoft Romania Software SRL και μία στη Βουλγαρία με την επωνυμία

Entersoft Bulgaria EOOD, διευρύνοντας την εξωστρέφειά της και ενισχύοντας την αναπτυξιακή της πορεία.

2007

Η Entersoft παρουσιάζει το Entersoft CRM®, το πρώτο Ελληνικό CRM Σύστημα πλήρως ενοποιημένο με ERP. Το Entersoft CRM® επιλέγεται από πολλές και σημαντικές επιχειρήσεις, με ενδεικτικές τις DIONIC, AMY, EXPO, DERMACOM, AXEON, IFI GROUP, SCAN GROUP, SPANOS INDUSTRIES και πολλές άλλες.

Ταυτόχρονα η εταιρεία παρουσιάζει το Entersoft E-Commerce®, το μοναδικό ολοκληρωμένο σύστημα ηλεκτρονικού εμπορίου πλήρως ενοποιημένο με τα ERP-CRM συστήματα της Σουίτας εφαρμογών Entersoft Business Suite® και Entersoft Expert®, αλλά και με οποιοδήποτε άλλο ERP – CRM της αγοράς. Το σύστημα απολαμβάνει την αποδοχή σημαντικών επιχειρήσεων / πελατών της Entersoft.

2006

Η Entersoft εδραιώνεται στην αγορά ERP υψηλών απαιτήσεων. Το πελατολόγιο της εταιρείας διευρύνεται σημαντικά τόσο σε αριθμό όσο και σε ποιότητα. **Οι εγκαταστάσεις εκτοξεύονται στις 817 με περισσότερους από 6.200 χρήστες.** Η Entersoft επεκτείνει περαιτέρω το δίκτυο Συνεργατών της και διαθέτει πλέον επιλεγμένους συνεργάτες σε κάθε μεγάλη πόλη της Ελλάδας.

2005

Οι πελάτες της Entersoft απολαμβάνουν πανελλαδικά τη νέα υπηρεσία υποστήριξης χρηστών με αστική χρέωση και πανελλαδικό αριθμό κλήσης 801 100 40 40.

Το δίκτυο Συνεργατών της Entersoft αριθμεί πανελλαδικά **40 εταιρείες πληροφορικής.** Η εμπορική επιτυχία των προϊόντων της Entersoft συνεχίζεται με αυξανόμενους ρυθμούς. Η Entersoft πετυχαίνει **τριπλασιασμό των πελατών της**, οι οποίοι ανέρχονται σε 450 με περισσότερους από 3.500 χρήστες.

2004

15 εταιρείες πληροφορικής σε όλη την Ελλάδα εκπαιδεύονται στα προϊόντα της Entersoft και αποτελούν τους πρώτους συνεργάτες της.

Τα προϊόντα της Entersoft γνωρίζουν μεγάλη εμπορική επιτυχία με αποτέλεσμα στο τέλος της χρονιάς η εταιρεία να έχει πάνω από 145 πελάτες και να υποστηρίζει πάνω από 1.500 χρήστες.

2003

Η **Microsoft Corporation επιβραβεύει την Entersoft** και το διευθυντή R&D της για τη διάδοση της τεχνολογίας Microsoft®.NET στους Έλληνες μηχανικούς λογισμικού.

Η Γενική Γραμματεία Έρευνας και Τεχνολογίας αναγνωρίζει την **καινοτομία** του περιβάλλοντος enter.net και επιδοτεί την ανάπτυξή του.

2002

Ίδρυση της Entersoft A.E. Η εταιρεία επένδυσε στο τεχνολογικό περιβάλλον **Microsoft®.NET** για την παραγωγή ολοκληρωμένης σουίτας εφαρμογών για επιχειρήσεις.

8.3. Προϊόντα - Λύσεις - Υπηρεσίες

<u>Προϊόντα</u>	<u>Λύσεις</u>	<u>Υπηρεσίες</u>
Entersoft Business Suite	Ανά Κάθετη αγορά	Υλοποίηση
Entersoft Expert	Παροχής Υπηρεσιών	Ανάπτυξη Λογισμικού
Entersoft CRM	Συντήρηση Εξοπλισμού	Ολοκλήρωση με άλλα Συστήματα

Entersoft Retail	Ένδυση και Υπόδηση	Βέλτιστη Λειτουργία
Entersoft Mobile	Τρόφιμα και Ποτά	Υποστήριξη
Entersoft E-Commerce	MME και Εκδόσεις	Εκπαίδευση και Πιστοποίηση
ERP Ξενοδοχείων	Παραγωγή - Βιομηχανία	Βάση Γνώσης
	Ξενοδοχεία και Εστίαση	
	Success Stories	
	Τεχνικές & Κατασκευαστικές	
	Χονδρικό Εμπόριο και Διανομές	
	Δίκτυα Λιανικής and Franchise	

8.4. Οικονομικά Στοιχεία - Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Παρακάτω υπολογίζουμε τους αριθμοδείκτες της εταιρείας για τα έτη 2013, 2014 και 2015.

8.4.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

1) ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (Current Liquidity Test Ratio)

Δείχνει τη φαινομενική ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο ίδιο χρονικό πλαίσιο.

Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

ENTERSOFT 2013:

$$\Delta EP = \frac{7.158.494}{2.006.181} = 3,568$$

ENTERSOFT 2014:

$$\Delta EP = \frac{7.044.717}{1.994.947} = 3,531$$

ENTERSOFT 2015:

$$\Delta EP = \frac{7.459.685}{2.375.935} = 3,140$$



Παρατηρούμε ότι για το έτος του 2015 ο δείκτης πραγματοποιεί μια μείωση της τάξεως των 0,4 μονάδων. Αυτό οφείλεται στην μικρή αύξηση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.

Παρά την μείωση, δείκτης αποδεικνύει την ικανότητα της εταιρείας να υπερκαλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, αγγίζοντας τις μεγαλύτερες τιμές του κλάδου.

2) ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (Quick Liquidity Test Ratio)

Δείχνει τη σχέση των κυκλοφοριακών πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Αποτελεί μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

ENTERSOFT 2013:

$$\Delta AP = \frac{7.158.494 - 29.069}{2.006.181} = 3,554$$

ENTERSOFT 2014:

$$\Delta AP = \frac{7.044.717 - 2.951}{1.994.947} = 3,530$$

ENTERSOFT 2015:

$$\Delta AP = \frac{7.459.685 - 0}{2.375.935} = 3,140$$



Η δυνατότητα μετατροπής όλων εκείνων των στοιχείων σε μετρητά, που εκφράζει ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας, βλέπουμε πως και τις τρεις χρονιές που ερευνούμε είναι σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα.

Το 2013 ο δείκτης παίρνει την κορυφαία του τιμή, 3,554 μονάδες, κορυφαία τιμή στον κλάδο.

3) ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Δείχνει την αριθμητική σχέση των ταμειακών στοιχείων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Επιτρέπει στο μελετητή να εκτιμήσει αν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται από τα διαθέσιμα στοιχεία του ενεργητικού.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

ENTERSOFT 2013:

$$\Delta TP = \frac{1.033.161}{2.006.181} = 0,515$$

ENTERSOFT 2014:

$$\Delta TP = \frac{860.180}{1.994.947} = 0,431$$

ENTERSOFT 2015:

$$\Delta TP = \frac{1.506.637}{2.375.935} = 0,634$$



Η ταμειακή ρευστότητα του ομίλου παρά την μείωση που επέδειξε το 2014 σε σχέση με το 2013, το 2015 σημείωσε την υψηλότερη τιμή της αγγίζοντας το 0,634. Η άνοδος αυτή στον δείκτη, παρατηρείται λόγω της μεγάλης αύξησης των διαθεσίμων της Entersoft, με την εταιρεία να είναι σε θέση να ανταποκριθεί με ευχέρεια στις λειτουργικές της ανάγκες.

4) ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ (Cash Ratio)

Με τον αριθμοδείκτη Μετρητών γίνεται Προσδιορισμός των ρευστών διαθέσιμων ως ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρείας.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μετρητών} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

ENTERSOFT 2013:

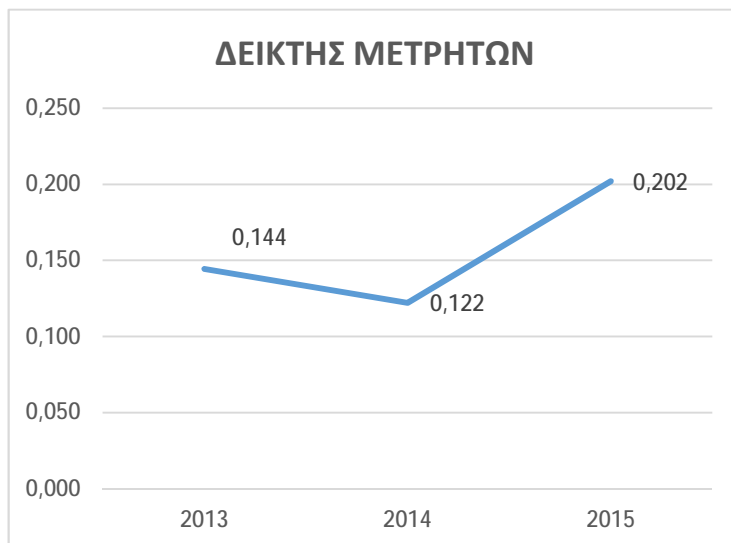
$$\Delta M = \frac{1.033.161}{7.158.494} = 0,144$$

ENTERSOFT 2014:

$$\Delta M = \frac{860.180}{7.044.717} = 0,122$$

ENTERSOFT 2015:

$$\Delta M = \frac{1.506.637}{7.459.685} = 0,202$$



Αντίστοιχη άνοδο παρατηρούμε και στον δείκτη μετρητών, αποτέλεσμα των αυξημένων διαθέσιμων της εταιρείας. Το ταμείο της Entersoft καθώς και οι καταθέσεις της σε τράπεζες αυξήθηκαν με αποτέλεσμα ο δείκτης μετρητών να εμφανίζεται σε ικανοποιητικότερα επίπεδα.

5) ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ

Αποτελεί ένα πολύ συντηρητικό μέτρο του βαθμού ικανότητας μιας επιχείρησης να καλύπτει τις λειτουργικές της δαπάνες από τα αμυντικά της στοιχεία.

Ο παρονομαστής, προκύπτει από το σύνολο των Λειτουργικών Εξόδων ανά ημέρα (διαιρούμενα διά 365).

$$\text{Αμυντικό Διάστημα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Λειτουργικά Έξοδα / 365}}$$

ENTERSOFT 2013:

$$\text{ΑΔ} = \frac{7.158.494 - 29.069}{9.029,65} = 789,557$$

ENTERSOFT 2014:

$$\text{ΑΔ} = \frac{7.044.717 - 2.951}{11.050,09} = 637,259$$

ENTERSOFT 2015:

$$\text{ΑΔ} = \frac{7.459.685 - 0}{23.354,38} = 319,413$$



Το 2013 η εταιρεία είχε μια ιδιαίτερα ικανοποιητική τιμή της τάξεως των 789 ημερών, η οποία μειώθηκε σημαντικά ανά έτος σε 637 ημέρες το 2014 και 341 ημέρες το 2015.

Στη μείωση αυτή συνετέλεσε αισθητά η αύξηση των λειτουργικών εξόδων της εταιρείας.

Παρά την μείωση, η ρευστότητα του ομίλου βρίσκεται σε ιδανικά επίπεδα και για τα επόμενα χρόνια.

8.4.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)

Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

1) ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (Inventory Turnover)

Δείχνει πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της μονάδας ανακυκλώνονται μέσα στη χρήση, δηλαδή μετατρέπονται σε υπόλοιπα πελατών και από εκεί σε μετρητά ή γραμμάτια και πάλι σε αποθέματα.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{ΜΟ Αποθεμάτων}}$$

ENTERSOFT 2013:

$$\Delta\text{ΚΤΑ} = \frac{3.886.510}{29.069 + 11.424 / 2} = 191,960$$

ENTERSOFT 2014:

$$\Delta\text{ΚΤΑ} = \frac{9.393.967}{(2.951 + 29.069) / 2} = 586,756$$

ENTERSOFT 2015:

$$\Delta\text{ΚΤΑ} = \frac{9.526.171}{(0 + 2.951) / 2} = 6.456,232$$



1α) ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Μας δείχνει πόσο διάστημα απαιτείται για τη ρευστοποίηση των αποθεμάτων.
Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης, τόσο καλύτερο για την επιχείρηση, καθώς πουλάει γρηγορότερα τα αποθέματά της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων} = \frac{365}{\Delta\text{ΚΤΑ}}$$

ENTERSOFT 2013:

$$\Delta\text{ΜΔΠΑ} = \frac{365}{191,96} = 1,901$$

ENTERSOFT 2014:

$$\Delta\text{ΜΔΠΑ} = \frac{365}{586,76} = 0,622$$

ENTERSOFT 2015:

$$\Delta\text{ΜΔΠΑ} = \frac{365}{6.456,23} = 0,057$$



Παρατηρείται ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα τα οποία μάλιστα μειώνονται κάθε χρόνο.

Η μείωση αυτή οφείλεται στην ραγδαία μείωση των αποθεμάτων και είναι θετικό στοιχείο για την εταιρεία καθώς αποδεικνύει αύξηση στην ανανέωση των αποθεμάτων της μέσω των πωλήσεων μέσα στην χρήση.

Παρόλα αυτά θα πρέπει να εξεταστεί τυχόν έλλειψη υπαρχόντων αποθεμάτων προς πώληση.

2) ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Δείχνει πόσες φορές δημιουργούνται και εισπράττονται οι απαιτήσεις έναντι των πελατών. Μια τιμή του δείκτη ίση με 5 δείχνει ότι οι απαιτήσεις της επιχείρησης εισπράττονται μέσα στο έτος 5 φορές. Προκύπτει από τη διαίρεση των πωλήσεων με το μέσο ύψος των απαιτήσεων, δηλαδή των εισπρακτέων λογαριασμών.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

ENTERSOFT 2013:

$$\Delta\text{ΚΤΑ}\pi = \frac{3.886.510}{4.9611.014 + 465.659} = 0,716$$

ENTERSOFT 2014:

$$\Delta\text{ΚΤΑ}\pi = \frac{9.393.967}{4.948.180 + 487.614} = 1,728$$

ENTERSOFT 2015:

$$\Delta\text{ΚΤΑ}\pi = \frac{9.526.171}{4.344.955 + 651.042} = 1,907$$



2α) ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Μας δείχνει σε μέρες το διάστημα που απαιτείται για την ύπαρξη/ ρευστοποίηση των υπολοίπων του λογαριασμού «Απαιτήσεις».

Η αύξηση του αριθμοδείκτη σημαίνει δυσκολία στην είσπραξη των απαιτήσεων, ενώ αντιθέτως η μείωση του χρόνου είσπραξης σημαίνει μικρότερη δυσκολία στην είσπραξη αλλά και μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

(Όσο μεγαλύτερη είναι η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης, τόσο μεγαλύτεροι οι κίνδυνοι για τη δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων).

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{365}{\Delta\text{ΚΤΑ}\pi}$$

ENTERSOFT 2013:

$$\text{ΜΔΕΑ}\pi = \frac{365}{0,72} = 509,644$$

ENTERSOFT 2014:

$$\text{ΜΔΕΑ}\pi = \frac{365}{1,73} = 211,206$$

ENTERSOFT 2015:

$$\text{ΜΔΕΑ}\pi = \frac{365}{1,91} = 191,424$$



Ενώ ο δείκτης το 2013 κυμαινόταν σε υψηλές τιμές (509 ημέρες), η τιμή του μειώθηκε ραγδαία πετυχαίνοντας τις 211 ημέρες το 2014 και τις 191 το 2015.

Αν η εταιρεία καταφέρει να διατηρήσει τις χαμηλές τιμές και μειώσει κι άλλο τον δείκτη του 2015 θα καταφέρει να αποφύγει τον κίνδυνο των πολλών επισφαλών πελατών.

3) ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού «Προμηθευτές».

Χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδας.

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

ENTERSOFT 2013:

$$\Delta\text{ΚΤΥ} = \frac{1.272.712}{2.006.181} = 0,634$$

ENTERSOFT 2014:

$$\Delta\text{ΚΤΥ} = \frac{3.407.430}{1.994.947} = 1,708$$

ENTERSOFT 2015:

$$\Delta\text{ΚΤΥ} = \frac{3.585.921}{2.375.935} = 1,509$$



3α) ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων σε μέρες.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Υποχρεώσεων} = \frac{365}{\Delta\text{ΚΤΥ}}$$

ENTERSOFT 2013:

$$\text{ΜΔΚΤΥ} = \frac{365}{0,63} = 575,351$$

ENTERSOFT 2014:

$$\text{ΜΔΚΤΥ} = \frac{365}{1,71} = 213,696$$

ENTERSOFT 2015:

$$\text{ΜΔΚΤΥ} = \frac{365}{1,51} = 241,839$$



Ο αριθμοδείκτης επέδειξε μια πολύ μεγάλη μείωση από τις 575 ημέρες του 2013 στις 241 το 2015.

Τα ποσά κρίνονται ικανοποιητικά συγκριτικά με τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και τον υπόλοιπο κλάδο.

4) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Αν ο δείκτης είναι υψηλός, συγκριτικά με τις τιμές του δείκτη στον ίδιο κλάδο, σημαίνει ότι:

- Γίνεται πλήρης αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ή
- Ότι υπάρχει έλλειψη υποδομών

Αν ο δείκτης είναι χαμηλός, συγκριτικά με τις τιμές του δείκτη στον ίδιο κλάδο, σημαίνει ότι:

- Γίνεται χρησιμοποίηση άχρηστων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ή
- Ότι η εταιρεία διαθέτει πολυτελείς υποδομές

Επομένως στην περίπτωση αυτή (χαμηλός δείκτης) η εταιρεία πρέπει να ρευστοποιήσει κάποια περιουσιακά στοιχεία ή να αυξήσει τις πωλήσεις προκειμένου να αυξηθεί η τιμή του δείκτη.

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

ENTERSOFT 2013:

$$\Delta\text{TKE} = \frac{3.886.510}{9.179.131} = 0,423$$

ENTERSOFT 2014:

$$\Delta\text{TKE} = \frac{9.393.967}{10.109.764} = 0,929$$

ENTERSOFT 2015:

$$\Delta\text{TKE} = \frac{9.526.171}{10.807.102} = 0,881$$



Οι αριθμοδείκτες επιδεικνύουν ετήσια αύξηση με κορύφωση στον δείκτη του 2014 (0,929).

Κυμαίνονται σε υψηλά επίπεδα σε σχέση με τον υπόλοιπο κλάδο φανερώνοντας αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας.

Θα πρέπει να ερευνηθεί εάν αύξηση του δείκτη παρουσιάζει μια

μελλοντική έλλειψη υποδομών.

8.4.3. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας

(Financial Structure and Viability Ratios)

Μέσω των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

1) ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Αυτονομίας)

Εκφράζει την σχέση μεταξύ του ιδίου κεφαλαίου και του συνόλου των κεφαλαίων που είναι διαθέσιμα στην επιχείρηση.

Οι τιμές που παίρνει είναι από 0-100, με προτιμότερες αυτές που πλησιάζουν το 100.

Δίνει και μια εικόνα της αυτονομίας που μπορεί να έχει μια επιχείρηση και της ανεξαρτησίας της από δανεικά κεφάλαια και άλλους πιστωτές.

$$\text{Αριθμοδείκτης Σχέσεων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

ENTERSOFT 2013:

$$\Delta\Sigma\text{Κ} = \frac{5.995.507}{9.179.131} = 0,653$$

ENTERSOFT 2014:

$$\Delta\Sigma\text{Κ} = \frac{6.590.976}{10.109.764} = 0,652$$

ENTERSOFT 2015:

$$\Delta\Sigma\text{Κ} = \frac{8.131.047}{10.807.102} = 0,752$$



Ο δείκτης παρουσιάζει μια ελαφρώς ανοδική πορεία στην τιμή του από το 2013 και 2014 στο (65%-75%).

Παραμένει σταθερά υψηλός και δίνει περιθώρια για αποδοτικότερη κεφαλαιακή διάρθρωση και δυνατότητες μόχλευσης.

Ταυτόχρονα παρουσιάζει υψηλό βαθμό βιωσιμότητας και πιστοληπτικής ικανότητας του ομίλου.

2) ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ

Δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης (και πάνω από το 100), τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση. Χρησιμοποιείται από τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν τον βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια, αλλά και από την διοίκηση και τους μετόχους της επιχείρησης για να διαπιστώσουν το επίπεδο στο οποίο έχει φθάσει η χρήση κεφαλαιακής μόχλευσης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Υπερχρέωσης} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

ENTERSOFT 2013:

$$\Delta Y = \frac{3.158.287}{5.995.507} \times 100 = 52,68\%$$

ENTERSOFT 2014:

$$\Delta Y = \frac{3.518.787}{6.590.976} \times 100 = 53,39\%$$

ENTERSOFT 2015:

$$\Delta Y = \frac{2.676.056}{8.131.047} \times 100 = 32,91\%$$



Παρατηρούμε ότι για την Entersoft, τις χρονιές 2013 και 2014, ο δείκτης παραμένει σταθερός λίγο πάνω από το 50%.

Το χρονιά 2015 ο δείκτης πέφτει απότομα στο 32,9% αποτέλεσμα της μείωσης των ξένων κεφαλαίων και ταυτόχρονα της αύξησης των ιδίων.

Έτσι ο δείκτης παίρνει ιδιαίτερα ικανοποιητικές τιμές συγκριτικά με τον κλάδο δείχνοντας να μειώνει σε μεγάλο βαθμό από τις υποχρεώσεις

του, μένοντας μακριά από καταστάσεις υπερχρέωσης.

2α) ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

$$\text{Αρ/δείκτης Υπερχρέωσης Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Μακροπρόθ. Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

ENTERSOFT 2013:

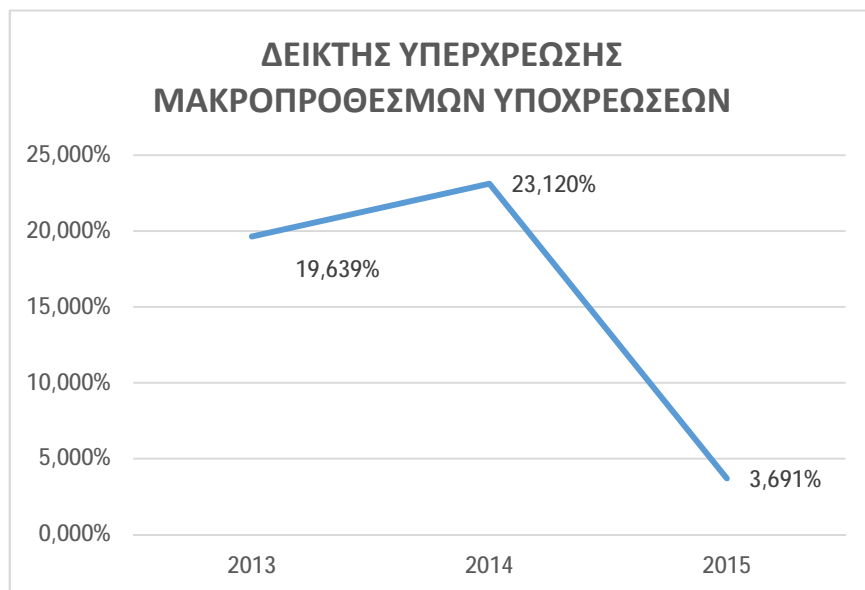
$$\Delta\text{ΥΜ} = \frac{1.177.443}{5.995.507} \times 100 = 19,64\%$$

ENTERSOFT 2014:

$$\Delta\text{ΥΜ} = \frac{1.523.840}{6.590.976} \times 100 = 23,12\%$$

ENTERSOFT 2015:

$$\Delta\text{ΥΜ} = \frac{300.121}{8.131.047} \times 100 = 3,69\%$$



2β) ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

$$\text{Αρ/δείκτης Υπερχρέωσης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

ENTERSOFT 2013:

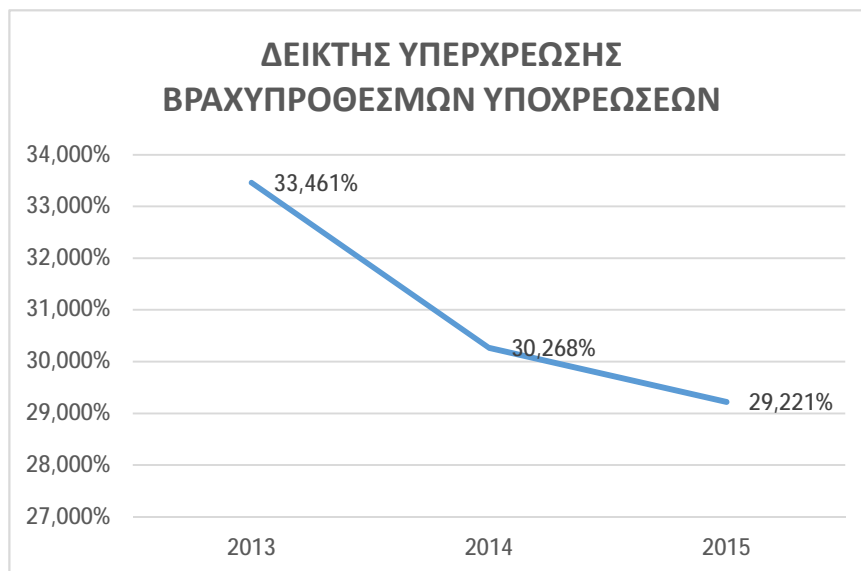
$$\Delta\text{ΥΒ} = \frac{2.006.181}{5.995.507} \times 100 = 33,46\%$$

ENTERSOFT 2014:

$$\Delta\text{ΥΒ} = \frac{1.994.947}{6.590.976} \times 100 = 30,27\%$$

ENTERSOFT 2015:

$$\Delta\text{ΥΒ} = \frac{2.375.935}{8.131.047} \times 100 = 29,22\%$$



3) ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των δανείων προς το σύνολο των κεφαλαίων κάθε μορφής που χρησιμοποιούνται με οποιονδήποτε τρόπο από την επιχείρηση.

Χρησιμεύει στην εκτίμηση της δανειακής επιβάρυνσης της επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Δανειακές Υποχρεώσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

ENTERSOFT 2013:

$$\Delta\Delta\text{Ε} \quad \frac{225.918}{9.179.131} \times 100 \quad 2,46\%$$

ENTERSOFT 2014:

$$\Delta\Delta\text{Ε} \quad \frac{37.965}{10.109.764} \times 100 \quad 0,38\%$$

ENTERSOFT 2015:

$$\Delta\Delta\text{Ε} \quad \frac{381.783}{10.807.102} \times 100 \quad 3,53\%$$



Ο δείκτης διατηρεί χαμηλές τιμές σε όλη την τριετία με τα επίπεδα επιβάρυνσης να κυμαίνονται σε πολύ χαμηλά για τον κλάδο επίπεδα.

Το 2015 ο δείκτης φτάνει το 3,53%, υψηλότερο ποσοστό της τριετίας.

Οι τιμές είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικές και αν παραμείνουν στα ίδια επίπεδα δεν θα υπάρξει αδυναμία αποπληρωμής των υποχρεώσεων της στα επόμενα έτη.

4) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΕΩΣ της ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Η περιουσιακή δομή διαφέρει από κλάδο σε κλάδο. Ωστόσο και μέσα στον ίδιο κλάδο παρουσιάζονται διαφοροποιήσεις σύμφωνα με το επίπεδο τεχνολογικής και καινοτομικής διαφοροποίησης αυτών.

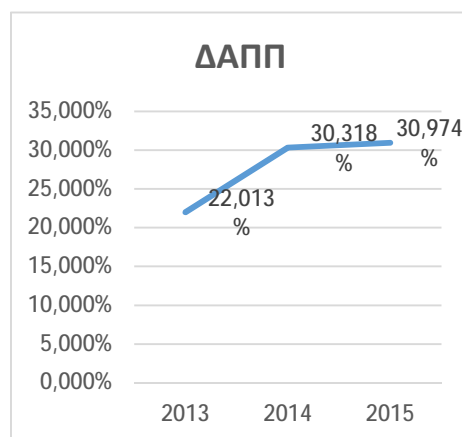
Κατά βάση οι βιομηχανικές επιχειρήσεις παρουσιάζονται ως εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας, ενώ οι μικτές επιχειρήσεις παρουσιάζουν κατά μέσο όρο μεταξύ των παγίων και των κυκλοφοριακών στοιχείων.

$\Delta\text{ΑΠΠ} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$	$\Delta\text{ΑΚΠ} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$
---	--

ENTERSOFT 2013:

$$\Delta\text{ΑΠΠ} = \frac{2.020.636}{9.179.131} \times 100 = 22,01\%$$

$$\Delta\text{ΑΚΠ} = \frac{7.158.494}{9.179.131} \times 100 = 77,99\%$$



ENTERSOFT 2014:

$$\Delta\text{ΑΠΠ} = \frac{3.065.047}{10.109.764} \times 100 = 30,32\%$$

$$\Delta\text{ΑΚΠ} = \frac{7.044.717}{10.109.764} \times 100 = 69,68\%$$



ENTERSOFT 2015:

$$\Delta\text{ΑΠΠ} = \frac{3.347.417}{10.807.102} \times 100 = 30,97\%$$

$$\Delta\text{ΑΚΠ} = \frac{7.459.685}{10.807.102} \times 100 = 69,03\%$$

8.4.4. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική στιγμή.

1) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο δείκτης αυτός είναι σημαντικός για τις βιομηχανικές και εμπορικές επιχειρήσεις, διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας τους.

Μια επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη, όταν έχει μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως της αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Ένας υψηλός δείκτης δείχνει την ικανότητα της διοίκησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πουλάει σε υψηλές τιμές, ενώ ένας χαμηλός δείκτης δείχνει το αντίθετο.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

ENTERSOFT 2013:

$$\text{AMK} = \frac{2.613.798}{3.886.510} \times 100 = 67,25\%$$

ENTERSOFT 2014:

$$\text{AMK} = \frac{5.986.537}{9.393.967} \times 100 = 63,73\%$$

ENTERSOFT 2015:

$$\text{AMK} = \frac{5.940.250}{9.526.171} \times 100 = 62,36\%$$



Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους κυμαίνεται σε πολύ καλές τιμές και τα τρία έτη που ερευνούμε.

Παρατηρούμε ότι τα ποσοστά διατηρούνται πάνω από το 60% με τον δείκτη να βρίσκεται στα υψηλότερα επίπεδα του κλάδου.

Οι υψηλές αυτές τιμές οφείλονται στο μεγάλο μικτό κέρδος συγκριτικά με τις πωλήσεις της εταιρείας.

2) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ ΠΑΓΙΩΝ

Δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων από την επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης παρέχει ένδειξη του εάν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Μείωση του δείκτη αυτού διαχρονικά μπορεί να σημαίνει ότι υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων σε πάγια σε σχέση με την δυνατότητα της επιχείρησης για πωλήσεις.

$$\text{Αριθμοδείκτης Εκμετάλλευσης Παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό Μ.Ο.}}$$

ENTERSOFT 2013:

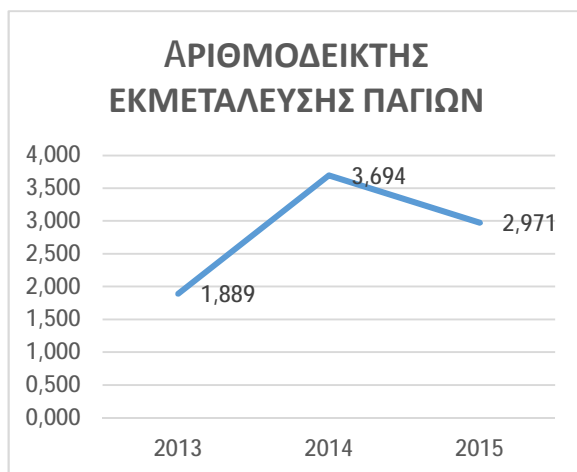
$$\Delta\text{ΕΠ} = \frac{3.886.510}{(2.020.636 + 2.094.443)/2} = 1,889$$

ENTERSOFT 2014:

$$\Delta\text{ΕΠ} = \frac{9.393.967}{(3.065.047 + 2.020.636)/2} = 3,694$$

ENTERSOFT 2015:

$$\Delta\text{ΕΠ} = \frac{9.526.171}{(3.347.417 + 3.065.047)/2} = 2,971$$



Βλέπουμε τον δείκτη να παίρνει ιδιαίτερα αυξημένες τιμές συγκριτικά με τον υπόλοιπο κλάδο.

Το 2015 ο δείκτης παρουσιάζει την μεγαλύτερη τιμή του (3,694), ως αποτέλεσμα του μειωμένου παγίου ενεργητικού.

Η εταιρεία δύναται να επενδύσει σε πάγια περιουσιακά στοιχεία εάν της ζητηθεί.

3) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο δείκτης αυτός μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κέρδη μετά από Φόρους}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

ENTERSOFT 2013:

$$\Delta\text{ΑΕ} = \frac{367.248}{9.179.131} \times 100 = 4,00\%$$

ENTERSOFT 2014:

$$\Delta\text{ΑΕ} = \frac{1.034.253}{10.109.764} \times 100 = 10,23\%$$

ENTERSOFT 2015:

$$\Delta\text{ΑΕ} = \frac{806.021}{10.807.102} \times 100 = 7,46\%$$



Ο δείκτης παίρνει τιμές 4,00% το 2013, 10,23% το 2014 και 7,46% το 2015.

Τα ποσοστά, παρά την μείωση του 2015 από το 2014, είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικά συγκριτικά με τον κλάδο.

4) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = \frac{\text{Κέρδη μετά από Φόρους}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

ENTERSOFT 2013:

$$\Delta\text{ΚΚ} = \frac{367.248}{3.886.510} \times 100 = 9,45\%$$

ENTERSOFT 2014:

$$\Delta\text{ΚΚ} = \frac{1.034.253}{9.393.967} \times 100 = 11,01\%$$

ENTERSOFT 2015:

$$\Delta\text{ΚΚ} = \frac{806.021}{9.526.171} \times 100 = 8,46\%$$



Στην περίοδο αυτή των τριών χρόνων, τα αποτελέσματα του δείκτη καθαρού κέρδους της επιχείρησης κυμαίνονται σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα συγκριτικά με τον υπόλοιπο κλάδο.

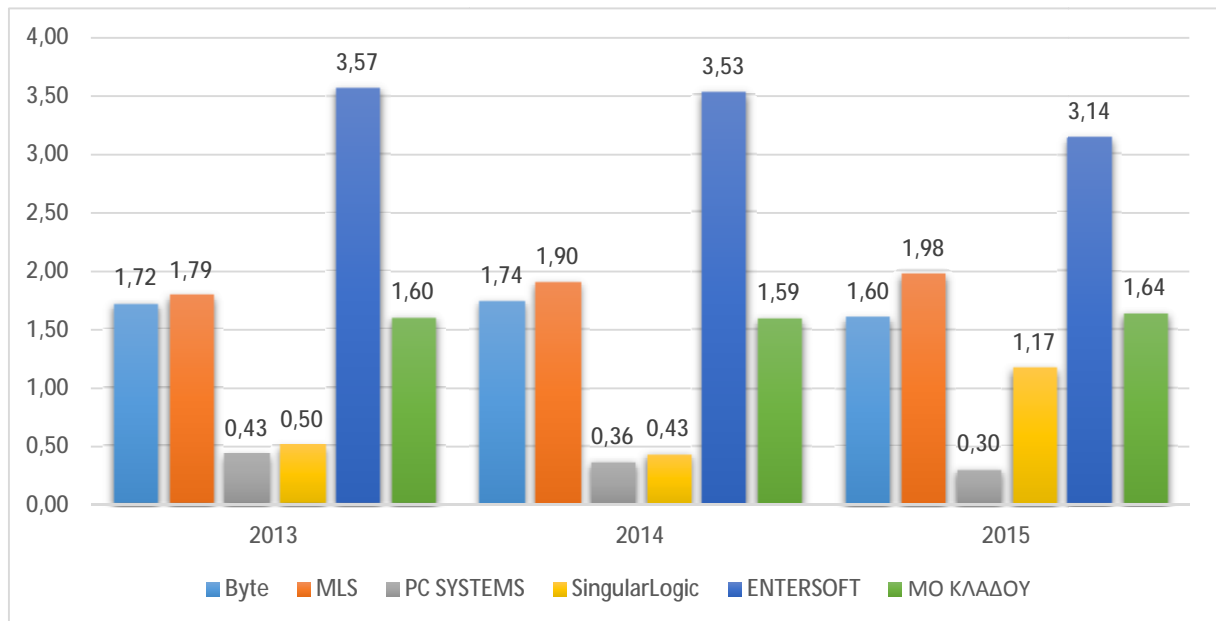
Παρατηρούμε ότι οι πωλήσεις και τα καθαρά κέρδη από αυτές αυξήθηκαν σε μεγάλο βαθμό το 2014 και 2015 από αυτά του 2013, το οποίο είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικό.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

9.1. Σύγκριση των επιχειρήσεων μεταξύ τους & με το Μ.Ο. του κλάδου

ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Παρατηρούμε ότι όσον αφορά την έμμεση ρευστότητα, η Entersoft διατηρεί τις υψηλότερες τιμές του κλάδου παίρνοντας τιμές άνω του 3.

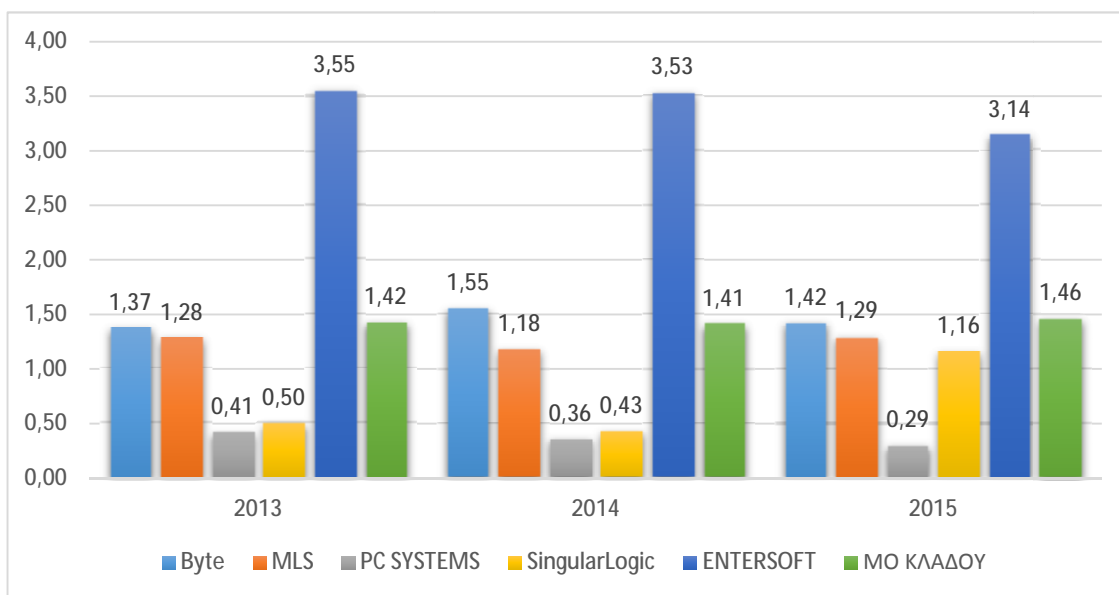
Οι Singular Logic και PC Systems παίρνουν τις χαμηλότερες τιμές, με την Singular Logic όμως να εμφανίζει μια πολύ μεγάλη άνοδο, άνω της μονάδας το 2015, ένδειξη ιδιαίτερα ικανοποιητική για την εταιρία.

Η Byte και η MLS επιδεικνύουν σταθερότητα με τον δείκτη τους να κυμαίνεται σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα.

Ο μέσος όρος του κλάδου παραμένει σταθερός όλη την τριετία, παίρνοντας τιμές από 1,59 έως 1,64.

	2013	2014	2015
Byte	1,72	1,74	1,60
MLS	1,79	1,90	1,98
PC SYSTEMS	0,43	0,36	0,30
SingularLogic	0,50	0,43	1,17
ENTERSOFT	3,57	3,53	3,14
ΜΟ ΚΛΑΔΟΥ	1,60	1,59	1,64

ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Ανάλογη πορεία με αυτήν του δείκτη έμμεσης ρευστότητας, εμφανίζει και ο αριθμοδείκτης της άμεσης.

Και εδώ η Entersoft εμφανίζεται ισχυρότερη των υπολοίπων με τον δείκτη της να αγγίζει υπερδιπλάσιες τιμές από τον υπόλοιπο κλάδο.

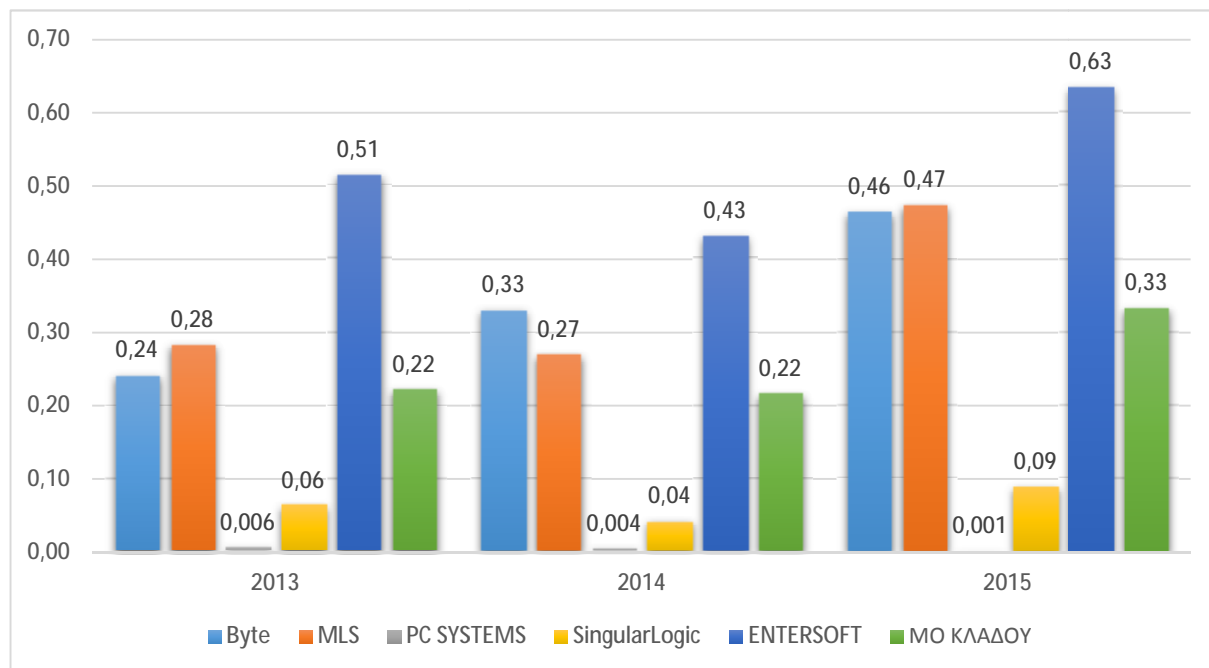
Όπως και προηγουμένως, παρατηρούμε την Singular Logic να ενισχύει την ρευστότητά της το 2015, αφήνοντας πίσω τις χαμηλές τιμές του 2013-2014.

Η PC Systems συνεχίζει την κατηφορική της πορεία σε όλη την τριετία, σημειώνοντας το 2015 την χαμηλότερη τιμή της αλλά και του κλάδου (0,29).

Οι άλλες δύο εταιρείες, Byte και MLS, εμφανίζουν σταθερότητα με την πρώτη να παίρνει ελαφρώς μεγαλύτερες τιμές από την δεύτερη. Και οι δύο παίρνουν τιμές ελαφρώς χαμηλότερες από τον μέσο όρο του κλάδου, οι οποίες όμως χαρακτηρίζονται ικανοποιητικές.

	2013	2014	2015
Byte	1,37	1,55	1,42
MLS	1,28	1,18	1,29
PC SYSTEMS	0,41	0,36	0,29
SingularLogic	0,50	0,43	1,16
ENTERSOFT	3,55	3,53	3,14
ΜΟ ΚΛΑΔΟΥ	1,42	1,41	1,46

ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Ο Μ.Ο. του δείκτη ταμειακής ρευστότητας του κλάδου παίρνει τιμές από 0,22 το 2013 έως 0,33 το 2015.

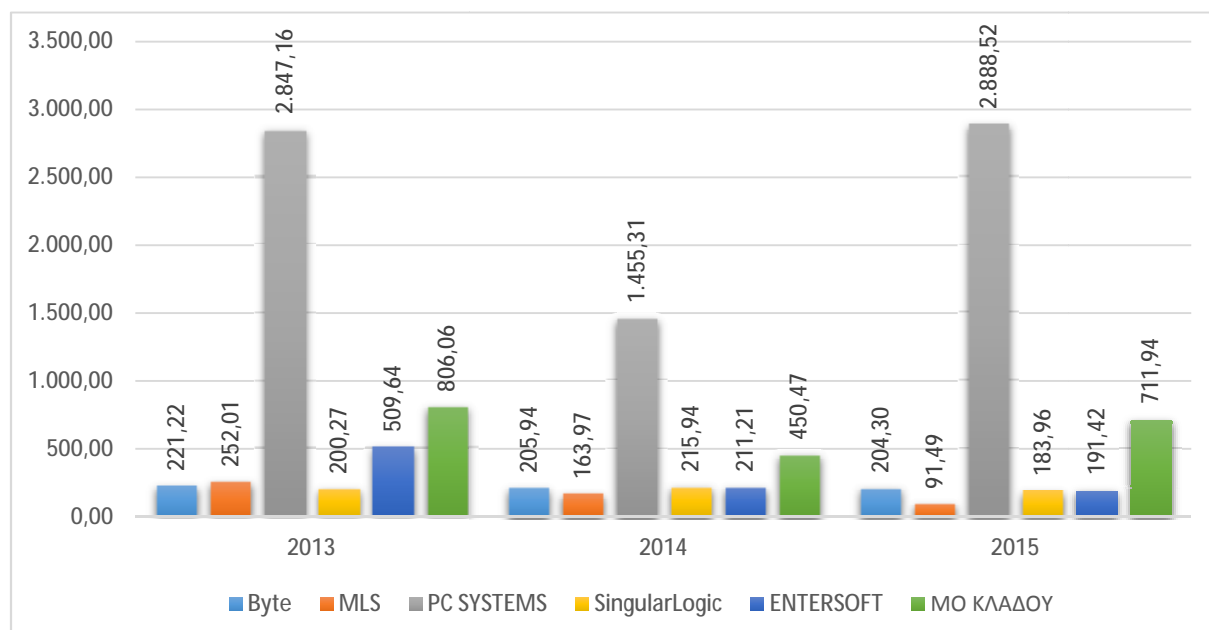
Παρατηρούμε ότι η Entersoft, η Byte και η MLS ξεπερνάνε τις τιμές αυτές, επιδεικνύοντας μεγάλη ικανότητα ρευστότητας.

Η Entersoft μάλιστα καταλαμβάνει την πρώτη θέση σε ταμειακή ρευστότητα αφού το 2015 ο δείκτης της αγγίζει τις 0,63 μονάδες.

Στον αντίποδα, οι Singular Logic και PC Systems εμφανίζουν ιδιαίτερο πρόβλημα ταμειακής ρευστότητας, με την δεύτερη να αγγίζει σχεδόν μηδενικές τιμές. Και οι δύο εταιρείες, θα πρέπει να αυξήσουν τα ποσοστά του δείκτη τους τις επόμενες χρονιές.

	2013	2014	2015
Byte	0,24	0,33	0,46
MLS	0,28	0,27	0,47
PC SYSTEMS	0,006	0,004	0,001
SingularLogic	0,06	0,04	0,09
ENTERSOFT	0,51	0,43	0,63
ΜΟ ΚΛΑΔΟΥ	0,22	0,22	0,33

ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



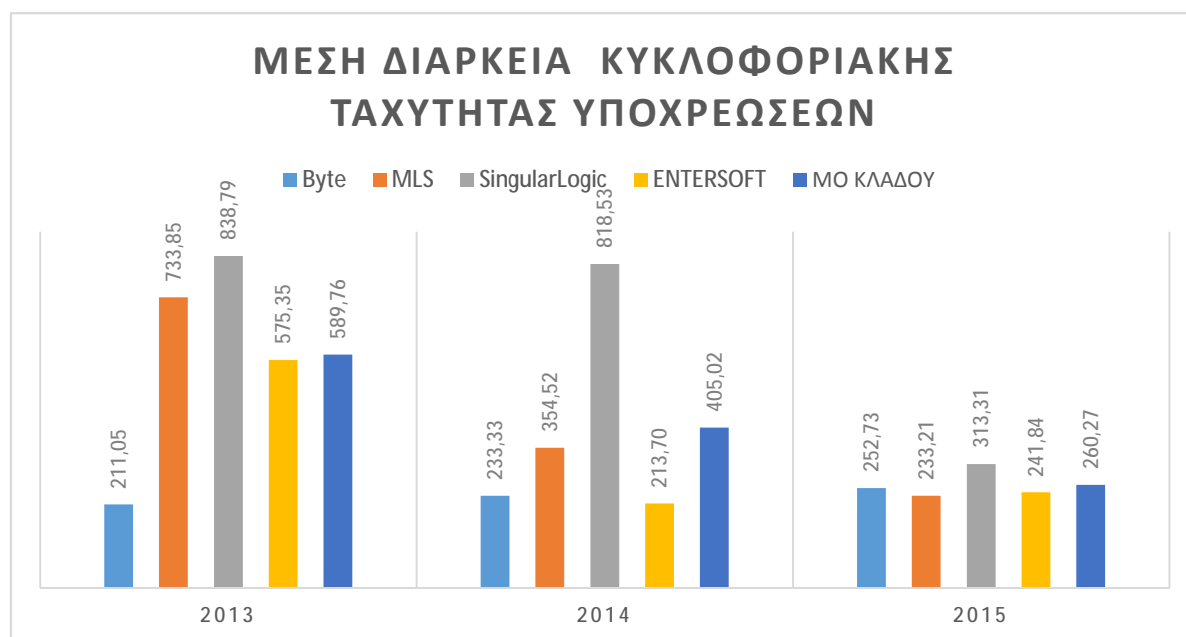
Ο αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων, παρουσιάζει μια ομοιογένεια για τις εταιρείες Byte, MLS και Singular Logic οι οποίες διατηρούν τους δείκτες τους σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα, αρκετές μονάδες χαμηλότερα του μέσου όρου. Και οι τρεις εταιρείες καταφέρνουν να μειώσουν τους δείκτες τους σταδιακά σε βάθος τριετίας, με την MLS να κατακτά την χαμηλότερη τιμή του κλάδου (91ημέρες) το έτος 2015.

Η Entersoft αν και το 2013 επιδεικνύει μεγάλο αριθμό ημερών είσπραξης των απαιτήσεών της, πραγματοποιεί τις μεγαλύτερες μειώσεις στον δείκτη της, με τις τιμές του να φτάνουν το 2014 και το 2015, 211 και 192 ημέρες αντίστοιχα.

Τελείως διαφορετική εικόνα παρατηρείται στον όμιλο της PC Systems. Και τις τρεις χρονιές της έρευνας, ο δείκτης της PC Systems πραγματοποιεί υπερβολικά υψηλές τιμές οι οποίες αποδεικνύουν την παντελή έλλειψη εισπρακτικής ικανότητας των απαιτήσεων της εταιρείας.

	2013	2014	2015
Byte	221,22	205,94	204,30
MLS	252,01	163,97	91,49
PC SYSTEMS	2.847,16	1.455,31	2.888,52
SingularLogic	200,27	215,94	183,96
ENTERSOFT	509,64	211,21	191,42
MO ΚΛΑΔΟΥ	806,06	450,47	711,94

ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ



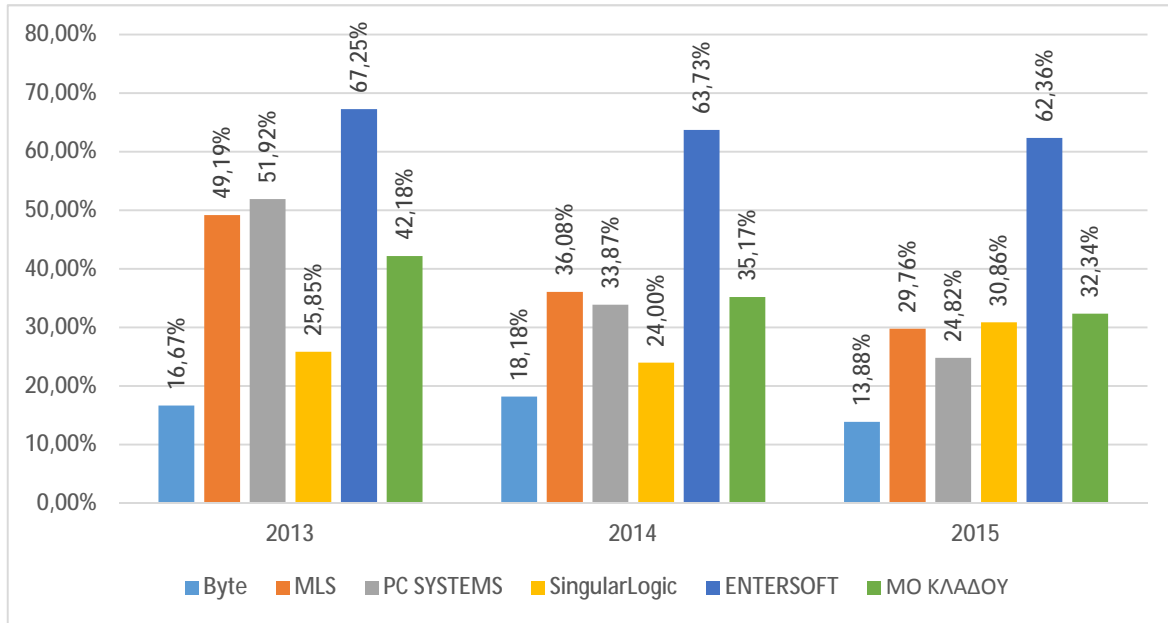
Ο αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, παρουσιάζει μια ομοιογένεια για τις εταιρείες MLS, Singular Logic και Entersoft. Βλέπουμε ότι και οι τρεις παρουσιάζουν μεγάλη πτώση στον δείκτη τους το 2015, συγκριτικά με τις τιμές του 2013. Παρατηρούμε ότι και οι τρεις εταιρείες ακολουθούν την πορεία του κλάδου, μειώνοντας σε βάθος τριετίας, τις ημέρες που κατά μέσο όρο οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους παραμένουν ανεξόφλητες.

Η Byte, παρόλο που το 2015 παρουσιάζει αντίστοιχες ικανοποιητικές τιμές με τις προηγούμενες εταιρείες, βλέπουμε πως το 2013 αλλά και το 2014 κυμαινόταν στα ίδια περίπου επίπεδα καταφέροντας μάλιστα μια ετήσια σταδιακή αύξηση. Ο αριθμοδείκτης της Byte επιδεικνύει μια σταθερότητα και τις 3 χρονιές.

Τέλος, η PC Systems παρουσιάζει μια εντελώς διαφορετική εικόνα με τις προηγούμενες εταιρείες. Βλέπουμε ότι ο δείκτης της παίρνει υπερβολικά υψηλές τιμές, από τις οποίες συμπεραίνουμε πλήρη ανικανότητα αποπληρωμής των υποχρεώσεων του ομίλου. Ενδεικτικά, η εταιρεία παίρνει το 2013 την υψηλότερη τιμή της, ύψους 14.709 ημερών.

	2013	2014	2015
Byte	211,05	233,33	252,73
MLS	733,85	354,52	233,21
PC SYSTEMS	14.709,57	6.374,64	13.504,25
SingularLogic	838,79	818,53	313,31
ENTERSOFT	575,35	213,70	241,84
ΜΟ ΚΛΑΔΟΥ	589,76	405,02	260,27

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



Ο Μ.Ο. του δείκτη μικτού κέρδους του κλάδου παίρνει τιμές από 42,18% το 2013 έως 32,34% το 2015. Παρατηρούμε ότι Entersoft ξεπερνάει και τις τρεις χρονιές τον μέσο όρο του δείκτη παίρνοντας πολύ υψηλές τιμές. Παρά την ελαφριά της πτώση από το 2013 στο 2015 (5 περίπου ποσοστιαίες μονάδες), ο δείκτης της κυμαίνεται πάνω από το 60% παίρνοντας ιδιαίτερα ικανοποιητικές τιμές.

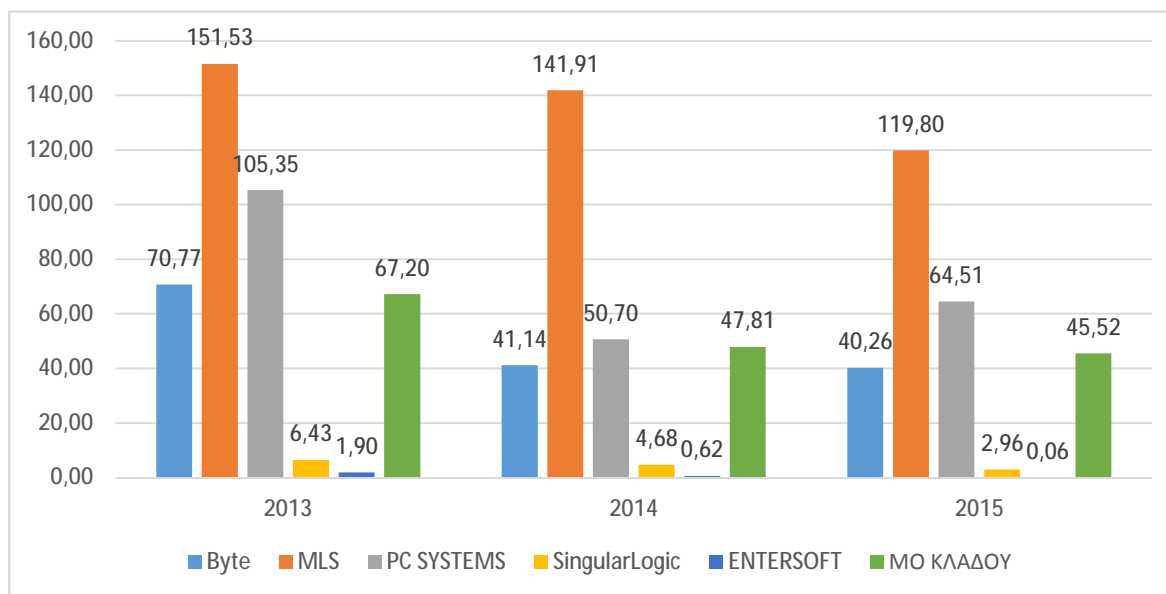
Αντίθετη πορεία ακολουθεί ο δείκτης του ομίλου της Byte. Παρατηρούμε ότι παίρνει χαμηλές τιμές συγκριτικά με τον κλάδο, με το 2015 μάλιστα να αγγίζει το 13,88%, χαμηλότερη τιμή της τριετίας.

Παρόμοια πορεία μεταξύ τους πραγματοποιούν οι MLS και PC Systems σε όλη την τριετία. Βλέπουμε ότι ενώ το 2013 οι δείκτες τους κυμαίνονται σε ικανοποιητικά επίπεδα, παίρνοντας τιμές 49,19% και 51,92% αντίστοιχα, το 2014 πραγματοποιούν μεγάλη πτώση στους δείκτες τους οι οποίοι παίρνουν τιμές 36,08% και 33,87%. Το 2015 η πτώση τους συνεχίζεται, με την MLS να κυμαίνεται στο 29,76% και την PC Systems στο 24,82%.

Αντίθετη πορεία με τις δύο προηγούμενες εταιρείες, πραγματοποιεί η Singular Logic. Ενώ το 2013 και το 2014 ο δείκτης της παίρνει χαμηλές τιμές, το 2015 πραγματοποιεί μια αύξηση άνω του 5%, φτάνοντας το 30,86%. Η αύξηση αυτή χαρακτηρίζεται θετική για την εταιρεία.

	2013	2014	2015
Byte	16,67%	18,18%	13,88%
MLS	49,19%	36,08%	29,76%
PC SYSTEMS	51,92%	33,87%	24,82%
SingularLogic	25,85%	24,00%	30,86%
ENTERSOFT	67,25%	63,73%	62,36%
MO ΚΛΑΔΟΥ	42,18%	35,17%	32,34%

ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ



Ο μέσος όρος του δείκτη μέσης διάρκειας παραμονής των αποθεμάτων πραγματοποιεί μια μείωση από τις 67 ημέρες το 2013 στις 47 στο 2014 και 45 το 2015, τιμές που χαρακτηρίζονται θετικές.

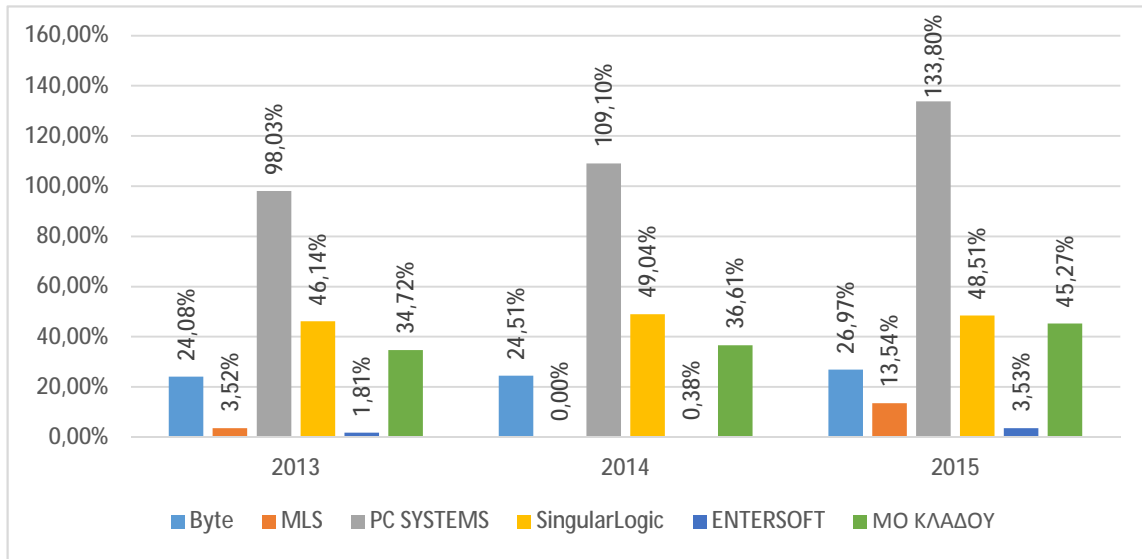
Παρατηρούμε ότι η Entersoft και η Singular Logic σημειώνουν ιδιαίτερα χαμηλές τιμές, οι οποίες μειώνονται κάθε χρόνο. Η Entersoft μάλιστα δείχνει ότι ανακυκλώνει τα αποθέματά της σε λιγότερο από μία ημέρα. Η γρήγορη ανακύκλωση των αποθεμάτων είναι θετικό στοιχείο για κάθε επιχείρηση, αρκεί να μην δημιουργείται έλλειψη αυτών λόγω της πολύ γρήγορης ρευστοποίησής τους.

Η Byte και η PC Systems παίρνουν τιμές αρκετά μεγαλύτερες του Μ.Ο. το 2013, καταφέρνουν όμως να μειώσουν κατά πολύ τους δείκτες τους και να πάρουν πολύ πιο ικανοποιητικές τιμές το 2014, με την Byte να πέφτει κάτω από τον Μ.Ο. του κλάδου. Το 2015 η Byte μειώνει ακόμη περισσότερο την τιμή του δείκτη της, καταφέροντας να τον διατηρήσει κάτω του Μ.Ο. για άλλη μια χρονιά. Η PC Systems αυξάνει την τιμή της από 50 ημέρες το 2014 σε 67 το 2015, θετικότερες τιμές παρόλα αυτά από αυτές του 2013.

Τέλος, η MLS πραγματοποιεί μια σταδιακή πτώση στον δείκτη της ο οποίος από τις 151 ημέρες το 2013, φτάνει τις 119 το 2015. Παρά την μείωση, ο δείκτης του ομίλου παίρνει υψηλές τιμές και θα πρέπει να παρουσιάσει ταχύτερη ρευστοποίηση των αποθεμάτων του στις επόμενες χρονιές.

	2013	2014	2015
Byte	70,77	41,14	40,26
MLS	151,53	141,91	119,80
PC SYSTEMS	105,35	50,70	64,51
SingularLogic	6,43	4,68	2,96
ENTERSOFT	1,90	0,62	0,06
ΜΟ ΚΛΑΔΟΥ	67,20	47,81	45,52

ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ



Παρατηρούμε ότι η Entersoft και η MLS σημειώνουν τις χαμηλότερες τιμές στον δείκτη δανειακής επιβάρυνσης. Το 2014 μάλιστα οι δύο εταιρείες αγγίζουν μηδενικά ποσοστά, δείγμα του μικρού ποσοστού ξένων κεφαλαίων. Το 2015 τα ποσοστά τους αυξάνονται, παραμένοντας όμως ιδιαίτερα ικανοποιητικά, πολύ χαμηλότερα του μέσου όρου.

Η Byte επιδεικνύει μεγάλη σταθερότητα στις τιμές της, διατηρώντας τα ποσοστά της στο κοντά 25%, αρκετά χαμηλότερα από τον μέσο όρο του κλάδου.

Αντίστοιχη σταθερότητα επιδεικνύει και η Singular Logic, με τα ποσοστά της όμως να κυμαίνονται άνω του 46% τα οποία θα πρέπει να μειώσει στις επόμενες χρονιές ώστε να μειωθεί και ο κίνδυνος αφερεγγυότητας που προκαλείται από έναν τυχόν υπερδανεισμό.

Εντελώς διαφορετική εικόνα παρουσιάζει ο αριθμοδείκτης της PC Systems. Βλέπουμε πως ο ήδη ιδιαίτερα υψηλός δείκτης του 2013 (98,03%), σταδιακά αυξάνεται περισσότερο, με αποτέλεσμα το 2014 και το 2015 να παίρνει τιμές 109,1% και 133,8% αντίστοιχα. Συμπεραίνουμε πως ο όμιλος βασίζεται υπερβολικά σε ξένα κεφάλαια λόγω των υψηλών του δανείων και επιδεικνύει μεγάλο κίνδυνο αφερεγγυότητας ως προς τους πιστωτές του.

	2013	2014	2015
Byte	24,08%	24,51%	26,97%
MLS	3,52%	0,00%	13,54%
PC SYSTEMS	98,03%	109,10%	133,80%
SingularLogic	46,14%	49,04%	48,51%
ENTERSOFT	1,81%	0,38%	3,53%
MO ΚΛΑΔΟΥ	34,72%	36,61%	45,27%

9.2. Περιορισμοί που προέκυψαν κατά την Ανάλυση των δεικτών

Η βασική υπόθεση της ανάλυσης δεικτών είναι αυτή της **αναλογικότητας** (Proportionality). Πράγματι, δεν αρκεί να επιλέξουμε δύο οποιαδήποτε μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων (περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις, καθαρή θέση, έσοδα, έξοδα) αλλά θα πρέπει να υπάρχει και μια **λογική συσχέτιση** των δύο αυτών μεγεθών. Για παράδειγμα, τι νόημα θα είχε η πληροφορία που θα αποκομίζαμε εάν συσχετίζαμε τις αποσβέσεις με τους προμηθευτές; Θα ήταν μια πληροφορία χωρίς οικονομική αξία.

Οι δείκτες πρέπει να υπολογίζονται με βάση τις λογιστικές καταστάσεις, οι οποίες υπόκεινται σε διάφορους περιορισμούς, όπως διαφορετικές μεθόδους αποτίμησης ή ακόμη και στη λεγόμενη «δημιουργική λογιστική».

Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να τονίσουμε ότι εάν οι οικονομικές καταστάσεις συνοδεύονται από έκθεση ελέγχου ορκωτού λογιστή ελεγκτή η οποία φέρει παρατηρήσεις, θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη για την αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και της καθαρής θέσης.

Σημαντικό επίσης είναι να υπολογίζονται οι δείκτες σε **κανονικές χρονικές περιόδους** (π.χ. έτος ή εξάμηνο) όσον αφορά τη συγκρισιμότητά τους, καθώς θα πρέπει να δίνεται προσοχή και στους παράγοντες **εποχικότητας** που επηρεάζουν τις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας.

Ένα ακόμη πρόβλημα που γεννάται είναι αυτό με τους **αρνητικούς παρονομαστές**. Για παράδειγμα, εάν τα Ίδια Κεφάλαια είναι αρνητικά, τότε ο δείκτης Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια δεν έχει νόημα, επιπλέον, κάποιοι δείκτες κατά τον υπολογισμό τους δίνουν ακραίες τιμές. Το πιο σύνηθες σε αυτή την περίπτωση είναι **να μην λαμβάνεται υπόψη αυτή η ακραία τιμή**.

Ένα δεύτερο βήμα είναι να εξετάσουμε τις λογιστικές μεθόδους που ακολουθεί η εταιρεία και την οικονομική ή δομική αλλαγή (π.χ. εξαγορά ή συγχώνευση) που πιθανώς επηρεάζει τον δείκτη.

Οι στατιστικές μέθοδοι που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση με δείκτες υπόκεινται σε περιορισμούς, π.χ. κανονικότητα (normality). Ωστόσο κάποιοι δείκτες, όπως ο δείκτης Γενικής και Άμεσης Ρευστότητας, έχουν **κατώτερο όριο το μηδέν**.

Παρατηρούμε πως υπάρχουν περιορισμοί και σε μερικούς δείκτες της έρευνάς μας. Χαρακτηριστικότερο παράδειγμα είναι η PC Systems. Στον αριθμοδείκτη μέσης διάρκειας κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, είναι θετικό για οποιαδήποτε εταιρεία να έχει υψηλούς δείκτες συγκριτικά με τον δείκτη είσπραξης απαιτήσεων καθώς έτσι καταφέρνει να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της πιο αργά από την είσπραξη των απαιτήσεών της. Όμως, ενώ οι δείκτες της PC Systems καταλαμβάνουν υπερβολικά υψηλές τιμές (από 6.374 μέρες, έως και 14.709 μέρες) παρατηρούμε ότι ένας τόσο υψηλός δείκτης μόνο θετικός δεν είναι για την εταιρεία, αποδεικνύοντάς μας πλήρη ανικανότητα αποπληρωμής των υποχρεώσεών της. Αντίστοιχα

9.3. Σύνοψη της πτοχιακής εργασίας

Καθ' όλη τη διαδικασία συγγραφής της παρούσας εργασίας, τόσο από την αναζήτηση των βιβλιογραφικών και λοιπών πηγών, όσο και από την πρακτική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, αποκομίσαμε **πλήθος χρήσιμων πληροφοριών και συμπερασμάτων**.

Αρχικά, εμβαθύνουμε στην έννοια της **ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων** των εταιρειών, τη **μεθοδολογία** και τους **όρους** που τις διέπουν καθώς και στην ανάλυση, **ερμηνεία** και **ωφέλεια της χρήσης των αριθμοδεικτών**.

Εφαρμόζοντας τη θεωρία της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων σε πέντε από τις μεγαλύτερες εταιρείες στο κλάδο της πληροφορικής, την εταιρεία **Byte**, την **MLS**, την εταιρεία **PC SYSTEMS**, τη **SingularLogic** και την **ENTERSOFT**, αξιολογήσαμε στοιχεία τόσο από τα δεδομένα των οικονομικών καταστάσεων, όσο και από τους στόχους, τη στρατηγική και τη πορεία των επιχειρήσεων στην αγορά.

Σε συνδυασμό με το **μέσο όρο του κλάδου**, μπορέσαμε να αναλύσουμε τα δεδομένα των αριθμοδεικτών και να τα συγκρίνουμε ουσιαστικά τόσο με τα στοιχεία των ίδιων των εταιρειών για τα έτη 2013, 2014 και 2015, όσο και μεταξύ τους.

Από την όλη μελέτη των αριθμοδεικτών των πέντε εταιρειών του τομέα πληροφορικής, καταλήγουμε στο **γενικό συμπέρασμα** ότι παρά την παγκόσμια κρίση και την οικονομική στενότητα που διέπει την χώρα μας, ο κλάδος της πληροφορικής και οι εταιρείες που τον απαρτίζουν, έχουν σίγουρα να παρουσιάσουν μέλλον και **προοπτικές ανάπτυξης**.

Παρατηρούμε ότι οι τέσσερις από τις πέντε εταιρείες επιδεικνύουν μεγάλες **προοπτικές** εξέλιξης και βλέπουμε ότι κατέχουν **ηγετικές θέσεις** στον κλάδο της πληροφορικής και κατ' επέκταση στην ελληνική οικονομία. Σε αντίθεση με τις προηγούμενες, παρατηρούμε την μεγάλη οικονομική δυσχέρεια που διέπει τον όμιλο της PC Systems, ο οποίος εάν δεν αλλάξει κάτι δραματικά, πιθανά θα βρεθεί υπό το καθεστώς πτώχευσης.

Στο σημείο αυτό, αξίζει να αναφερθεί ότι τα **συμπεράσματα** που προέκυψαν, ελέγχονται ως προς την **αξιοπιστία** τους λόγω των εγγενών προβλημάτων που ανακύπτουν στο πλαίσιο την ανάλυσης των αριθμοδεικτών και της γενικότερης χρηματοοικονομικής ανάλυσης, όπως λεπτομερώς έχουν παρουσιαστεί στο θεωρητικό πλαίσιο της παρούσας εργασίας καθώς επίσης και για τον λόγο ότι μιλώντας και κρίνοντας ως **εξωτερικοί αναλυτές** δεν είμαστε σε θέση να εντοπίσουμε τα τυχόν **άγνωστα εσωτερικά αδύναμα σημεία** που υπάρχουν εντός των πέντε εταιρειών.

Τέλος, σημαντικό θα ήταν να αναφερθεί ότι η **οικονομική κρίση** που διέπει την χώρα μας τα τελευταία χρόνια έχει επηρεάσει τα αποτελέσματα των επιχειρήσεων, έχοντας πλήξει τον κλάδο της πληροφορικής όπως και τους περισσότερους άλλωστε κλάδους της οικονομίας και κατά προέκταση, ωθεί τις εταιρείες σε νέες αγορές εκτός Ελλάδας.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Δημήτριος Βασιλείου, Νικόλαος Ηρειώτης: **Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και Πρακτική**, Εκδόσεις Rosili, Αθήνα 2008

Παπαδέας Παναγιώτης, Συκιανάκης Νίκος: **Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**, Οκτώβριος 2014

Παπαδόπουλος, Δ. Ph.D. (1986), **Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Επιχείρησης**, Τόμος Β' (2η εκδ.). Θεσσαλονίκη

Κωνσταντίνος Κάντζος, **Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**, Αθήνα, Interbooks

Αναστασίου Γεώργ. Σιάφακας (1997): **Στοιχεία Λογιστικής και Ανάλυσης Ισολογισμού** (θεωρητική ανάλυση, πρακτική εφαρμογή).

Συμπίλιας Αργύρης Λέων. Αδαμίδης: **Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**, University Studio Press.

Νιάρχος, Ν.Α., **Χρηματοοικονομική.Ανάλυση.Λογιστικών Καταστάσεων** (7η εκδ.). Αθήνα 2004

Walsh Ciaran, **Αριθμοδείκτες και management**, Εκδόσεις Πατάκη, Αθήνα, Απρίλιος 2000

Δημητρίου Γκίκα, **Η Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων**, Εκδόσεις Γ.Μπένου. Αθήνα 2002

Λυμπερόπουλος Αντώνιος, **Χρηματοοικονομική ανάλυση και αποτίμηση επιχειρήσεων. Η περίπτωση, των εισηγμένων στο Χ.Α. επιχειρήσεων, VIVARTIA Α.Β.Ε.Ε. και COCA COLA Η.Β.С.,** Διπλωματική εργασία, Πανεπιστήμιο Πατρών, Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων, Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών "Νέες Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων" – Μ.Β.Α., Πάτρα, Σεπτέμβριος 2009

Σωτηρία Κόλλια, Κυριακή Λατανιώτη, **Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εταιρειών ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. & ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.**, πτυχιακή εργασία, Τ.Ε.Ι. Πειραιά Σχολή Διοίκησης & Οικονομίας, Τμήμα Λογιστικής, Πειραιάς 2012

Γκουζούνης Α., Σταυρατής Σ., **Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εταιρειών EVEREST Α.Ε. ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ.**, πτυχιακή εργασία, Τ.Ε.Ι. Πειραιά Σχολή Διοίκησης & Οικονομίας, Τμήμα Λογιστικής, Πειραιάς 2013

Βασιλείου Δ. και Ηρειώτης Ν., **Χρηματοοικονομική διοίκηση, θεωρία και πρακτική**, Εκδοτικός οίκος Rosili, Αθήνα 2008

Αποστόλου Κ. Απόστολος, **Ανάλυση Λογιστικών Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**, Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράμματα και Βοηθήματα, www.kallipos.gr, 2015

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ

<http://www.statistics.gr>

<http://www.sepe.gr/>

<http://portal.singularlogic.eu/>

<http://www.byte.gr/>

<http://www.pcsystems.gr/>

<http://www.mls.gr/>

<http://www.entersoft.gr/>

<http://www.capital.gr>

<http://www.specisoft.gr/>

<https://el.wikipedia.org/wiki/Λογιστική>

https://el.wikipedia.org/wiki/Χρηματοοικονομική_Λογιστική

https://el.wikipedia.org/wiki/Διοικητική_Λογιστική

<https://el.wikipedia.org/wiki/Αριθμοδείκτης>

<http://docplayer.gr/114070-Kladoi-tis-logistikis-hrimatooikonomiki-logistiki-dioikitiki-logistiki.html>

<http://www.asxetos.gr/ypologismos/oikonomia/isologismos-balance-sheet-analysh.html>

<http://www.tovima.gr/relatedarticles/article/?aid=117657>

<http://www.imeresia.gr/>

<http://www.e-forologia.gr/>

<http://www.icap.gr/>

<https://www.euretirio.com/isologismos/>

<https://www.euretirio.com/apotelesmata-xrasis/>

<https://www.euretirio.com/prosartima/>

<https://www.euretirio.com/pinakas-diathesis-apotelesmaton/>

<http://www.accountancygreece.gr/>

<http://www.drogalas.gr/> (Ενότητα 2 - Ανάλυση και Αξιολόγηση Οικονομικών Καταστάσεων)

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΟΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

- 1) Byte**
- 2) MLS**
- 3) PC SYSTEMS**
- 4) SingularLogic**
- 5) ENTERSOFT**

ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2013 – 2014 - 2015

BYTE COMPUTER A.B.E.E.
Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		ΣΗΜ. 31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	2	5.176.281,06	5.284.019,41	5.161.042,64	5.257.312,53
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3	1.986.964,63	2.605.596,84	1.986.964,43	2.605.596,64
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	4	0,00	0,00	678.092,44	678.092,44
Επένδυση σε καινοπραξία	5	5.606,38	0,00	7.500,00	7.500,00
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	6	142.037,05	142.067,03	133.781,15	133.781,15
Σύνολο		7.310.889,12	8.031.683,28	7.967.380,66	8.682.282,76
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	7	3.985.111,70	4.075.706,91	3.655.657,26	3.684.493,11
Πελάτες	8	11.563.768,33	11.258.673,41	10.164.604,00	9.937.216,68
Λοιπές Απαιτήσεις	8	1.035.329,69	879.493,27	858.731,10	707.189,45
Προκαταβολές	8	477.220,36	404.150,45	603.731,79	460.014,30
Διαθέσιμα	9	2.777.310,29	2.657.147,41	2.292.133,11	1.986.002,25
Σύνολο		19.838.740,37	19.275.171,45	17.574.857,26	16.774.915,79
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		27.149.629,49	27.306.854,73	25.542.237,92	25.457.198,55
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	10	4.744.802,70	4.744.802,70	4.744.802,70	4.744.802,70
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		6.549.149,17	6.549.149,17	6.549.149,17	6.549.149,17
Αποθεματικά	11	5.592.207,91	5.592.223,88	5.531.094,20	5.531.094,20
Σωρευμένα κέρδη(Ζημιές)		-2.260.526,63	-2.074.069,65	-1.628.348,37	-1.396.295,52
Σύνολο		14.625.633,15	14.812.106,10	15.196.697,70	15.428.750,55
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00		
		14.625.633,15	14.812.106,10	15.196.697,70	15.428.750,55
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	14	400.000,00	600.000,00	400.000,00	600.000,00
Αναβαλλόμενοι φόροι	15	294.704,33	262.415,70	370.511,44	319.920,11
Υποχρεώσεις παροχών αποζημ προσωπικού	17	288.883,10	272.997,00	274.397,30	262.555,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	12	4.992,77	63.500,69	4.992,77	63.500,69
Σύνολο		988.580,20	1.198.913,39	1.049.901,51	1.245.975,80
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	13	4.488.127,40	4.693.860,58	3.776.476,56	3.770.232,19
Λοιπές Υποχρεώσεις	13	376.468,01	565.232,63	334.374,44	457.290,44
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	14	6.138.636,85	5.786.892,52	4.665.636,85	4.313.892,52
Οφειλές από φόρους		532.183,88	249.849,51	519.150,86	241.057,05
Σύνολο		11.535.416,14	11.295.835,24	9.295.638,71	8.782.472,20
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		27.149.629,49	27.306.854,73	25.542.237,92	25.457.198,55

BYTE COMPUTER A.B.E.E.
Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

ΟΜΙΛΟΣ		1.1-31.12.2013	1.1-31.12.2012
	ΣΗΜ.		
Εσοδα πωλήσεων	1	23.965.193,20	20.608.113,94
Μειον: Κόστος πωληθέντων		-19.949.968,50	-17.509.354,94
Μικτό κέρδος	1	4.015.224,70	3.098.759,00
Αλλα λειτουργικά έσοδα	23	278.203,19	266.241,94
Σύνολο		4.293.427,89	3.365.000,94
Εξοδα λειτουργίας διάθεσης	21	-2.595.961,46	-3.398.027,05
Εξοδα λειτουργίας ερευνας	21	-420.428,68	-483.780,69
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	21	-802.637,09	-1.010.691,68
Αλλα λειτουργικά έξοδα	23	-62.678,26	-112.545,04
Λειτουργικό κέρδος/ζημιά		411.722,40	-1.640.043,52
Κόστος χρηματοοικονομικό	22	-599.510,56	-504.699,74
Αποτελέσματα απο Κοινοπραξίες		8.851,02	1.166,29
Κέρδος/ζημιά προ φόρων		-178.937,14	-2.143.576,97
Φόρος εισοδήματος	15	-15.487,11	-49.331,34
Καθαρό κέρδος/ζημιά μετά απο φόρους(A)		-194.424,25	-2.192.908,31
Ιδιοκτήτες μητρικής		-194.424,25	-2.192.908,31
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους(B)		7.951,30	-20.389,90
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά απο φόρους (A)+(B)		-186.472,95	-2.213.298,21
Κατανέμονται σε			
Ιδιοκτήτες μητρικής		-186.472,95	-2.213.298,21
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00
Κέρδη/Ζημίες μετά από φόρους ανα μετοχή	16	-0,0123	-0,1387

BYTE COMPUTER A.B.E.E.
Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΣΗΜ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	2	5.422.168,67	5.176.281,06	5.405.143,12	5.161.042,64
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3	2.263.302,57	1.986.964,63	2.263.302,37	1.986.964,43
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	4		0,00	678.092,44	678.092,44
Επένδυση σε κοινοπραξία	5	2.522,28	5.606,38	7.500,00	7.500,00
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	6	137.353,87	142.037,05	133.781,15	133.781,15
Σύνολο		7.825.347,39	7.310.889,12	8.487.819,08	7.967.380,66
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	7	2.593.961,94	3.985.111,70	2.280.723,14	3.655.657,26
Πελάτες	8	15.529.003,28	11.563.768,33	14.175.919,81	10.164.604,00
Λοιπές Απαιτήσεις	8	936.863,82	1.035.329,69	885.423,21	858.731,10
Προκαταβολές	8	279.861,34	477.220,36	258.652,66	603.731,79
Διαθέσιμα	9	4.527.684,44	2.777.310,29	3.592.538,36	2.292.133,11
Σύνολο		23.867.374,82	19.838.740,37	21.193.257,18	17.574.857,26
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		31.692.722,21	27.149.629,49	29.681.076,26	25.542.237,92
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Τόξα Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	10	4.744.802,70	4.744.802,70	4.744.802,70	4.744.802,70
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		6.549.149,17	6.549.149,17	6.549.149,17	6.549.149,17
Αποθεματικά	11	5.046.699,55	5.592.207,91	4.985.592,88	5.531.094,20
Σωρευμένα κέρδη(Ζημιές)		818.145,84	2.260.526,63	270.151,22	-1.628.348,37
Σύνολο		15.522.505,58	14.625.633,15	16.009.393,53	15.196.697,70
Δικαιώματα μειοψηφίας			0,00		
		15.522.505,58	14.625.633,15	16.009.393,53	15.196.697,70
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	14	1.025.000,00	400.000,00	1.025.000,00	400.000,00
Αναβαλλόμενοι φόροι	15	133.822,75	294.704,33	210.668,95	370.511,44
Υποχρεώσεις παροχών αποζημ. προσωπικού	17	376.532,48	288.883,10	358.050,20	274.397,30
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	12	899.073,07	4.992,77	899.073,07	4.992,77
Σύνολο		2.434.428,30	988.580,20	2.492.792,22	1.049.901,51
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	13	4.939.633,17	4.488.127,40	3.918.731,88	3.776.476,56
Λοιπές Υποχρεώσεις	13	820.664,39	376.468,01	779.379,47	334.374,44
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	14	6.744.201,64	6.138.636,85	5.271.201,64	4.665.636,85
Οφειλές από φόρους		1.231.289,13	532.183,88	1.209.577,52	519.150,86
Σύνολο		13.735.788,33	11.535.416,14	11.178.890,51	9.295.638,71
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		31.692.722,21	27.149.629,49	29.681.076,26	25.542.237,92

BYTE COMPUTER A.B.E.E.
Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

ΟΜΙΛΟΣ	ΣΗΜ.	1.1-31.12.2014	1.1-31.12.2013
Εσοδα πωλήσεων	1	29.182.962,70	23.965.193,20
Μειον: Κόστος πωληθέντων		-23.469.867,29	-19.949.968,50
Μικτό κέρδος	1	5.713.095,41	4.015.224,70
Άλλα λειτουργικά έσοδα	22	155.978,41	278.203,19
Σύνολο		5.869.073,82	4.293.427,89
Εξοδα λειτουργίας διάθεσης	20	2.948.129,43	-2.595.961,46
Εξοδα λειτουργίας έρευνας	20	-301.938,19	-420.428,68
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	20	-865.530,39	-802.637,09
Άλλα λειτουργικά έξοδα	22	-58.256,50	-62.678,26
Λειτουργικό κέρδος/ζημιά		1.695.219,31	411.722,40
Κόστος χρηματοοικονομικό	21	-696.395,17	-599.510,56
Αποτελέσματα απο Κοινοπραξία		-2.874,55	8.851,02
Κέρδος/ζημιά προ φόρων		995.949,59	-178.937,14
Φόρος εισοδήματος	15	141.928,27	-15.487,11
Καθαρό κέρδος/ζημιά μετά απο φόρους(A)		1.137.877,86	-194.424,25
Ιδιοκτήτες μητρικής		1.137.877,86	-194.424,25
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα			
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατ. Αποτ/των			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες)		-47.722,50	9.441,50
Αναβαλλόμενοι φόροι επι των αναλογ. Κερδών/ζημιών		12.407,85	-2.454,79
Σύνολο		-35.314,65	6.986,71
Στοιχεία που θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατ. Αποτ/των			
Συναλλαγματικές διαφορές απο μετατροπή θυγατρικών εξωτερικού		-852,38	964,59
Σύνολο		-852,38	964,59
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους(B)	23	-36.167,04	7.951,30
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά απο φόρους (A)+(B)		1.101.710,83	-186.472,95
Κατανέμονται σε			
Ιδιοκτήτες μητρικής		1.101.710,83	-186.472,95
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00
Κέρδη/Ζημίες μετά από φόρους ανα μετοχή	16	0,0719	-0,0123

BYTE COMPUTER A.B.E.E.
Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		(Ποσά σε ευρώ)			
		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΣΗΜ.	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	2	5.462.657,98	5.422.168,67	5.449.086,91	5.405.143,12
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3	3.354.018,89	2.263.302,57	3.354.018,69	2.263.302,37
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	4	0,00	0,00	678.092,44	678.092,44
Επένδυση σε κοινοπραξία	5	4.945,84	2.522,28	7.500,00	7.500,00
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία	6	137.009,32	137.353,87	133.781,15	133.781,15
Σύνολο		8.958.632,03	7.825.347,39	9.622.479,19	8.487.819,08
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	7	2.403.047,76	2.593.961,94	2.060.919,95	2.280.723,14
Πελάτες	8	11.742.524,53	15.529.003,28	11.055.726,08	14.175.919,81
Λοιπές Απαιτήσεις	8	937.519,62	936.863,82	886.140,16	885.423,21
Προκαταβολές	8	224.144,48	279.861,34	210.085,38	258.652,66
Λοιπά χρημ/κα περιουσιακά στοιχεία	9	28.583,92	0,00	28.583,92	0,00
Διαθέσιμα	10	6.265.963,23	4.527.684,44	5.941.272,73	3.592.538,36
Σύνολο		21.601.783,54	23.867.374,82	20.182.728,22	21.193.257,18
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		30.560.415,57	31.692.722,21	29.805.207,41	29.681.076,26
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	11	4.744.802,70	4.744.802,70	4.744.802,70	4.744.802,70
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	11	6.549.149,17	6.549.149,17	6.549.149,17	6.549.149,17
Αποθεματικά	12	5.044.029,34	5.046.699,55	4.985.592,88	4.985.592,88
Σωρευμένα κέρδη(Ζημιές)		-1.869.568,42	-818.145,84	-1.123.596,52	-270.151,22
Σύνολο		14.468.412,79	15.522.505,58	15.155.948,23	16.009.393,53
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00		
		14.468.412,79	15.522.505,58	15.155.948,23	16.009.393,53
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	15	1.180.484,94	1.025.000,00	1.180.484,94	1.025.000,00
Αναβαλλόμενοι φόροι	16	16.533,55	133.822,75	100.994,85	210.668,95
Υποχρεώσεις παροχών αποζημ. προσωπικού	18	418.065,87	376.532,48	403.900,00	358.050,20
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	13	967.866,54	899.073,07	967.866,54	899.073,07
Σύνολο		2.582.950,90	2.434.428,30	2.653.246,33	2.492.792,22
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	14	4.539.701,64	4.939.633,17	4.578.439,59	3.918.731,88
Λοιπές Υποχρεώσεις	14	1.372.435,43	820.664,39	1.294.916,66	779.379,47
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	15	7.061.891,66	6.744.201,64	5.588.891,66	5.271.201,64
Οφειλές από φόρους		535.023,15	1.231.289,13	533.764,94	1.209.577,52
Σύνολο		13.509.051,88	13.735.788,33	11.996.012,85	11.178.890,51
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		30.560.415,57	31.692.722,21	29.805.207,41	29.681.076,26

BYTE COMPUTER A.B.E.E.
Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(Ποσά σε Ευρώ)

ΟΜΙΛΟΣ	ΣΗΜ.	1.1-31.12.2015	1.1-31.12.2014
Εσοδα πωλήσεων	1	22.654.177,87	29.182.962,70
Μειον: Κόστος πωληθέντων		-19.510.063,08	-23.469.867,29
Μικτό κέρδος	1	3.144.114,79	5.713.095,41
Άλλα λειτουργικά έσοδα	23	186.726,42	155.978,41
Σύνολο		3.330.841,21	5.869.073,82
Εξοδα λειτουργίας διάθεσης	21	-2.310.115,47	-2.948.129,43
Εξοδα λειτουργίας έρευνας	21	-319.879,33	-301.938,19
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	21	-788.375,55	-865.530,39
Άλλα λειτουργικά έξοδα	23	-344.961,01	-58.256,50
Λειτουργικό κέρδος/ζημιά		-432.490,15	1.695.219,31
Κόστος χρηματοοικονομικό	22	-757.720,35	-696.395,17
Αποτελέσματα απο Κοινοπραξία		2.079,01	-2.874,55
Κέρδος/ζημιά προ φόρων		-1.188.131,49	995.949,59
Φόρος εισοδήματος	16	-121.979,50	141.928,27
Καθαρό κέρδος/ζημιά μετά απο φόρους(A)		-1.066.151,99	1.137.877,86
Ιδιοκτήτες μητρικής		-1.066.151,99	1.137.877,86
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα			
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατ. Αποτ/των			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες)		17.006,90	-47.722,50
Αναβαλλόμενοι φόροι επι των αναλογ. Κερδών/ζημιών		-4.932,00	12.407,85
Σύνολο		12.074,90	-35.314,65
Στοιχεία που θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατ. Αποτ/των			
Συναλλαγματικές διαφορές απο μετατροπή θυγατρικών εξωτερικού		-15,70	-852,38
Σύνολο		-15,70	-852,38
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους(B)	24	12.059,20	-36.167,03
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά απο φόρους (A)+(B)		-1.054.092,79	1.101.710,83
Κατανέμονται σε			
Ιδιοκτήτες μητρικής		-1.054.092,79	1.101.710,83
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00
Κέρδη/Ζημίες μετά από φόρους ανα μετοχή	17	-0,0674	0,0719

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31ης Δεκεμβρίου 2013
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	<u>επεξ. σημ.</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	6.01	1.566.593,27	1.246.265,16
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.02	10.517.285,33	10.672.877,62
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	6.03	151.950,58	211.257,86
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		12.235.829,18	12.130.400,64
Αποθέματα	6.04	4.685.497,80	2.862.588,71
Απαιτήσεις από πελάτες	6.05	6.276.731,63	4.582.129,43
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	6.06	98.559,12	774.636,38
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6.07	2.917.598,31	2.257.361,22
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	6.08	2.620.491,92	1.045.170,13
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		16.598.878,78	11.521.885,87
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		28.834.707,96	23.652.286,52
 <u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο (12.417.000 μετοχές των 0,37€)	6.09	4.594.290,00	4.594.290,00
Διαφορά μετοχών έκδοσης υπέρ το άρτιο	6.09	23.448,50	23.448,50
Δικαιώμα προαίρεσης αγοράς μετοχών	6.09	132.150,00	132.150,00
Ίδιες μετοχές	7.00	61.266,97	-558.926,57
Λοιπά αποθεματικά	6.09	14.194.454,21	10.462.337,95
Σωρευμένα κέρδη	6.09	456.428,43	3.017.573,34
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)		19.462.038,11	17.670.873,22
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)		0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)		19.462.038,11	17.670.873,22
 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.10	85.733,58	89.539,06
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		85.733,58	89.539,06
 Οφειλές προς προμηθευτές	6.11	3.827.448,77	2.547.205,31
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.12	1.016.204,45	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.13	4.443.283,05	3.344.668,93
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		9.286.936,27	5.891.874,24
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)		9.372.669,85	5.981.413,30
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)		28.834.707,96	23.652.286,52

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
από 1 Ιανουαρίου 2013 έως 31 Δεκεμβρίου 2013
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

	επεξ. σημ.	1.01 - 31.12.2013	1.01 - 31.12.2012
Κύκλος εργασιών	6.14	9.090.982,47	7.474.359,03
Κόστος πωλήσεων	6.15	-4.619.097,54	-3.793.864,99
Μικτά κέρδη		4.471.884,93	3.680.494,04
Άλλα έσοδα	6.16	266.194,78	109.785,48
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6.17	-297.357,61	-348.177,44
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	6.18	-1.056.434,03	-1.145.977,78
Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως	6.19	-934.814,58	-1.086.475,90
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		2.449.473,50	1.209.648,41
Αποσβέσεις	6.21	3.121.583,53	3.748.390,18
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων		5.571.057,03	4.958.038,59
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	6.22	-1.170.115,76	-250.374,95
Αποσβέσεις	6.21	-3.121.583,53	-3.748.390,18
Κέρδη προ φόρων σύνολο		1.279.357,74	959.273,46
Μείον: Φόροι	6.23	-108.386,38	-16.493,63
Κέρδη μετά από φόρους (Α)		1.170.971,35	942.779,83
-Ιδιοκτήτες μητρικής		1.170.971,35	942.779,83
-Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)		1.170.971,35	942.779,83
-Ιδιοκτήτες μητρικής		1.170.971,35	942.779,83
-Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)		0,0944	0,0762
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων		5.571.057,03	4.958.038,59

, ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	<u>επεξ. σημ.</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	6.01	2.395.634,10	1.566.593,27
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.02	10.331.797,72	10.517.285,33
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	6.03	401.809,09	151.950,58
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		13.129.240,91	12.235.829,18
Αποθέματα	6.04	6.494.851,67	4.685.497,80
Απαιτήσεις από πελάτες	6.05	6.459.177,40	6.276.731,63
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	6.06	98.559,12	98.559,12
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6.07	1.547.598,82	2.917.598,31
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	6.08	2.400.468,59	2.620.491,92
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		17.000.655,60	16.598.878,78
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		30.129.896,51	28.834.707,96
 <u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο (12.417.000 μετοχές των 0,37€)	6.09	4.594.290,00	4.594.290,00
Διαφορά μετοχών έκδοσης υπέρ το άρτιο	6.09	23.448,50	23.448,50
Δικαιώμα προαίρεσης αγοράς μετοχών	6.09	132.150,00	132.150,00
Ίδιες μετοχές	7.00	-154.522,84	61.266,97
Λοιπά αποθεματικά	6.09	14.194.454,21	14.194.454,21
Σωρευμένα κέρδη	6.09	2.327.001,72	456.428,43
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)		21.116.821,59	19.462.038,10
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)		0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)		21.116.821,58	19.462.038,10
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.10	85.733,58	85.733,58
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		85.733,58	85.733,58
Οφειλές προς προμηθευτές	6.11	3.791.338,63	3.827.448,77
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.12	0,00	1.016.204,45
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.13	5.136.002,71	4.443.283,05
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		8.927.341,34	9.286.936,27
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)		9.013.074,93	9.372.669,86
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)		30.129.896,51	28.834.707,96
+ (δ)			

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
από 1 Ιανουαρίου 2014 έως 31 Δεκεμβρίου 2014
 Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

	επεξ. σημ.	1.01 - 31.12.2014	1.01 - 31.12.2013
Κύκλος εργασιών	6.14	14.378.515,71	9.090.982,47
Κόστος πωλήσεων	6.15	-9.191.248,67	-4.619.097,54
Μικτά κέρδη		5.187.267,04	4.471.884,93
Άλλα έσοδα	6.16	305.103,72	266.194,78
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6.17	-509.510,81	-297.357,61
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	6.18	-1.364.229,70	-1.056.434,03
Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως	6.19	-1.599.393,77	-934.814,58
αποτελεσμάτων		2.019.236,49	2.449.473,50
Αποσβέσεις	6.21	3.555.988,96	3.121.583,53
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων		5.575.225,45	5.571.057,03
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	6.22	-551.466,25	-1.170.115,76
Αποσβέσεις	6.21	-3.555.988,96	-3.121.583,53
Κέρδη προ φόρων σύνολο		1.467.770,24	1.279.357,74
Μείον: Φόροι	6.23	219.026,09	-108.386,38
Κέρδη μετά από φόρους (Α)		1.686.796,33	1.170.971,35
-Ιδιοκτήτες μητρικής		1.686.796,33	1.170.971,35
-Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)		1.686.796,33	1.170.971,35
-Ιδιοκτήτες μητρικής		1.686.796,33	1.170.971,35
-Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)		0,1360	0,0944
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων		5.575.225,45	5.571.057,03

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31^{ης} Δεκεμβρίου 2015
 Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	<u>επεξ. σημ.</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	6.01	2.498.137,76	2.395.634,10
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.02	13.598.191,17	10.331.797,72
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	6.03	234.194,31	401.809,09
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		16.330.523,24	13.129.240,91
Αποθέματα	6.04	6.555.816,82	6.494.851,67
Απαιτήσεις από πελάτες	6.05	5.365.012,32	6.459.177,40
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά	6.06	238.059,12	98.559,12
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6.07	2.274.298,92	1.547.598,81
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	6.08	4.544.122,91	2.400.468,59
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		18.977.310,09	17.000.655,59
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		35.307.833,33	30.129.896,50
 <u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο (12.417.000 μετοχές των 0,37€)	6.09	4.594.290,00	4.594.290,00
Διαφορά μετοχών έκδοσης υπέρ το άρτιο	6.09	23.448,50	23.448,50
Δικαιώμα προαίρεσης αγοράς μετοχών	6.09	132.150,00	132.150,00
Ίδιες μετοχές	7.00	-705.921,52	-154.522,84
Λοιπά αποθεματικά	6.09	13.350.177,33	14.194.454,21
Σωρευμένα κέρδη	6.09	5.193.462,18	2.327.001,71
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)		22.587.606,49	21.116.821,59
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)		0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)		22.587.606,49	21.116.821,59
 Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.10	3.000.000,00	
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.11	115.118,09	85.733,58
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		3.115.118,09	85.733,58
 Οφειλές προς προμηθευτές	6.12	3.371.213,12	3.791.338,63
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.13	1.781.540,21	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.14	4.452.355,42	5.136.002,70
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		9.605.108,75	8.927.341,33
 Σύνολο υποχρεώσεων (δ)		12.720.226,85	9.013.074,92
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ		35.307.833,33	30.129.896,50

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
από 1 Ιανουαρίου 2015 έως 31 Δεκεμβρίου 2015
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

	επεξ. σημ.	1.01 - 31.12.2015	1.01 - 31.12.2014
Κύκλος εργασιών	6.15	21.403.713,05	14.378.515,71
Κόστος πωλήσεων	6.16	-15.033.312,86	-9.191.248,67
Μικτά κέρδη		6.370.400,19	5.187.267,04
Άλλα έσοδα	6.17	362.032,22	305.103,72
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6.18	-423.114,56	-637.788,10
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	6.19	-1.614.748,20	-1.235.952,40
Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως	6.21	-1.682.100,58	-1.599.393,77
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών		3.012.469,08	2.019.236,49
Αποσβέσεις	6.22	2.015.457,43	3.555.988,96
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών		5.027.926,51	5.575.225,45
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	6.23	-794.304,48	-551.466,25
Αποσβέσεις	6.22	-2.015.457,43	-3.555.988,96
Κέρδη προ φόρων σύνολο		2.218.164,60	1.467.770,24
Μείον: Φόροι	6.24	-195.981,00	219.026,09
Κέρδη μετά από φόρους (Α)		2.022.183,59	1.686.796,33
-Ιδιοκτήτες μητρικής		2.022.183,59	1.686.796,33
-Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)		2.022.183,59	1.686.796,33
-Ιδιοκτήτες μητρικής		2.022.183,59	1.686.796,33
-Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)		0,1656	0,1360
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών		5.027.926,51	5.575.225,45

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε €	Σημείωση	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ	
		31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	4.7	3.882.977	4.420.079	3.882.977	4.420.079
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4.8	721.702	2.126.447	721.702	2.126.447
Υπεραξία επιχείρησης	4.9	0	744.946	0	744.946
Συμμετοχές σε θυγατρικές & συγγενείς	4.10	9.093	22.196	69.277	69.277
		4.613.772	7.313.667	4.673.956	7.360.748
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	4.11	517.584	409.122	517.584	409.122
Πελάτες	4.12	7.166.039	9.345.633	7.166.039	9.345.633
Λοιπές απαιτήσεις	4.13	5.356.337	11.657.627	5.356.337	11.657.627
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	4.13	189.370	195.128	189.370	195.128
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.14	179.016	108.180	179.016	108.180
		13.408.346	21.715.690	13.408.346	21.715.690
Σύνολο ενεργητικού		18.022.117	29.029.357	18.082.302	29.076.438
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	4.15	14.740.669	14.740.669	14.740.669	14.740.669
Υπέρ Το Άρτιο	4.16	9.372.596	9.372.596	9.372.596	9.372.596
Λοιπά αποθεματικά	4.16	479.853	479.853	479.853	479.853
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον		-41.212.165	-28.245.590	-41.151.981	-28.198.509
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδιδόμενα σε μετόχους μητρικής		-16.619.047	-3.652.472	-16.558.863	-3.605.391
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		-16.619.047	-3.652.472	-16.558.863	-3.605.391
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.20	1.362.788	1.661.826	1.362.788	1.661.826
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	4.23	1.677.531	1.850.275	1.677.531	1.850.275
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	4.18	197.559	207.611	197.559	207.611
Προβλέψεις	4.19	300.000	300.000	300.000	300.000
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		3.537.878	4.019.712	3.537.878	4.019.712
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	4.21	14.466.709	10.657.937	14.466.709	10.657.937
Λοιπές υποχρεώσεις	4.21	337.601	2.497.227	337.601	2.497.227
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	4.22	0	1.031.863	0	1.031.863
Δάνεια	4.20	16.298.977	14.475.091	16.298.977	14.475.091
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		31.103.287	28.662.117	31.103.287	28.662.117
Σύνολο υποχρεώσεων		34.641.165	32.681.829	34.641.165	32.681.829
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		18.022.117	29.029.357	18.082.302	29.076.438

Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

Ποσά σε €

	Σημείωση	ΕΝΟΠΩΗΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ	
		01/01 - 31/12/2013	01/01 - 31/12/2012	01/01 - 31/12/2013	01/01 - 31/12/2012
Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες					
Πωλήσεις		1.605.343	5.229.036	1.605.343	5.229.036
Κόστος Πωληθέντων		-771.790	-1.488.679	-771.790	-1.488.679
Μικτό Κέρδος		833.553	3.740.357	833.553	3.740.357
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης	4.25	-5.449.804	-1.470.507	-5.449.804	-1.470.507
Έξοδα διοίκησης	4.24	-1.381.249	-1.631.479	-1.381.249	-1.631.479
Έξοδα διάθεσης	4.24	-2.856.069	-2.705.581	-2.856.069	-2.705.581
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης Πρό Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		-8.853.569	-2.067.211	-8.853.569	-2.067.211
Χρηματοοικονομικά έσοδα - έσοδα	4.26	-2.314.122	-1.254.759	-2.314.122	-1.254.759
Έξοδα απομείωσης στοιχείων ενεργητικού	4.27	-1.934.567	-1.004.520	-1.934.567	-1.004.520
Κέρδη/Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	4.28	-13.104	2.523	0	0
Κέρδη προ φόρων		-13.115.362	-4.323.966	-13.102.258	-4.326.489
Φόρος εισοδήματος	4.29	166.515	284.786	166.515	284.786
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		-12.948.847	-4.039.181	-12.935.743	-4.041.704
Αποτέλεσμα χρήσης από διακοπές		0			
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες και διακοπές δραστηριότητες (Α)		-12.948.847	-4.039.181	-12.935.743	-4.041.704
Κατανομημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		-12.948.847	-4.039.181	-12.935.743	-4.041.704
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	0	0
Καθαρό κέρδος προ φόρου		-12.948.847	-4.039.181	-12.935.743	-4.041.704
Λοιπά συνολικά εισοδήματα					
Στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων					
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές) από αναγνώρισης αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		-23.958	-83.944	-23.958,00	-83.944,00
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων		6.229	16.789	6.229,08	16.788,80
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		-17.729	-67.155	-17.729	-67.155
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		-12.966.576	-4.106.336	-12.953.472	-4.108.859
Κατανομημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		-12.966.576	-4.106.336	-12.953.472	-4.108.859
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	0	0
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (ευρώ /μετοχή)	4.30	-0,3162	-0,0986	-0,3159	-0,0987

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ισολογισμός		ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ	
Ποσά σε €		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση				
Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	4.7	3.299.215	3.882.977	3.299.215	3.882.977
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4.8	601.074	721.702	601.074	721.702
Συμμετοχές σε θυγατρικές & συγγενείς	4.9	4.610	9.093	69.277	69.277
		3.904.899	4.613.772	3.969.566	4.673.956
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	4.10	319.062	517.584	319.062	517.584
Πελάτες	4.11	6.121.451	7.166.039	6.121.451	7.166.039
Λοιπές απαιτήσεις	4.12	5.885.958	5.405.987	5.885.958	5.405.987
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	4.12	224.123	189.370	224.123	189.370
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.13	131.361	179.016	131.361	179.016
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		12.681.955	13.457.996	12.681.955	13.457.996
Σύνολο ενεργητικού		16.586.854	18.071.767	16.651.521	18.131.952
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	4.14	14.740.669	14.740.669	14.740.669	14.740.669
Υπέρ Το Άρτιο	4.15	9.372.596	9.372.596	9.372.596	9.372.596
Λοιπά αποθεματικά	4.15	479.853	479.853	479.853	479.853
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον		-45.902.422	-41.212.165	-45.837.755	-41.151.981
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδιδόμενα σε μετόχους μητρικής	4.16	-21.309.304	-16.619.047	-21.244.637	-16.558.863
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		-21.309.304	-16.619.047	-21.244.637	-16.558.863
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.19	1.068.561	1.362.788	1.068.561	1.362.788
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	4.22	1.538.726	1.677.531	1.538.726	1.677.531
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	4.17	207.667	197.559	207.667	197.559
Προβλέψεις	4.18	300.000	300.000	300.000	300.000
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων		3.114.953	3.537.878	3.114.953	3.537.878
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	4.20	4.021.598	4.632.383	4.021.598	4.632.383
Λοιπές υποχρεώσεις	4.21	13.467.403	10.171.926	13.467.403	10.171.926
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	4.21	265.160	49.650	265.160	49.650
Δάνεια	4.19	17.027.042	16.298.977	17.027.042	16.298.977
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		34.781.204	31.152.937	34.781.204	31.152.937
Σύνολο υποχρεώσεων		37.896.158	34.690.815	37.896.158	34.690.815
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		16.586.854	18.071.767	16.651.521	18.131.952

Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

Ποσά σε €		ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ	
		01/01 - 31/12/2014	01/01 - 31/12/2013	01/01 - 31/12/2014	01/01 - 31/12/2013
	Σημείωση				
Πωλήσεις		3.011.523	1.605.343	3.011.523	1.605.343
Κόστος Πωληθέντων	4.23	-1.991.508	-807.223	-1.991.508	-807.223
Μικτό Κέρδος		1.020.015	798.120	1.020.015	798.120
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης	4.24	-707.882	-5.639.190	-707.882	-5.639.190
Έξοδα διοίκησης	4.23	-1.149.804	-1.363.690	-1.149.804	-1.363.690
Έξοδα διάθεσης	4.23	-1.957.950	-2.495.710	-1.957.950	-2.495.710
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης Πρό Φόρων					
Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		-2.795.622	-8.700.470	-2.795.622	-8.700.470
Χρηματοοικονομικά έξοδα - έσοδα	4.25	-2.040.647	-2.467.221	-2.040.647	-2.467.221
Έξοδα απομείωσης στοιχείων ενεργητικού		0	-1.934.567	0	-1.934.567
Κέρδη/Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	4.26	-4.483	-13.104	0	0
Ζημιές προ φόρων		-4.840.751	-13.115.362	-4.836.269	-13.102.258
Φόρος εισοδήματος	4.27	141.844	166.515	141.844	166.515
Ζημιές μετά από φόρους (Α)		-4.698.907	-12.948.847	-4.694.425	-12.935.743
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		-4.698.907	-12.948.847	-4.694.425	-12.935.743
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	0	0
Λοιπά συνολικά εισοδήματα					
Στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων					
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές) από αναγνώρισης αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		11.690	-23.958	11.690	-23.958
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων		-3.039	6.229	-3.039	6.229
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		8.651	-17.729	8.651	-17.729
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		-4.690.256	-12.966.576	-4.685.774	-12.953.472
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		-4.690.256	-12.966.576	-4.685.774	-12.953.472
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	0	0
Βασικές ζημιές ανά μετοχή (ευρώ /μετοχή)	4.28	-0,1148	-0,3162	-0,1146	-0,3159

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε €		ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	4.7	2.795.527	3.299.215	2.795.527	3.299.215
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4.8	480.446	601.074	480.446	601.074
Συμμετοχές σε θυγατρικές & συγγενείς	4.9	0	4.610	69.277	4.610
		3.275.973	3.904.899	3.345.250	3.904.899
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	4.10	222.354	319.062	222.354	319.062
Πελάτες	4.11	4.719.087	6.121.451	4.719.087	6.121.451
Λοιπές απαιτήσεις	4.12	6.058.304	5.885.958	6.058.304	5.885.958
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	4.12	262.927	224.123	262.927	224.123
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.13	31.366	131.361	31.366	131.361
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		11.294.039	12.681.955	11.294.039	12.681.955
Σύνολο ενεργητικού		14.570.012	16.586.854	14.639.289	16.586.854
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	4.14	14.740.669	14.740.669	14.740.669	14.740.669
Υπέρ Το Άρτιο	4.15	9.372.596	9.372.596	9.372.596	9.372.596
Λοιπά αποθεματικά	4.15	479.853	479.853	479.853	479.853
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον		-50.905.926	-45.902.422	-50.836.649	-45.902.422
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδιδόμενα σε μετόχους μητρικής	4.16	-26.312.808	-21.309.304	-26.243.531	-21.309.304
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		-26.312.808	-21.309.304	-26.243.531	-21.309.304
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.19	840.415	1.068.561	840.415	1.068.561
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	4.22	1.639.035	1.538.726	1.639.035	1.538.726
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	4.17	207.667	207.667	207.667	207.667
Προβλέψεις	4.18	315.000	300.000	315.000	300.000
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων		3.002.117	3.114.953	3.002.117	3.114.953
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	4.20	4.006.230	4.021.598	4.006.230	4.021.598
Λοιπές υποχρεώσεις	4.21	14.768.025	13.467.403	14.768.025	13.467.403
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	4.21	452.403	265.160	452.403	265.160
Δάνεια	4.19	18.654.046	17.027.042	18.654.046	17.027.042
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		37.880.703	34.781.204	37.880.703	34.781.204
Σύνολο υποχρεώσεων		40.882.820	37.896.158	40.882.820	37.896.158
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		14.570.012	16.586.854	14.639.289	16.586.854

Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

Ποσά σε €	Σημείωση	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ	
		01/01 - 31/12/2015	01/01 - 31/12/2014	01/01 - 31/12/2015	01/01 - 31/12/2014
Πωλήσεις		1.361.856	3.011.523	1.361.856	3.011.523
Κόστος Πωληθέντων	4.23	-1.023.860	-1.991.508	-1.023.860	-1.991.508
Μικτό Κέρδος		337.996	1.020.015	337.996	1.020.015
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης	4.24	-652.430	-707.882	-652.430	-707.882
Έξοδα διοίκησης	4.23	-681.351	-1.149.804	-681.351	-1.149.804
Έξοδα διάθεσης	4.23	-1.747.918	-1.957.950	-1.747.918	-1.957.950
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης Πρό Φόρων					
Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		-2.743.702	-2.795.622	-2.743.702	-2.795.622
Χρηματοοικονομικά έξοδα - έσοδα	4.25	-1.995.248	-2.040.647	-1.995.248	-2.040.647
Έξοδα απομείωσης στοιχείων ενεργητικού		0	0	0	0
Κέρδη/Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	4.26	-4.610	-4.483	0	0
Ζημιές προ φόρων		-4.743.560	-4.840.751	-4.738.950	-4.836.269
Φόρος εισοδήματος	4.27	-259.944	141.844	-259.944	141.844
Ζημιές μετά από φόρους (Α)		-5.003.504	-4.698.907	-4.998.894	-4.694.425
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		-5.003.504	-4.698.907	-4.998.894	-4.694.425
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	0	0
Λοιπά συνολικά εισοδήματα					
Στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων					
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές) από αναγνώρισης αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		0	11.690	0	11.690
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων		0	-3.039	0	-3.039
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0	8.651	0	8.651
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		-5.003.504	-4.690.256	-4.998.894	-4.685.774
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		-5.003.504	-4.690.256	-4.998.894	-4.685.774
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	0	0
Βασικές ζημιές ανά μετοχή (ευρώ /μετοχή)	4.28	-0,1222	-0,1148	-0,1221	-0,1146

	Σημ.	01
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		31.12.2013
Μη Κυκλοφορικά Στοιχεία Ενεργητικού		
Ενσώματα Ακίνητοποιήσεις	13.1	617.488
Υπερτίτλο Επιχείρησης	13.3	54.295.292
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	13.2	22.472.757
Επενδύσεις Σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	13.4	-
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις (που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης)	13.5	292.609
Αναβλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	13.13	2.461.539
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	13.7	59.952
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	13.6	522.945
		80.820.753
Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Αποθέματα	13.8	784.334
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	13.9	25.728.971
Λοιπές Απαιτήσεις	13.10	2.424.502
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	13.12	15.496
Λοιπά Κυκλοφορικά στοιχεία Ενεργητικού	13.11	9.707.350
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13.15	5.498.112
		44.156.766
Σύνολο Ενεργητικού		124.977.519
ΓΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό κεφάλαιο	13.16.1	20.645.215
Υπό Το Άρτιο	13.16.1	70.547.001
Λοιπά αποθεματικά	13.16.2	312.944
Αποθεματικά Μετατροπής Ισολογισμού	13.16.2	(19.084)
Αποθέματα Εις Νέον		(60.906.423)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		30.577.654
Μη ελεγχόμενες συμμετοχές		606.300
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		31.183.653
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	13.18	21.270
Αναβλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13.13	4.701.493
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω αέδου από την υπηρεσία	13.17	1.481.863
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις		150.306
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		6.354.626
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	13.20	9.998.580
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	13.21	134.788
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	13.18	57.641.461
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	13.22	19.266.472
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	13.19	397.837
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		87.439.239
Σύνολο Υποχρεώσεων		93.793.865
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		124.977.519

Singular Logic

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων

<i>(Ποσά σε €)</i>	Σημ
Πωλήσεις	12
Κόστος Πωληθέντων	13.2'
Μικτό Κέρδος	
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	13.2'
Έξοδα διάθεσης	13.2'
Έξοδα διοίκησης	13.2'
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	13.2'
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	
Χρηματοοικονομικά έσοδα	13.2'
Χρηματοοικονομικά έξοδα	13.2'
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	13.2'
Κέρδη/(Ζημιές) από Συγγενείς Επιχειρήσεις	13.5
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	
Φόρος εισοδήματος	13.2'
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους	
Κέρδη χρήσης αποδιδόμενα σε:	
Ιδιοκτήτες της μητρικής	
Μη ελέγχουσες Συμμετοχές	

Singular Logic

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Εγσώμιτες Ακίνητοποιήσεις	13.1	414.808	617.488	331.746	526.953
Υπεραξία Επιχείρησης	13.3	54.293.293	54.293.293	51.636.150	51.636.150
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	13.2	22.202.773	23.472.757	21.785.809	21.940.345
Επενδύσεις Σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	13.4	-	-	794.595	794.595
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις (που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης)	13.5	407.672	392.699	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	13.13	2.316.637	2.461.639	2.281.462	2.436.597
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	13.7	59.932	59.932	59.932	59.932
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	13.6	410.645	522.943	404.961	511.495
		80.105.760	80.820.753	77.294.655	77.906.067
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	13.8	497.490	784.334	398.481	678.363
Παράτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	13.9	26.718.958	25.728.971	25.615.878	24.292.489
Λοιπές Απαιτήσεις	13.10	2.871.856	2.424.502	2.450.498	2.290.096
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	13.12	0	13.496	0	13.496
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	13.11	3.103.088	9.707.350	3.058.692	9.594.218
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13.15	3.544.323	5.498.113	1.876.153	3.680.695
		36.735.695	44.156.766	33.399.703	40.549.356
Σύνολο Ενεργητικού		116.841.456	124.977.519	110.694.357	118.455.423
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	13.16.1	20.643.215	20.643.215	20.643.215	20.643.215
Υπέρ Το Άρτιο	13.16.1	70.547.001	70.547.001	70.547.001	70.547.001
Λοιπά αποθεματικά	13.16.2	232.494	312.944	230.678	323.133
Αποθεματικά Μεταβολής Ισολογισμού	13.16.2	(20.885)	(19.084)	0	0
Αποτελέσματα Εις Νέον		(64.677.586)	(60.906.423)	(67.020.460)	(63.823.042)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		26.714.240	30.577.654	24.400.434	27.690.307
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		440.068	606.000	-	-
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		27.154.307	31.183.653	24.400.434	27.690.307
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	13.18	0	21.270	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13.13	2.745.948	4.701.493	2.662.184	4.585.413
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	13.17	1.696.524	1.481.863	1.561.237	1.385.550
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις		0	150.000	0	150.000
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		4.442.472	6.354.626	4.223.421	6.120.964
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	13.20	6.895.136	8.993.680	6.623.503	9.669.681
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	13.21	94.709	134.788	0	0
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	13.18	57.503.198	57.641.461	56.060.018	56.401.407
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	13.22	20.355.461	19.266.473	18.795.144	18.175.228
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	13.19	596.123	397.837	591.837	397.837
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		85.244.676	87.439.239	82.070.502	84.644.152
Σύνολο Υποχρεώσεων		89.687.148	93.793.865	86.293.923	90.765.116
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		116.841.456	124.977.519	110.694.357	118.455.423

(Ποσά σε €)	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Πωλήσεις	12	50.017.295	51.311.420	44.910.498	45.546.360
Κόστος Πωληθέντων	13.23	(38.012.394)	(38.049.160)	(35.044.434)	(34.932.766)
Μικτό Κέρδος		12.004.901	13.262.259	9.866.064	10.613.593
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	13.24	3.682.143	4.302.646	3.822.412	4.423.961
Έξοδα διάθεσης	13.23	(9.141.678)	(8.119.191)	(7.970.790)	(7.087.974)
Έξοδα διοίκησης	13.23	(5.663.947)	(6.396.707)	(4.807.614)	(5.397.636)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	13.24	(1.004.295)	(2.628.754)	(1.802.795)	(2.271.201)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		(1.022.876)	420.253	(892.723)	280.744
Χρηματοοικονομικά έσοδα	13.25	115.813	136.460	93.580	80.364
Χρηματοοικονομικά έξοδα	13.25	(4.489.054)	(4.501.871)	(4.402.227)	(4.418.120)
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	13.26	(26.443)	(2.906.816)	200.720	(3.757.322)
Κέρδη/(Ζημίες) από Συγγενείς Επιχειρήσεις	13.5	14.974	17.857	-	-
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων		(5.407.586)	(6.834.117)	(5.000.650)	(7.814.334)
Φόρος εισοδήματος	13.27	1.679.063	(54.176)	1.752.008	117.505
Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους		(3.728.524)	(6.888.293)	(3.248.643)	(7.696.829)
Κέρδη χρήσης αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(3.800.192)	(7.053.476)	(3.248.643)	(7.696.829)
Μη ελέγχουσες Συμμετοχές		71.668	165.183	-	-
		(3.728.524)	(6.888.293)	(3.248.643)	(7.696.829)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μη Κυκλοφορικά Στοιχεία Ενεργητικού

	Σημ.
Ενσώμιτες Ακινήτοποιήσεις	13.1
Υπεραξία Επιχείρησης	13.3
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	13.2
Επενδύσεις Σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	13.4
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις (που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης)	13.5
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	13.13
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	13.7
Λοιπές Μικροπρόθεσμες Απαιτήσεις	13.6

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Αποθέματα	13.8
Πελάτες και Λοιπές Επιτοκικές Απαιτήσεις	13.9
Λοιπές Απαιτήσεις	13.10
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε είληψη αξία μέσω αποτελεσμάτων	13.12
Λοιπά Κυκλοφορικά στοιχεία Ενεργητικού	13.11
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13.15

Σύνολο Ενεργητικού

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μετοχικό κεφάλαιο	13.16.1
Υπέρ Το Άρτιο	13.16.1
Λοιπά αποθεματικά	13.16.2
Αποθεματικά Μετατροπής Ισολογισμού	13.16.2
Αποτελέσματα Εις Νέον	

Ίδια κεφάλαια υποδιόδοιμοι στους μετόχους της Μητρικής

Μη ελέγχουσες συμμετοχές

Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	13.18
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13.13
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	13.17

Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	13.20
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	13.21
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	13.18
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	13.22
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	13.19

Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Σύνολο Υποχρεώσεων

Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων

Singular Logic

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων

<i>(Ποσά σε €)</i>	<i>Στι</i>
Πωλήσεις	1
Κόστος Πωληθέντων	13
Μικτό Κέρδος	
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	13
Έξοδα διάθεσης	13
Έξοδα διοίκησης	13
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	13
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	
Χρηματοοικονομικά έσοδα	13
Χρηματοοικονομικά έξοδα	13
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	13
Κέρδη/(Ζημίες) από Συγγενείς Επιχειρήσεις	1
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων	
Φόρος εισοδήματος	13
έρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους	
Κέρδη χρήσης αποδιδόμενα σε:	
Ιδιοκτήτες της μητρικής	
Μη ελέγχουσες Συμμετοχές	

1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης Μητρικής και Ομίλου (ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	9.1	193.786	177.525	141.656	133.985
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9.2	1.419.576	1.344.764	812.641	841.191
Υπεραξία επιχειρήσεων	9.3	722.862	455.321	102.892	102.892
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	9.4	0	0	1.611.004	1.137.054
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις		50.933	45.326	39.543	35.945
		2.387.258	2.020.636	2.707.736	2.311.070
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθεματα		29.068	29.068	0	0
Παλάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	9.5	5.654.088	4.861.014	4.535.583	4.247.804
Λοιπές Απαιτήσεις		534.189	485.859	1.144.758	994.526
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού		61.568	45.466	42.645	33.409
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	9.6	637.365	626.125	637.365	626.125
Ταμειακά διαθέσιμα	9.7	1.428.329	1.035.161	1.295.665	825.511
		8.344.609	7.156.494	7.656.074	6.697.376
Σύνολο Ενεργητικού		10.731.866	9.179.131	10.363.810	9.008.445
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	9.8	1.871.520	1.871.520	1.871.520	1.871.520
Διαφορά Υπέρ Το Άρτο	9.8	563	563	563	563
Αποθεματικά	9.9	2.803.824	2.546.858	2.795.214	2.540.248
Συμβαλλανματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών σε ξένο νόμισμα		-38.128	-41.169	0	0
Αποτελέσματα Εις Νέον	9.9	1.588.442	1.515.417	2.127.260	2.030.891
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της Μητρικής		6.226.221	5.895.189	6.794.557	6.503.222
Δικαιώματα μειοψηφίας		117.799	100.317	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		6.344.020	5.995.507	6.794.557	6.503.222
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9.10	975.168	944.423	913.495	875.612
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	9.11	228.775	212.419	186.331	176.225
Λοιπές Προβλεψεις	9.12	20.601	20.601	20.601	20.601
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		1.224.545	1.177.443	1.120.427	1.072.438
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		559.804	154.567	273.041	91.356
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	9.13	1.084.592	910.104	918.031	732.671
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις		392.049	225.918	284.336	0
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		1.126.857	715.582	973.419	538.756
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		3.163.302	2.006.181	2.448.826	1.432.785
Σύνολο Υποχρεώσεων		4.387.846	3.156.287	3.569.254	2.505.223
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		10.731.866	9.179.131	10.363.810	9.008.445

2. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων Μητρικής και Ομίλου (ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1 - 30/6/2014	1/1 - 30/6/2013	1/1 - 30/6/2014	1/1 - 30/6/2013
Πωλήσεις		5.101.144	3.886.510	3.634.665	3.063.958
Κόστος Πωληθέντων		1.875.701	1.272.712	1.079.620	841.784
Μικτό Κέρδος		3.225.443	2.613.798	2.554.965	2.122.174
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης		42.007	38.739	36.528	10.819
Έξοδα διάθεσης		988.031	849.553	655.099	579.738
Έξοδα διοίκησης		638.528	684.452	416.811	433.392
Έξοδα Έρευνας		503.495	481.725	491.526	469.736
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		27.229	7.359	2.215	1.107
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		1.109.867	630.428	1.025.841	649.019
Χρηματοοικονομικά Έσοδα		11.350	12.254	20.477	6.528
Χρηματοοικονομικά Έξοδα		24.339	36.552	9.514	3.636
Κέρδη προ φόρων		1.096.879	606.120	1.036.803	652.010
Φόρος εισοδήματος	€ 14	-302.251	-238.973	-299.869	-190.922
Κέρδη μετά από φόρους (Α)		794.628	367.148	736.934	461.088
Κοινομημένα σε:					
Ιδιαίτητες της μητρικής		777.751	369.716	736.934	461.088
Δικαιώματα μειοψηφίας		16.876	-2.458		
Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή στους Ιδιαίτητες της μητρικής	€ 15	0,1774	0,0822	0,1654	0,1035
Προβλεπόμενο μέρισμα ανά μετοχή		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Κέρδη / ζημιές αναγνωρισμένα απευθείας στα ίδια κεφάλαια					
Λοιπά έσοδα - έξοδα απευθείας στα ίδια κεφάλαια μετά φόρων		-4.163	-1.054	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα/ έξοδα μετά από φόρους (Β)		-4.163	-1.083	0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		790.465	366.163	736.934	461.088
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης αποδιδόμενα σε:					
Ιδιαίτητες της μητρικής		773.588	368.631	736.934	461.088
Δικαιώματα μειοψηφίας		16.876	-2.458		
Σύννοψη αποτελεσμάτων χρήσης					
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων		1.383.550	882.550	1.232.096	838.901
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		1.109.867	630.428	1.025.841	649.019
Κέρδη Προ φόρων		1.096.879	606.120	1.036.803	652.010
Κέρδη μετά από φόρους		794.628	367.148	736.934	461.088

3. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης Μητρικής και Ομίλου (ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενοίκιατες Ακινήτοποιήσεις	13.1	260.586	279.244	192.107	206.284
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13.2	2.302.255	2.007.361	1.944.123	1.563.160
Υπεραξία επιχειρήσεων	13.3	722.962	722.962	370.832	370.632
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	13.4	0	0	1.526.956	1.363.374
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	13.5	61.614	55.480	52.158	43.219
		3.347.417	3.065.047	4.086.186	3.546.669
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	13.6	0	2.951	0	0
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	13.7	4.344.955	4.948.180	3.779.848	4.212.249
Λοιπές Απαιτήσεις	13.8	651.042	497.614	742.865	1.267.709
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	13.9	0	103.354	56.248	73.081
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	13.10	957.050	642.438	957.050	642.438
Ταμειακά διαθέσιμα	13.11	1.506.637	890.180	1.243.621	683.740
		7.459.685	7.044.717	6.779.702	5.879.217
Σύνολο Ενεργητικού		10.807.102	10.109.764	10.865.888	10.426.086
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	13.12	1.871.520	1.871.520	1.871.520	1.871.520
Διαφορά Υπέρ Το Άρτιο	13.12	563	563	563	563
Αποθεματικά	13.12	1.242.693	1.206.772	1.234.053	1.198.163
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών σε ξένο νόμισμα	13.13	-36.974	-50.425	0	0
Αποτελέσματα Εις Νέον	13.14	5.051.017	3.447.367	5.702.571	4.140.985
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της Μητρικής		8.128.618	6.475.798	8.808.737	7.211.231
Δικαιώματα μειοψηφίας		2.229	115.178	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		8.131.047	6.590.976	8.808.737	7.211.231
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13.15	46.273	1.100.642	29.826	1.044.768
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	13.16	233.246	238.697	200.457	212.187
Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	13.17	0	163.900	0	163.900
Λοιπές Προβλέψεις	13.18	20.601	20.601	20.601	20.601
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		300.121	1.523.840	191.212	1.441.456
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	13.19	450.069	227.430	393.791	116.029
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις Φόρου Εισοδήματος	13.20	336.628	578.905	298.132	376.794
Λοιπές Τρέχουσες φορολογικές Υποχρεώσεις	13.21	481.121	492.952	409.657	393.669
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	13.22	281.783	37.986	179.253	0
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	13.23	724.335	697.691	584.897	886.700
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		2.375.935	1,994,947	1,865,939	1,773,399
Σύνολο Υποχρεώσεων		2.676.056	3,518,787	2,067,151	3,214,855
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		10.807.103	10,109,764	10,865,888	10,426,086

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

4. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων Μητρικής και Ομίλου (ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014
Πωλήσεις		9.526.171	9.393.987	6.986.768	7.051.344
Κόστος Πωληθέντων	13.24	3.585.921	3.407.430	2.563.888	2.176.563
Μικτό Κέρδος		5.940.250	5.986.537	4.422.880	4.874.781
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	13.28	55.994	95.404	49.755	104.543
Έξοδα διάθεσης	13.25	2.277.033	2.224.210	1.515.660	1.414.779
Έξοδα διοίκησης	13.26	1.317.155	1.320.689	1.012.070	997.249
Έξοδα Έρευνας	13.27	1.300.765	932.513	1.041.016	933.930
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	13.28	43.476	22.455	37.452	2.726
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		1.057.816	1.586.094	865.416	1.671.177
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	13.29	926	12.435	36.934	32.477
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	13.29	102.778	55.227	76.732	34.202
Κέρδη προ φόρων		955.964	1.543.302	845.619	1.669.452
Φόρος εισοδήματος	13.30	-149.943	-505.049	-137.139	-535.329
Κέρδη μετά από φόρους (Α)		806.021	1.034.253	708.480	1.164.123
Λοιπά συνολικά εισοδήματα					
Λοιπά έσοδα έξοδα		-32.217	-11.723	0	0
Στοιχεία που ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα					
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής εκμεταλλεύσεων στο εξωτερικό		13.451	9.256	0	0
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά από φόρους (Β)		-18.766	-20.978	0	0
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ (Α+Β)		787.255	1.013.275	708.480	1.164.123
Κέρδος που αναλογεί σε:					
Κατόχους μετοχών της μητρικής		806.787	1.015.996	708.480	1.164.123
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-766	14.256		
		806.021	1.034.253	708.480	1.164.123
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα που αναλογούν:					
Κατόχους μετοχών της μητρικής		788.020	995.017	708.480	1.164.123
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-766	14.256		
		787.255	1.013.273	708.480	1.164.123
Κέρδη ανά μετοχή					
Βασικά	13.22	0,1767	0,2274	0,1590	0,2612
Απομειωμένα					
Προτεινόμενο μέιστρο ανά μετοχή		0,0000	0,0000	0,0000	0,1000
Σύννομη αποτελεσμάτων χρήσης					
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων		1.742.755	2.162.290	1.397.325	2.199.184
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		1.057.816	1.586.094	865.416	1.671.177