

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ & ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ - ΟΛΙΚΗΣ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ (ΜΒΑ-ΤQM)



ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ
ΣΤΟ Χ.Α.Α. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΥΠΟΚΛΑΔΟΥ ΤΟΥ
ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ

ΣΟΥΦΗΣ ΘΕΟΔΩΡΟΣ / ΜΔΕ - ΟΠ 0564

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ 2007

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΥΠΟΚΛΑΔΟΥ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ.

Η επιλογή του δείγματος των επιχειρήσεων έγινε με κριτήριο την ένταξη και τη συμμετοχή αυτών στον αντίστοιχο κλάδο του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Εξετάζονται, συνεπώς, επιχειρήσεις οι οποίες από πλευράς συνόλου ενεργητικού θεωρούνται μεγάλες. Δραστηριοποιούνται, βέβαια και μικρότερου μεγέθους επιχειρήσεις οι οποίες προωθούν τα προϊόντα τους σε τοπικές αγορές. Η εργασία αναφέρεται στην πενταετία 2000 – 2004, ενώ τα στοιχεία και οι σχετικές πληροφορίες προέρχονται από οδηγούς της I.C.A.P., του I.O.B.E., του Εθνικού Τυπογραφείου, τις εκθέσεις του διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, τα ετήσια ενημερωτικά δελτία των επιχειρήσεων και τις σελίδες τους στο διαδίκτυο. Τα εργαλεία που θα χρησιμοποιηθούν για τη μελέτη των βασικών μεταβλητών των επιχειρήσεων θα είναι: 1) οι δείκτες και 2) οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων.

ΣΟΥΦΗΣ ΘΕΟΔΩΡΟΣ

Πτυχίο: Ηλεκτρολόγου Μηχανικού και Τεχνολογίας Υπολογιστών

**Υποβληθείσα για το Μεταπτυχιακό Δίπλωμα στη Διοίκηση Επιχειρήσεων Ολικής
Ποιότητας**

Τμήμα Οργάνωσης & Διοίκησης Επιχειρήσεων

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

2007

Αφιερώνεται στους γονείς μου Γιώργο και Δέσποινα

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΑΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΥΠΟΚΛΑΔΟΥ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ.

Σούφης Θεόδωρος

Σημαντικοί όροι: Χρηματοοικονομική ανάλυση, στατιστική ανάλυση, κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών, κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων, ισολογισμοί με βάση την ανάλυση κοινού μεγέθους, ισολογισμοί με βάση την ανάλυση δεικτών, ανάλυση οικονομίας και κλάδου.

Περίληψη

Η παρούσα διπλωματική εργασία αποσκοπεί στη χρηματοοικονομική ανάλυση των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ελληνικών επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον υποκλάδο του λογισμικού. Η χρηματοοικονομική ανάλυση διενεργείται έτσι ώστε να προσδιοριστούν τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα των εν λόγω επιχειρήσεων, να διαπιστωθεί το κατά πόσο βελτιώνονται, ή επιδεινώνονται διαχρονικά οι χρηματοοικονομικές θέσεις τους και να βγουν γενικότερα συμπεράσματα για την πορεία του υποκλάδου. Η μεθοδολογία της ανάλυσης είναι επαγωγικού χαρακτήρα, top - down analysis. Πρωτίστως, εξετάζεται το γενικό οικονομικό περιβάλλον και αναλύονται η διεθνής και η ελληνική οικονομία. Ακολουθεί η μελέτη του υποκλάδου του λογισμικού στον οποίο δραστηριοποιούνται οι επιχειρήσεις και τέλος, αναλύεται η θέση της κάθε επιχείρησης. Τα εργαλεία που θα χρησιμοποιηθούν για τη μελέτη των βασικών μεταβλητών των επιχειρήσεων θα είναι: 1) οι δείκτες και 2) οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων. Τα αποτελέσματα της παρούσας μελέτης είναι ότι οι εν λόγω εξεταζόμενες εταιρίες παρουσιάζουν παρόμοια συμπεριφορά με χαρακτηριστικά σημεία την αύξηση των πωλήσεων και του κόστους πωληθέντων, την ύφεση της συνολικής αποδοτικότητας και εν μέρει της κερδοφορίας, την άντληση χρηματικών πόρων από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και τις επενδύσεις σε ακινητοποιήσεις και για την αύξηση των λογαριασμών των απαιτήσεων πελατών.

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα ήθελα να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα καθηγητή μου, κ. Αρτίκη Γεώργιο, που μου έδωσε την ευκαιρία να εργασθώ στο θέμα που με ενδιέφερε και με βοήθησε να αντιμετωπίσω τις δυσκολίες που παρουσιάστηκαν κατά τη διάρκεια της διπλωματικής μου. Τον ευχαριστώ πολύ για τον χρόνο που μου αφιέρωσε και για την πολύτιμη καθοδήγησή του. Επίσης, θα ήθελα να ευχαριστήσω τους γονείς μου για τη στήριξη καθ' όλη τη διάρκεια των σπουδών μου.

<i>Περιεχόμενα:</i>	<i>Σελ.</i>
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο: ΕΙΣΑΓΩΓΗ	19
1.1 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ	19
1.2 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ	19
1.3 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ	20
1.4 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ	20
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	22
2.1 ΓΕΝΙΚΑ	22
2.2 ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	23
2.3 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	24
2.3.1 Συνολική Αποδοτικότητα	25
2.3.2 Περιθώριο Κέρδους	26
2.3.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	26
2.3.4 Αποτελεσματικότητα	28
2.3.5 Ρευστότητα	29
2.3.6 Δανειακή Επιβάρυνση	29
2.3.7 Κάλυψη Τόκων και Μερισμάτων	30
2.3.8 Παγιοποίηση Περιουσίας	30

2.3.9 Χρηματοδότηση Ενεργητικού	31
2.3.10 Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες	32
2.4 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	33
2.5 ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ	34
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	35
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ	36
3.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ	36
3.1.1 ΓΕΝΙΚΑ	36
3.1.2 ΠΡΟΪΟΝ	36
3.1.3 ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ ΚΑΙ ΑΝΕΡΓΙΑ	37
3.1.4 ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ	38
3.1.5 ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ	38
3.1.6 ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΙ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΛΗΡΩΜΩΝ	39
3.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ	41
3.2.1 ΓΕΝΙΚΑ	41
3.2.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	42
3.2.3 ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ ΚΑΙ ΑΝΕΡΓΙΑ	44
3.2.4 ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ	45

3.2.5 ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ	47
3.2.6 ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΙ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΛΗΡΩΜΩΝ	48
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	51
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΥΠΟΚΛΑΔΟΥ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ	52
4.1 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ	52
4.1.1 Γενικά	52
4.1.2 Ορισμοί	54
4.2 Η ΖΗΤΗΣΗ	56
4.2.1 Το μέγεθος και η εξέλιξη της αγοράς λογισμικού	56
4.2.2 Προσδιοριστικοί παράγοντες ζήτησης	58
4.2.3 Ταχύτητα τεχνολογικών εξελίξεων	58
4.3 Η ΠΡΟΣΦΟΡΑ	59
4.3.1 Δομή της προσφοράς	59
4.3.2 Παραγωγική διαδικασία	61
4.3.3 Προσδιοριστικοί παράγοντες προσφοράς	63
4.3.3.1 Τιμές	63
4.3.3.2 Ανθρώπινο δυναμικό	63
4.3.3.3 Έρευνα και ανάπτυξη	64

4.3.4 Παράγοντες που δημιουργού ευνοϊκό περιβάλλον για την ανάπτυξη του κλάδου	65
4.3.4.1 Φορολογικά κίνητρα	65
4.3.4.2 Επενδυτικά κίνητρα	65
4.3.4.3 <i>Venture capital</i>	66
4.3.4.4 Επιχειρησιακό πρόγραμμα για την ανταγωνιστικότητα	66
4.4 ΚΥΡΙΟΤΕΡΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ - ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ	67
4.5 ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ	71
4.5.1 Ένταση εσωτερικού ανταγωνισμού	71
4.5.2 Διαπραγματευτική δύναμη πελατών / Κίνδυνος εισόδου νέων επιχειρήσεων	72
4.5.3 Στρατηγικές επιχειρήσεων	72
4.6 ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΓΟΡΑ	73
4.6.1 Ζήτηση	73
4.6.2 Προσφορά	74
4.6.3 Εξωτερικό εμπόριο	74
4.6.4 Ανταγωνισμός	74
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	76

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο: ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΥΠΟΚΛΑΔΟΥ	77
5.1 CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.	77
5.2 COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.	78
5.3 Μ.Λ.Σ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	81
5.4 ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.	82
5.5 ΙΛΥΔΑ Α.Ε.	83
5.6 UNIBRAIN Α.Ε.	85
5.7 HI TECH SNT. Α.Ε.	85
5.8 ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.	87
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	89
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΥΠΟΚΛΑΔΟΥ	90
6.1 ΓΕΝΙΚΑ	90
6.2 CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.	90
6.3 COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.	91
6.4 Μ.Λ.Σ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	92
6.5 ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.	93
6.6 ΙΛΥΔΑ Α.Ε.	93
6.7 UNIBRAIN Α.Ε.	94

6.8 HITECH SNT. A.E.	95
6.9 ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.	96
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	98
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο: ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	99
7.1 ΓΕΝΙΚΑ	99
7.2 CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.	99
7.3 COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.	102
7.4 Μ.Λ.Σ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	104
7.5 ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.	106
7.6 ΙΛΥΔΑ Α.Ε.	107
7.7 UNIBRAIN Α.Ε.	109
7.8 HITECH SNT. A.E.	110
7.9 ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.	111
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	113
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο: ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	114
8.1 ΓΕΝΙΚΑ	114
8.2 CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.	115
8.3 COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.	116

8.4 M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	117
8.5 ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.	117
8.6 ΙΛΥΔΑ Α.Ε.	118
8.7 UNIBRAIN Α.Ε.	119
8.8 HI TECH SNT. Α.Ε.	120
8.9 ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.	120
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	121
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ	122
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	127
Α. ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	128
Β. ΠΙΝΑΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	172
Γ. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	180
Δ. ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	193
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ:	Σελ.
ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.	128
ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.	129

ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.	130
ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.	131
ΠΙΝΑΚΑΣ 5: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.	131
ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.	132
ΠΙΝΑΚΑΣ 7: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.	133
ΠΙΝΑΚΑΣ 8: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.	134
ΠΙΝΑΚΑΣ 9: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.	135
ΠΙΝΑΚΑΣ 10: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.	136
ΠΙΝΑΚΑΣ 11: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.	136
ΠΙΝΑΚΑΣ 12: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.	137
ΠΙΝΑΚΑΣ 13: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΙΛΥΔΑ Α.Ε.	138
ΠΙΝΑΚΑΣ 14: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΛΥΔΑ Α.Ε.	139
ΠΙΝΑΚΑΣ 15: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΙΛΥΔΑ Α.Ε.	140
ΠΙΝΑΚΑΣ 16: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΙΛΥΔΑ Α.Ε.	141
ΠΙΝΑΚΑΣ 17: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΛΥΔΑ Α.Ε.	141
ΠΙΝΑΚΑΣ 18: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΙΛΥΔΑ Α.Ε.	142
ΠΙΝΑΚΑΣ 19: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.	143
ΠΙΝΑΚΑΣ 20: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.	144

ΠΙΝΑΚΑΣ 21: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.	145
ΠΙΝΑΚΑΣ 22: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.	146
ΠΙΝΑΚΑΣ 23: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.	146
<i>ΠΙΝΑΚΑΣ 24:</i> ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.	147
ΠΙΝΑΚΑΣ 25: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	148
ΠΙΝΑΚΑΣ 26: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	149
ΠΙΝΑΚΑΣ 27: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	150
ΠΙΝΑΚΑΣ 28: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	151
ΠΙΝΑΚΑΣ 29: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	151
<i>ΠΙΝΑΚΑΣ 30:</i> ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	152
ΠΙΝΑΚΑΣ 31: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ UNIBRAIN Α.Ε.	153
ΠΙΝΑΚΑΣ 32: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ UNIBRAIN Α.Ε.	154
ΠΙΝΑΚΑΣ 33: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ UNIBRAIN Α.Ε.	155
ΠΙΝΑΚΑΣ 34: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ UNIBRAIN Α.Ε.	156
ΠΙΝΑΚΑΣ 35: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ UNIBRAIN Α.Ε.	156
<i>ΠΙΝΑΚΑΣ 36:</i> ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ UNIBRAIN Α.Ε.	157
ΠΙΝΑΚΑΣ 37: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ HITECH SNT Α.Ε.	158
ΠΙΝΑΚΑΣ 38: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ HITECH SNT Α.Ε.	159

ΠΙΝΑΚΑΣ 39: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΗΙΤΕCH SNT Α.Ε.	160
ΠΙΝΑΚΑΣ 40: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΗΙΤΕCH SNT Α.Ε.	160
ΠΙΝΑΚΑΣ 41: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΗΙΤΕCH SNT Α.Ε.	161
<i>ΠΙΝΑΚΑΣ 42:</i> ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΗΙΤΕCH SNT Α.Ε.	162
ΠΙΝΑΚΑΣ 43: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.	163
ΠΙΝΑΚΑΣ 44: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.	164
ΠΙΝΑΚΑΣ 45: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.	165
ΠΙΝΑΚΑΣ 46: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.	165
ΠΙΝΑΚΑΣ 47: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.	166
<i>ΠΙΝΑΚΑΣ 48:</i> ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.	167
ΠΙΝΑΚΑΣ 49: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΚΛΑΔΟΥ	167
ΠΙΝΑΚΑΣ 50: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΛΑΔΟΥ	168
ΠΙΝΑΚΑΣ 51: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	169
ΠΙΝΑΚΑΣ 52: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΚΛΑΔΟΥ	170
ΠΙΝΑΚΑΣ 53: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΛΑΔΟΥ	171
<i>ΠΙΝΑΚΑΣ 54:</i> ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	171
ΠΙΝΑΚΑΣ 55: ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	172
ΠΙΝΑΚΑΣ 56: ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	172

ΠΙΝΑΚΑΣ 57: ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	172
ΠΙΝΑΚΑΣ 58: ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ	173
ΠΙΝΑΚΑΣ 59: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	173
ΠΙΝΑΚΑΣ 60: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	173
ΠΙΝΑΚΑΣ 61: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	174
ΠΙΝΑΚΑΣ 62: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	174
ΠΙΝΑΚΑΣ 63: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	174
ΠΙΝΑΚΑΣ 64: ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	175
ΠΙΝΑΚΑΣ 65: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	175
ΠΙΝΑΚΑΣ 66: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	175
ΠΙΝΑΚΑΣ 67: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	176
ΠΙΝΑΚΑΣ 68: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ *	176
ΠΙΝΑΚΑΣ 69: ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	176
ΠΙΝΑΚΑΣ 70: ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	177
ΠΙΝΑΚΑΣ 71: DEPT - TO - EQUITY RATIO	177
ΠΙΝΑΚΑΣ 72: LONG TERM CAPITALIZATION RATIO	177
ΠΙΝΑΚΑΣ 73: ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ	178
ΠΙΝΑΚΑΣ 74: ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ	178

ΠΙΝΑΚΑΣ 75: ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	178
ΠΙΝΑΚΑΣ 76: ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	179
ΠΙΝΑΚΑΣ 77: ΧΡΗΜ/ΣΗ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	179
ΠΙΝΑΚΑΣ 78: ΧΡΗΜ/ΣΗ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	179
ΠΙΝΑΚΑΣ 79: ΧΡΗΜ/ΣΗ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝ. ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	180
ΠΙΝΑΚΑΣ 80: ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.	193
ΠΙΝΑΚΑΣ 81: ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.	194
ΠΙΝΑΚΑΣ 82: ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΙΛΥΔΑ Α.Ε.	195
ΠΙΝΑΚΑΣ 83: ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	196
ΠΙΝΑΚΑΣ 84: ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	197
ΠΙΝΑΚΑΣ 85: ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ UNIBRAIN Α.Ε.	198
ΠΙΝΑΚΑΣ 86: ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ HITECH SNT Α.Ε.	199
ΠΙΝΑΚΑΣ 87: ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.	200

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ:	Σελ.
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1: ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	180
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2: ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	181
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3: ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	181

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4: ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ	182
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	182
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	183
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	183
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	184
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	184
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10: ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	185
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	185
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	186
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	186
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ *	187
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15: ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	187
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16: ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	188
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17: DEBT - TO - EQUITY RATIO	188
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 18: LONG TERM CAPITALIZATION RATIO	189
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19: ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ	189
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 20: ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ	190
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 21: ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	190

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 22: ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	191
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 23: ΧΡΗΜ/ΣΗ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	191
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 24: ΧΡΗΜ/ΣΗ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	192
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 25: ΧΡΗΜ/ΣΗ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝ. ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	192

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ

Η παρούσα διπλωματική εργασία αποσκοπεί στη χρηματοοικονομική ανάλυση των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ελληνικών επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον υποκλάδο του λογισμικού. Οι επιχειρήσεις αυτές είναι:

- ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.
- ΙΛΥΔΑ Α.Ε.
- CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.
- COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.
- M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.
- UNIBRAIN Α.Ε.
- HITECH SNT. Α.Ε.
- ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση διενεργείται έτσι ώστε να προσδιοριστούν τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα των εν λόγω επιχειρήσεων, να διαπιστωθεί το κατά πόσο βελτιώνονται, ή επιδεινώνονται διαχρονικά οι χρηματοοικονομικές θέσεις τους και να βγουν γενικότερα συμπεράσματα για την πορεία του υποκλάδου.

1.2 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Η μεθοδολογία της ανάλυσης είναι επαγωγικού χαρακτήρα, top - down analysis. Πρωτίστως, εξετάζεται το γενικό οικονομικό περιβάλλον και αναλύονται η διεθνής και η ελληνική οικονομία. Ακολουθεί η μελέτη του υποκλάδου του λογισμικού στον οποίο δραστηριοποιούνται οι επιχειρήσεις και τέλος, αναλύεται η θέση της κάθε επιχείρησης.

Η εργασία αναφέρεται στην πενταετία 2000 - 2004, ενώ τα στοιχεία και οι σχετικές πληροφορίες προέρχονται από οδηγούς της I.C.A.P., του I.O.B.E., του Εθνικού Τυπογραφείου, τις εκθέσεις του διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, τα ετήσια ενημερωτικά δελτία των επιχειρήσεων και τις σελίδες τους στο διαδίκτυο.

Η διεξαγωγή της ανάλυσης θα ακολουθήσει τα παρακάτω βήματα:

1. Στατιστική ανάλυση
2. Κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών
3. Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων
4. Συμπεράσματα

Τα εργαλεία που θα χρησιμοποιηθούν για τη μελέτη των βασικών μεταβλητών των επιχειρήσεων θα είναι: 1) οι δείκτες και 2) οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων.

1.3 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ

Η επιλογή του δείγματος των επιχειρήσεων έγινε με κριτήριο την ένταξη και τη συμμετοχή αυτών στον αντίστοιχο κλάδο του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Εξετάζονται, συνεπώς, επιχειρήσεις οι οποίες από πλευράς συνόλου ενεργητικού θεωρούνται μεγάλες. Δραστηριοποιούνται, βέβαια και μικρότερου μεγέθους επιχειρήσεις οι οποίες προωθούν τα προϊόντα τους σε τοπικές αγορές.

Ο υποκλάδος του λογισμικού παράγει μια πλειάδα προϊόντων (software - εφαρμογές λογισμικού) ενώ οι συμμετέχοντες σε αυτόν εκσυγχρονίζονται συνεχώς ώστε να παραμείνουν ανταγωνιστικοί και να συμβαδίσουν με τη ραγδαία ανάπτυξη της τεχνολογίας. Ο ανταγωνισμός είναι έντονος με αποτέλεσμα να διατίθενται νέα προϊόντα στην αγορά, να βελτιώνεται διαρκώς η ποιότητά τους και να εξελίσσονται με τους ρυθμούς της τεχνολογικής ανάπτυξης. Πρόκειται λοιπόν, για ένα δυναμικό τομέα με ευοίωνο μέλλον, τον οποίο η παρούσα εργασία αποσκοπεί να αναλύσει περισσότερο από τις ήδη υπάρχουσες αναφορές.

1.4 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η διπλωματική εργασία περιλαμβάνει τα εξής κεφάλαια:

Κεφάλαιο 1^ο: Εισαγωγή

Κεφάλαιο 2^ο: Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

Η αποτύπωση των χρηματοοικονομικών παραμέτρων των υπό μελέτη επιχειρήσεων θα γίνει μέσω της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων. Για την ανάλυση θα χρησιμοποιηθούν αριθμοδείκτες και πίνακες κίνησης κεφαλαίων.

Κεφάλαιο 3^ο: Ανάλυση Οικονομίας

Λαμβάνει χώρα η ανάλυση της διεθνούς, αλλά και της ελληνικής οικονομίας. Όσον αφορά στη διεθνή οικονομία, η βελτίωση των οικονομικών συνθηκών ακολουθεί βραδύτερους ρυθμούς από τους αναμενόμενους με κύριο παράγοντα μεταβολής του διεθνούς οικονομικού κλίματος, τη μεγάλη αύξηση της τιμής του αργού πετρελαίου. Στο ελληνικό οικονομικό περιβάλλον παρατηρήθηκε αύξηση του Α.Ε.Π. το έτος 2003. Σε αυτό συντέλεσε η μεγάλη αύξηση των επενδύσεων, η οποία συνδέεται κατά κύριο λόγο με τους Ολυμπιακούς Αγώνες.

Κεφάλαιο 4^ο: Ανάλυση υποκλάδου λογισμικού

Κεφάλαιο 5^ο: Γενική επισκόπηση επιχειρήσεων υποκλάδου

Κεφάλαιο 6^ο: Οικονομικά στοιχεία

Κεφάλαιο 7^ο: Κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών

Κεφάλαιο 8^ο: Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων

Μετά την ανάλυση του υποκλάδου, ακολουθεί η παρουσίαση της κάθε επιχείρησης και η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεών της. Με τη δημιουργία συγκριτικών λογιστικών καταστάσεών και καταστάσεων κοινών μεγεθών των λογαριασμών του ισολογισμού, μπορούμε να έχουμε μια συγκριτική εικόνα μεταξύ των επιχειρήσεων. Η ανάλυση συνεχίζεται με τον υπολογισμό των σημαντικότερων δεικτών και τη γραφική απεικόνιση της εξέλιξής τους, και ακολουθεί η διερεύνηση των πινάκων κίνησης κεφαλαίων.

Κεφάλαιο 9^ο: Συμπεράσματα και κατευθύνσεις για περαιτέρω έρευνα

Τέλος, η εργασία ολοκληρώνεται με την εξαγωγή συμπερασμάτων, τα οποία θα βασίζονται στις πληροφορίες που παρέχει η μεθοδολογία και τα εργαλεία της ανάλυσης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ¹

2.1 ΓΕΝΙΚΑ

Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν μια σημαντική πηγή πληροφοριών και κατά συνέπεια βοηθούν τους ενδιαφερόμενους, για τις επιχειρηματικές μονάδες να λάβουν ορθές αποφάσεις. Οι αποφάσεις αυτές επηρεάζουν τα οικονομικά συμφέροντα όλων των ενδιαφερομένων μερών της επιχείρησης (stakeholders).

Πρωταρχικός σκοπός μιας χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι η αξιολόγηση της απόδοσης ενός οργανισμού και η εξέταση της δυνατότητας διατήρησης ή βελτίωσης ενός δεδομένου επιπέδου απόδοσης. Ειδικότερα, με την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων επιδιώκεται, κυρίως, η μελέτη μιας πλειάδας συντελεστών όπως: η αποδοτικότητα, το περιθώριο κέρδους, η κυκλοφοριακή ταχύτητα, το περιθώριο ασφαλείας, η πολιτική των αποθεμάτων και πιστώσεων, η ρευστότητα, η δανειακή επιβάρυνση, η σύνθεση των ενεργητικών στοιχείων και η χρηματοδοτική διάρθρωση.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων αποτελείται από τα εξής τέσσερα μέρη:

1. Στατιστική Ανάλυση
2. Κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών
3. Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων
4. Εξαγωγή συμπερασμάτων

Η μέθοδος αυτή θεωρεί την ανάλυση λογιστικών καταστάσεων ως ένα σύστημα αποτελούμενο από τέσσερις διαδοχικές φάσεις, όπου το προϊόν της προηγούμενης φάσης αποτελεί πρώτη ύλη της επόμενης. Στη συνέχεια, θα παραθέσουμε αναλυτική επεξήγηση των παραπάνω συστατικών μερών της μεθόδου ανάλυσης.

¹ Χρηματοοικονομική Διοίκηση
Ανάλυση και Προγραμματισμός
Γεώργιος Π. Αρτίκης

2.2 ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων ξεκινά με τη στατιστική ανάλυση των οικονομικών μεγεθών, η οποία αποτελεί τη βάση για την προετοιμασία των υπολοίπων τριών τμημάτων της μεθόδου. Η στατιστική ανάλυση περιλαμβάνει τα παρακάτω βήματα:

- Τον καθορισμό του αριθμού των χρήσεων που θα συμπεριληφθούν στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων (στην παρούσα εργασία είναι μια πενταετία).
- Την εξέταση των λογαριασμών του ισολογισμού προκειμένου να κατανοηθεί πλήρως το ουσιαστικό περιεχόμενό τους και τη λογιστική τυποποίησή τους.
- Η ίδια διαδικασία ακολουθείται και για τους λογαριασμούς αποτελεσμάτων χρήσης.
- Την εμφάνιση του ισολογισμού με την κάθετη μορφή και στη συνέχεια την παράθεση του ενός ισολογισμού δίπλα στον άλλο με πρώτο από αριστερά τον ισολογισμό της παλαιότερης χρήσεως, ώστε να διευκολύνεται η σύγκριση των ισολογισμών διαδοχικών χρήσεων.
- Την δημιουργία καταστάσεων κοινών μεγεθών των λογαριασμών του ισολογισμού (common size analysis).
- Την δημιουργία καταστάσεων ανάλυσης δεικτών των λογαριασμών του ισολογισμού (index analysis).
- Η ίδια διαδικασία ακολουθείται και για τους λογαριασμούς αποτελεσμάτων χρήσης.
- Τον υπολογισμό των δεικτών (ratios) της εξεταζόμενης επιχείρησης.
- Τη σύνταξη πινάκων κίνησης κεφαλαίων (funds flow statements) της εξεταζόμενης επιχείρησης. Ο πίνακας αυτός είναι το δεύτερο εργαλείο της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων της επιχείρησης.
- Τον υπολογισμό, για την αντίστοιχη χρονική περίοδο, των δεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των κυριότερων ανταγωνιστών, οι οποίοι πρέπει να ομοιάζουν όσο το δυνατόν περισσότερο με την εξεταζόμενη επιχείρηση.
- Την ανεύρεση, για την ίδια περίοδο, των μέσων δεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων του κλάδου στον οποίο ανήκει η εξεταζόμενη επιχείρηση.

- Τη γραφική απεικόνιση της εξέλιξης των δεικτών της επιχείρησης, των ανταγωνιστών και του κλάδου. Οι γραφικές απεικονίσεις διευκολύνουν την κριτική διερεύνηση των δεικτών και την εξαγωγή συμπερασμάτων.

2.3 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

Αριθμοδείκτης είναι η σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή. Οι δείκτες έχουν χρησιμότητα μόνο ως μέσα σύγκρισης και όχι ως απόλυτοι αριθμοί. Επειδή όμως στη χρηματοοικονομική λειτουργία δεν υπάρχουν σταθερά πρότυπα σύγκρισης, οι δείκτες πρέπει να συγκριθούν με όσο το δυνατόν περισσότερα πρότυπα για να περιορισθεί η πιθανότητα εξαγωγής λανθασμένων συμπερασμάτων.

Παρατίθενται, λοιπόν τα παρακάτω πρότυπα, τα οποία θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη κατά την ανάλυση των δεικτών (ratio analysis):

- Προγενέστεροι δείκτες της ίδιας της επιχείρησης. Πρόκειται για διαχρονική εξέταση των διαφόρων δεικτών της επιχείρησης (trend analysis). Η εξέταση αυτή δίνει τη δυνατότητα στον αναλυτή να διαπιστώσει αν η χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης βελτιώνεται ή χειροτερεύει διαχρονικά.
- Αντίστοιχοι δείκτες για την ίδια χρονική περίοδο των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων.
- Μέσοι δείκτες για την ίδια χρονική περίοδο του κλάδου στον οποίο λειτουργεί η επιχείρηση.

Η διαμόρφωση των δεικτών επηρεάζεται τόσο από τους αντικειμενικούς σκοπούς που επιδιώκει η επιχείρηση, όσο και από τις γενικές οικονομικές, συναλλακτικές και λοιπές συνθήκες που επικρατούσαν κατά την περίοδο της ανάλυσης. Κατά συνέπεια, πέρα από τις παραπάνω συγκρίσεις, ο αναλυτής, πριν καταλήξει σε κάποιο συμπέρασμα, πρέπει να μελετήσει και τους παράγοντες αυτούς.

Ο συσχετισμός των δεικτών μεταξύ τους υποβοηθά την εξαγωγή σωστών συμπερασμάτων. Για παράδειγμα, μια χαμηλή αποδοτικότητα μπορεί να οφείλεται είτε σε χαμηλό περιθώριο κέρδους, είτε σε χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα, ή και

στα δύο. Εδώ, κρίνεται απαραίτητο να τονιστεί ότι οι αριθμοδείκτες είναι μεγέθη που μπορούν να μεταβληθούν είτε από χρηματοοικονομικές και επενδυτικές αποφάσεις της διοίκησης μιας επιχείρησης, είτε από τις λογιστικές μεθόδους που έχουν επιλεγεί και επομένως να δείχνουν μια επιθυμητή εικόνα της επιχείρησης, χωρίς να ισχύει κάτι τέτοιο. Χρειάζεται, επομένως, προσοχή η διερεύνηση και η μελέτη τους.

Οι κυριότεροι δείκτες μπορούν να καταταχθούν στις ακόλουθες βασικές κατηγορίες: συνολική αποδοτικότητα, περιθώριο κέρδους, ιδιωφελή αποδοτικότητα, κυκλοφοριακή ταχύτητα, αποτελεσματικότητα διαχείρισης αποθεμάτων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων, ρευστότητα, δανειακή επιβάρυνση, κάλυψη, παγιοποίηση περιουσίας, χρηματοδότηση ενεργητικού και δείκτες σε τρέχουσες αξίες. Συγκεκριμένα:

2.3.5 Συνολική Αποδοτικότητα

Αποδοτικότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη. Η συνολική αποδοτικότητα της επιχείρησης (overall rate of return) μπορεί να υπολογισθεί με τον ακόλουθο δείκτη:

$$\text{Συνολική αποδοτικότητα} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Σύνολο καθαρού ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Τα συνολικά κέρδη ορίζονται ως το άθροισμα των οργανικών κερδών των τόκων χρεωστικών και των λοιπών εξόδων ξένης χρηματοδότησης, ενώ το σύνολο του καθαρού ενεργητικού είναι ο μέσος όρος του καθαρού ενεργητικού κατά την έναρξη και τη λήξη της χρήσεως.

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

Η **ιδιωφελής αποδοτικότητα**, η οποία ονομάζεται επίσης αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (return on equity), υπολογίζεται από το δείκτη:

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Ενδιαφέρει ιδιαίτερα τους μετόχους.

2.3.6 Περιθώριο Κέρδους

Είναι ένδειξη για το πόσο καλά λειτουργεί μια επιχείρηση. Ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους (gross profit margin ratio) εκφράζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί μια επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεών της. Δηλαδή:

$$\text{Μικτό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Το περιθώριο κέρδους μπορεί να βελτιωθεί με την αύξηση των τιμών πώλησης των προϊόντων ή υπηρεσιών της επιχείρησης, την αύξηση του αριθμού των πωλούμενων ή παρεχομένων υπηρεσιών, τη μείωση του κόστους ή με συνδυασμό των τριών αυτών παραγόντων.

Από την άλλη πλευρά, ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου κέρδους (net profit margin ratio) εκφράζει το καθαρό κέρδος που πραγματοποιεί μία επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεών της. Δηλαδή:

$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

2.3.7 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα διακρίνεται σε συνολική, παγίου ενεργητικού, κυκλοφορούντος ενεργητικού, αποθεμάτων, απαιτήσεων και διαθεσίμων.

Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

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

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο καθαρού ενεργητικού}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίου Ενεργητικού

Εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις μιας επιχείρησης:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

Εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις μιας επιχείρησης:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των αποθεμάτων μέσα σε ένα έτος και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

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

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις με πίστωση}}{\text{Πελάτες}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων

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

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Διαθέσιμα}}$$

2.3.8 Αποτελεσματικότητα

Η αποτελεσματικότητα που πραγματοποιεί μία επιχείρηση στη διαχείριση των αποθεμάτων, των χορηγούμενων πιστώσεων και των λαμβανόμενων πιστώσεων μπορεί να εκτιμηθεί με τον υπολογισμό των δεικτών της μέσης διάρκειας της επένδυσης σε αποθέματα, της μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων και της μέσης διάρκειας πληρωμής των υποχρεώσεων. Οι εν λόγω δείκτες εκφράζουν το βαθμό μετατροπής των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά.

Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα

Εκφράζει το χρόνο που απαιτείται για την πώληση και αντικατάσταση των αποθεμάτων και υπολογίζεται ως εξής:

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

Ο παραπάνω δείκτης είναι αντίστροφος του δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων και γενικότερα μπορεί να θεωρηθεί ότι, όσο βραχύτερη είναι η μέση διάρκεια της επένδυσης σε αποθέματα, τόσο αποτελεσματικότερη είναι η διαχείριση αποθεμάτων.

Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης εκφράζει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από πωλήσεις (average collection period), είναι αντίστροφος του δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{\text{Πελάτες} \times 365 \text{ μέρες}}{\text{Καθαρές πωλήσεις με πίστωση}}$$

Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων

Η μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της (average payment period) και ο αντίστοιχος δείκτης υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων} = \frac{\text{Προμηθευτ ές} \times 365 \text{ μέρες}}{\text{Αγορές με πίστωση}}$$

2.3.5 Ρευστότητα

Η ρευστότητα υποδεικνύει την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και οι δύο βασικοί δείκτες είναι η τρέχουσα και η άμεση ρευστότητα.

Τρέχουσα Ρευστότητα

Εκφράζει το κατά πόσο το κυκλοφορούν ενεργητικό μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Τρέχουσα ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορο ύν ενεργητικ ό}}{\text{Βραχυπρ όθεσμες υποχρε ώσεις}}$$

Άμεση Ρευστότητα

Είναι παραλλαγή του παραπάνω δείκτη, στον οποίο δεν συνυπολογίζονται τα αποθέματα, ως λιγότερο ευχερώς ρευστοποιήσιμο στοιχείο:

$$\text{Άμεση ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορο ύν ενεργητικ ό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρ όθεσμες υποχρε ώσεις}}$$

2.3.11 Δανειακή Επιβάρυνση

Ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης μιας επιχείρησης μπορεί να οριστεί ως η σχέση μεταξύ των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης (debt - to - equity ratio):

$$\text{Δανειακή επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

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

$$\text{Δανειακή επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα μακροπρ όθεσμα κεφάλαια}}{\text{Απασχοληθ έντα κεφάλαια}}$$

Το ανεκτό όριο δανειακής επιβάρυνσης διαφέρει ανάλογα με τη φύση, τη σταθερότητα του κύκλου εργασιών, την αποδοτικότητα της επιχείρησης και τις γενικές οικονομικές συνθήκες. Από την μεριά των δανειστών, όσο μικρότεροι είναι

οι παραπάνω δείκτες, τόσο καλύτερα. Βέβαια, ένας χαμηλός δείκτης δανειακής επιβάρυνσης μπορεί να υποδηλώνει ότι η επιχείρηση δεν επωφελήθηκε επαρκώς τις δυνατότητες χρησιμοποίησης φθηνού ξένου κεφαλαίου.

2.3.12 Κάλυψη Τόκων και Μερισμάτων

Οι δείκτες κάλυψης μετρούν τις φορές που μπορεί να πραγματοποιηθεί μία πληρωμή με τη χρήση των διαθεσίμων μιας επιχείρησης. Όσο περισσότερες φορές μπορεί να καλυφθεί μια πληρωμή από τα διαθέσιμα, τόσο πιθανότερο είναι να συνεχίσει η επιχείρηση τις πληρωμές στο μέλλον.

Κάλυψη Τόκων

Ο δείκτης κάλυψης τόκων δίνει το μέγεθος μέχρι του οποίου τα συνολικά κέρδη μπορούν να μειωθούν χωρίς η επιχείρηση να χάσει την ικανότητά της να εξυπηρετεί τα ετήσια χρηματοπιστωτικά της έξοδα και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κάλυψη τόκων} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Χρηματοπιστωτικά έξοδα}}$$

Κάλυψη Μερισμάτων

Ο δείκτης κάλυψης μερισμάτων δίνει τον αριθμό των φορών κατά τον οποίο τα καθαρά κέρδη μιας επιχείρησης υπερβαίνουν τα μερίσματα. Όσο μεγαλύτερος ο αριθμός των φορών τόσο μεγαλύτερη η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει μερίσματα. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Δείκτης κάλυψης μερισμάτων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Μερίσματα}}$$

2.3.13 Παγιοποίηση Περιουσίας

Ο βαθμός παγιοποίησης της περιουσίας μιας επιχείρησης μπορεί να υπολογιστεί με ένα δείκτη ο οποίος δίνει το μέγεθος κατά το οποίο το πάγιο ενεργητικό διαφέρει από το κυκλοφορούν:

$$\text{Παγιοποίηση περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}$$

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

$$\text{Παγιοποίηση περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικό ύ}}$$

Ανάλογα με την τιμή του δείκτη, οι επιχειρήσεις διακρίνονται σε εντάσεως παγίων περιουσιακών στοιχείων και σε επιχειρήσεις εντάσεως κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων.

2.3.14 Χρηματοδότηση Ενεργητικού

Με βάση τις αρχές χρηματοδότησης, το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Ο ακόλουθος δείκτης δρα ελεγκτικά ως προς την παραπάνω αρχή:

$$\text{Χρηματοδότηση παγίου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας} = \frac{\text{Απασχοληθέντα κεφάλαια}}{\text{Πάγιο ενεργητικό ύ}}$$

Επιπλέον, πάγιο ενεργητικό και μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με ίδια κεφάλαια. Υπολογίζεται ο ακόλουθος δείκτης:

$$\text{Χρηματοδότηση παγίου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Πάγιο ενεργητικό ύ}}$$

Ολοκληρώνοντας, αξίζει να αναφερθεί ότι καθώς μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού συμπεριφέρεται από χρηματοοικονομική άποψη σαν πάγιο ενεργητικό, πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Παρατίθεται ο ακόλουθος δείκτης:

$$\text{Χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας} = \frac{\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης}}{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό ύ}}$$

2.3.15 Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες

Οι δείκτες αυτοί σχετίζουν την τρέχουσα αξία του μετοχικού κεφαλαίου μιας επιχείρησης με τα κέρδη, τα μερίσματα και τη λογιστική αξία των μετοχών.

Δείκτης τιμής προς κέρδη

Ο δείκτης αυτός (price/earnings ratio) εξετάζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής μιας επιχείρησης ως προς τα κέρδη ανά μετοχή:

$$\text{Δείκτης τιμής/κέρδη} = \frac{\text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}}{\text{Κέρδη ανά μετοχή}}$$

Υψηλή τιμή του δείκτη υποδηλώνει ότι η αγορά αξιολογεί θετικά την επιχείρηση, ενώ υπερβολικά υψηλή τιμή ερμηνεύεται αρνητικά από το επενδυτικό κοινό, καθώς η μετοχή της επιχείρησης θεωρείται υπερτιμημένη.

Μερισματική απόδοση

Προσδιορίζεται από τα ετήσια μερίσματα ανά μετοχή σε σχέση με την τρέχουσα αξία της μετοχής:

$$\text{Απόδοση μερισμάτων} = \frac{\text{Μέρισμα ανά μετοχή}}{\text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}}$$

Υψηλός ρυθμός ανάπτυξης επιχειρήσεων συνεπάγεται συνήθως χαμηλή μερισματική απόδοση, σε αντίθεση με επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται σε στατικές αγορές, διανέμουν υψηλά μερίσματα και κατά συνέπεια έχουν μεγαλύτερη μερισματική απόδοση.

Δείκτης τιμής προς λογιστική αξία

Εκφράζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής μιας επιχείρησης σε σχέση με τη λογιστική αξία της:

$$\text{Δείκτης τιμής/λογιστική αξία} = \frac{\text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}}{\text{Λογιστική αξία μετοχής}}$$

Τιμή του δείκτη μικρότερη της μονάδας συνεπάγεται χαμηλή αποτίμηση της μετοχής από την αγορά.

Συμπερασματικά, κρίνεται αναγκαίο να τονιστεί ότι οι δείκτες δεν έχουν καμία χρησιμότητα ως απόλυτοι αριθμοί, αλλά μόνο ως μέσα σύγκρισης. Οι δείκτες

της εξεταζόμενης επιχείρησης πρέπει να συγκρίνονται με τους αντίστοιχους δείκτες της στο παρελθόν, με τους δείκτες των ανταγωνιστών, με τους μέσους δείκτες του κλάδου και να συσχετίζονται με τους αντικειμενικούς της σκοπούς καθώς και με τις οικονομικές και συναλλακτικές συνθήκες υπό τις οποίες διαμορφώθηκαν.

2.4 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Πρόκειται πάλι για συγκρίσεις. Στην περίπτωση αυτή, οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων της επιχείρησης συγκρίνονται με τους αντίστοιχους πίνακες των κυριότερων ανταγωνιστών και του κλάδου γενικότερα. Ο Πίνακας Κίνησης Κεφαλαίων (Sources and Uses of Funds) παρουσιάζει τις πηγές από τις οποίες αντλήθηκαν νέα κεφάλαια (πηγές χρηματοδότησης) μεταξύ δύο ισολογισμών, αλλά και τις επενδύσεις όπου αυτά χρησιμοποιήθηκαν.

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίου δημιουργείται, αφού έχει προηγηθεί ο υπολογισμός των μεταβολών των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού δύο διαδοχικών ισολογισμών. Βέβαια, καλό είναι να υπολογίζουμε και τη μεταβολή μεταξύ της τελευταίας χρήσης και της πρώτης που εξετάζουμε, ώστε να έχουμε μια εποπτική εικόνα της γενικότερης πορείας της υπό μελέτη επιχείρησης. Συνεπώς, επιτυγχάνεται η απεικόνιση των αιτίων ή των συνεπειών της κίνησης των πόρων μιας επιχείρησης κατά τη διάρκεια του έτους. Έτσι, ο πίνακας αυτός βασίζεται στην ισότητα:

➤ $\text{Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού} + \text{μειώσεις στοιχείων παθητικού} = \text{Αυξήσεις στοιχείων παθητικού} + \text{μειώσεις στοιχείων ενεργητικού}$

Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού + μειώσεις στοιχείων παθητικού → Σύνολο Χρήσεων Κεφαλαίων

Αυξήσεις στοιχείων παθητικού + μειώσεις στοιχείων ενεργητικού → Σύνολο Πηγών Χρηματοδότησης

2.5 ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ

Η εξαγωγή συμπερασμάτων είναι το φυσικό επακόλουθο των προηγούμενων κριτικών διερευνήσεων και προϋποθέτει:

- Αρμονικό συνδυασμό λογιστικών και χρηματοοικονομικών γνώσεων. Η μονομερής επικράτηση μιας μόνο από τις απόψεις αυτές οδηγεί αναγκαστικά σε ανεπαρκή και λανθασμένα συμπεράσματα.
- Γνώση της αλληλουχίας μεταξύ Λογιστικής, Οικονομικού Λογισμού και Οικονομικής των Επιχειρήσεων. Αντικειμενικός σκοπός του Οικονομικού Λογισμού είναι να εκφράσει ποσοτικά το εσωτερικό και εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης. Ο Οικονομικός Λογισμός αποτελείται από τη Λογιστική, την Κοστολόγηση, τη Στατιστική και τον Προγραμματισμό. Η Λογιστική είναι υποσύνολο του Οικονομικού Λογισμού, ο οποίος με τη σειρά του είναι υποσύνολο της Οικονομικής των Επιχειρήσεων.
- Γνώση του κλάδου της επιχείρησης. Όσο ο αναλυτής γνωρίζει καλύτερα το σχετικό κλάδο της οικονομίας, τόσο περισσότερο αποκαλυπτικές γίνονται οι καταστάσεις που αναλύονται και τόσο βαθύτερη γίνεται η κατανόηση της πραγματικότητας που βρίσκεται πίσω από τους αριθμούς και ασφαλέστερα τα συμπεράσματα.
- Γνώση της διεθνούς και εγχώριας οικονομίας. Η διεθνής οικονομία επηρεάζει την εγχώρια η οποία με τη σειρά της επηρεάζει τον κλάδο μέσα στον οποίο λειτουργεί η εξεταζόμενη επιχείρηση.

Τα συμπεράσματα, μπορούν να βοηθήσουν τα στελέχη των επιχειρήσεων να έχουν πλήρη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της επιχείρησής τους και να βελτιώσουν τυχούσες αδυναμίες, καθώς και μελλοντικούς επενδυτές καταδεικνύοντας το επενδυτικό ρίσκο που έχει κάθε επιχείρηση.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Γεώργιος Π. Αρτίκης, ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ, Ανάλυση και Προγραμματισμός (κεφάλαιο 4^ο), Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα 2003.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ²

3.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

3.1.1 ΓΕΝΙΚΑ

Η παγκόσμια οικονομία σημείωσε ισχυρή ανάκαμψη το 2004, εξέλιξη η οποία αντανάκλα την άνοδο της οικονομικής δραστηριότητας στις κυριότερες οικονομίες και οικονομικές περιοχές. Ο ρυθμός ανόδου του παγκοσμίου ΑΕΠ ανήλθε σε 5,1% το προηγούμενο έτος - ο υψηλότερος από το 1976 - και συνοδεύτηκε από αύξηση του όγκου του παγκοσμίου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών με ρυθμό κοντά στο 10%, ενώ ολοένα και μεγαλύτερο μερίδιο στις παγκόσμιες εξαγωγές κατακτούν οι αναπτυσσόμενες οικονομίες της Ασίας. Είναι χαρακτηριστικό ότι η Κίνα, μαζί με τις ΗΠΑ, έχουν τη μεγαλύτερη συμβολή στην άνοδο του παγκοσμίου ΑΕΠ. Ο πληθωρισμός παρέμεινε γενικά χαμηλός, παρά την υψηλή οικονομική δραστηριότητα και την έντονη άνοδο της τιμής του πετρελαίου και άλλων πρώτων υλών. Οι προοπτικές για την παγκόσμια οικονομία παραμένουν θετικές, αλλά υπόκεινται σε σημαντικές αβεβαιότητες, οι οποίες σχετίζονται κυρίως με τις υψηλές τιμές του πετρελαίου και τις παγκόσμιες μακροοικονομικές ανισορροπίες.

3.1.2 ΠΡΟΪΟΝ

Μεταξύ των μεγαλύτερων οικονομιών, την εντονότερη αύξηση του ΑΕΠ σημείωσαν το 2004 η Κίνα (9,5%) και η Ινδία (7,3%) από τις αναπτυσσόμενες οικονομίες, καθώς και οι ΗΠΑ (4,4%), το Ηνωμένο Βασίλειο (3,1%) και η Ιαπωνία (2,6%) από τις προηγμένες οικονομίες. Η ζώνη του ευρώ εισήλθε στη φάση της ανάκαμψης από το δεύτερο εξάμηνο του 2003, η οποία συνεχίστηκε το 2004, διαμορφώνοντας το ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ στο 2,1%, το υψηλότερο από το 2000.

Η ζώνη του ευρώ εισήλθε σε φάση ανάκαμψης από το δεύτερο εξάμηνο του 2003, η οποία συνεχίστηκε το 2004 διαμορφώνοντας το ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ στο 2,1%, σε σταθερές τιμές, τον υψηλότερο από το 2000.

Στις ΗΠΑ ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ επιταχύνθηκε στο 4,4% το 2004, από 3% το προηγούμενο έτος, αντανάκλωντας κυρίως την έντονη άνοδο της ιδιωτικής

² Έκθεση του Διοικητή έτους 2004/ Τράπεζα της Ελλάδος

κατανάλωσης (3,8% έναντι 3,3% το 2003) και των ακαθάριστων ιδιωτικών επενδύσεων (13,2% έναντι 4,4% το 2003), κυρίως σε βιομηχανικό εξοπλισμό και λογισμικό.

Το πραγματικό κατά κεφαλήν εισόδημα (ΑΕΠ) των ΗΠΑ αυξήθηκε κατά 3,4% το 2004, έναντι αύξησης κατά 1,7% στη ζώνη του ευρώ και 2,6% στην Ιαπωνία. Μεταξύ των τριών μεγάλων προηγμένων οικονομικών περιοχών, το επίπεδο ευημερίας βελτιώνεται τα τελευταία χρόνια ταχύτερα στις ΗΠΑ. Ο μέσος ρυθμός ανόδου του κατά κεφαλήν ΑΕΠ την περίοδο 1997-2004 ήταν 2,3% για τις ΗΠΑ, έναντι 1,8% στη ζώνη του ευρώ και 0,7% στην Ιαπωνία.

3.1.3 ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ ΚΑΙ ΑΝΕΡΓΙΑ

Κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2004 σημειώθηκε επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας στις περισσότερες οικονομίες, μετά από τους υψηλούς ρυθμούς αύξησης του παγκόσμιου ΑΕΠ κατά το πρώτο εξάμηνο, εξέλιξη η οποία συνδέεται με τις επιπτώσεις της ανόδου της τιμής του πετρελαίου στην παγκόσμια ζήτηση αλλά και με την επίδραση μιας λιγότερο επεκτατικής μακροοικονομικής πολιτικής. Ιδιαίτερα έντονη ήταν η επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας στην Ιαπωνία στη διάρκεια του 2004, μετά από ισχυρή ανάκαμψη κατά το πρώτο τρίμηνο του έτους. Λιγότερο έντονη, αν και αισθητή, υπήρξε η επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου του ΑΕΠ το δεύτερο εξάμηνο του 2004 στη ζώνη του ευρώ, ενώ, αντίθετα, στις ΗΠΑ η υποχώρηση ήταν σαφώς μικρότερη.

Οι εξελίξεις στην αγορά εργασίας στη ζώνη του ευρώ χαρακτηρίστηκαν από βραδεία αύξηση της απασχόλησης, η οποία φαίνεται να είναι συνέπεια της περιορισμένης αρνητικής επίδρασης που είχε στην αγορά εργασίας η παρατεταμένη οικονομική επιβράδυνση κατά τα τελευταία έτη. Το ποσοστό ανεργίας εκτιμάται ότι αυξήθηκε ελαφρά το 2004, σε σχέση με το προηγούμενο έτος, στο 8,8% έναντι 8,7% του εργατικού δυναμικού.

3.1.4 ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ

Ο πληθωρισμός στη ζώνη του ευρώ, κινήθηκε άνω του 2% στο μεγαλύτερο διάστημα του 2004, κυρίως λόγω της ανόδου των τιμών του πετρελαίου, αλλά συγκρατήθηκε τελικά στο 2,1%, όσο το προηγούμενο έτος.

Ο πληθωρισμός στις ΗΠΑ επιταχύνθηκε στο 2,7% το 2004, έναντι 2,3% το προηγούμενο έτος, αντανakλώντας την ταχύτερη αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας σε σύγκριση με το ρυθμό ανόδου του δυνητικού προϊόντος, την άνοδο των τιμών των βασικών εμπορευμάτων και του πετρελαίου και την υποτίμηση του δολαρίου.

3.1.5 ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Η δημοσιονομική πολιτική στις κυριότερες προηγμένες οικονομίες έλαβε περισσότερο ουδέτερο χαρακτήρα το 2004, μετά από την έντονα επεκτατική κατεύθυνσή της τα τρία προηγούμενα έτη. Το κυκλικά διορθωμένο έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης στις επτά μεγαλύτερες προηγμένες οικονομίες εκτιμάται σε 3,7% του ΑΕΠ το 2004, έναντι 3,8% το 2003 και 1,3% το 2000. Ανάλογη πορεία είχε και το ονομαστικό έλλειμμα, το οποίο εκτιμάται σε 4,2% του ΑΕΠ το 2004 έναντι 4,6% το 2003 και μόλις 0,2% το 2000.

Το 2004 υπήρξε σταθεροποίηση της δημοσιονομικής θέσης στο σύνολο της ζώνης του ευρώ, καθώς το έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης εκτιμάται σε 2,7% του ΑΕΠ έναντι 2,8% το 2003 και το κυκλικά διορθωμένο έλλειμμα σε 2,4% του ΑΕΠ, παραμένοντας αμετάβλητο έναντι του 2003. Το 2004 το Συμβούλιο ECOFIN, μετά από πρόταση της Επιτροπής, διαπίστωσε την ύπαρξη υπερβολικού ελλείμματος στην Ελλάδα και την Ολλανδία και απηύθυνε σύσταση στις δύο αυτές χώρες - μέλη για την εξάλειψη των υπερβολικών ελλειμμάτων. Στο καθεστώς της Διαδικασίας Υπερβολικού Ελλείμματος υπόκεινται ήδη από το 2003 η Γαλλία και η Γερμανία.

Τα ετήσια δημοσιονομικά ελλείμματα των ΗΠΑ υπερβαίνουν το 4% του ΑΕΠ συνεχώς από το 2002, γεγονός που σχετίζεται τόσο με φορολογικές ελαφρύνσεις όσο και με αυξημένες δαπάνες, οι οποίες συνδέονται εν μέρει με την αντίδραση στις τρομοκρατικές επιθέσεις της 11^{ης} Σεπτεμβρίου 2001 και με τον πόλεμο στο

Αφγανιστάν και το Ιράκ. Το ακαθάριστο δημόσιο χρέος αυξήθηκε περαιτέρω το 2004 στο 61% του ΑΕΠ, από 60,5% το 2003.

3.1.6 ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΙ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΛΗΡΩΜΩΝ

Θετικά επέδρασε στην παγκόσμια οικονομία η διατήρηση ευνοϊκών μακροοικονομικών και χρηματοπιστωτικών συνθηκών. Τα βασικά επιτόκια των κεντρικών τραπεζών, τόσο όπου αυξήθηκαν (ΗΠΑ, Ηνωμένο Βασίλειο, και αλλού) όσο και όπου διατηρήθηκαν αμετάβλητα (στην Ιαπωνία και τη ζώνη του ευρώ), συνέχισαν να βρίσκονται γενικά σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Τα μακροπρόθεσμα επιτόκια παρέμειναν πολύ χαμηλά το 2004 και το πρώτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους, ενώ τα βραχυπρόθεσμα πραγματικά επιτόκια στις ΗΠΑ και σε πολλές χώρες της ζώνης του ευρώ ήταν αρνητικά.

Στη διάρκεια του 2004, η τιμή του αργού πετρελαίου έφτασε σε ιστορικά υψηλά επίπεδα (46,9 δολάρια ανά βαρέλι σε μέσα επίπεδα μηνός) τον Οκτώβριο, ωστόσο σε πραγματικούς όρους υπολειπόταν αρκετά από τα επίπεδα στα οποία είχε φτάσει κατά τις δύο πετρελαϊκές κρίσεις της δεκαετίας του 1970. Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με τη μικρότερη εξάρτηση από το πετρέλαιο και τη μεγαλύτερη ευκαμψία των προηγμένων οικονομιών σήμερα σε σχέση με τις προηγούμενες δεκαετίες, περιόρισε την έκταση των δυσμενών επιπτώσεων στην παγκόσμια οικονομία. Μολονότι η άνοδος της τιμής του πετρελαίου το 2004 επέδρασε ανασχετικά στο ρυθμό αύξησης του παγκοσμίου ΑΕΠ και συνέβαλε στη μικρή άνοδο του πληθωρισμού στις προηγμένες οικονομίες, οι επιδράσεις αυτές υπήρξαν περιορισμένες, καθώς γενικά δεν υπήρξαν δευτερογενείς επιδράσεις μέσω αυξήσεων των ονομαστικών μισθών.

Ο όγκος του παγκοσμίου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών αυξήθηκε το 2004 με τον υψηλότερο ρυθμό που έχει σημειωθεί από το 2000 και μετά (9,9%, έναντι αύξησης κατά 4,9% το 2003). Τους εντονότερους ρυθμούς ανόδου εισαγωγών και εξαγωγών σημείωσαν οι αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες (14,7%), ενώ ο αντίστοιχος ρυθμός για τις προηγμένες οικονομίες κινήθηκε στο 8,3% το 2004.

Οι τιμές των βασικών εμπορευμάτων αυξήθηκαν σημαντικά το 2004 για δεύτερο συνεχές έτος. Συγκεκριμένα, οι τιμές σε δολάρια των βασικών

εμπορευμάτων πλην καυσίμων αυξήθηκαν ταχύτερα το 2004 (18,8% έναντι αύξησης κατά 7,1% το 2003). Η άνοδος των διεθνών τιμών των βασικών εμπορευμάτων συνδέεται εν μέρει και με τη διολίση της συναλλαγματικής ισοτιμίας του δολαρίου ΗΠΑ.

Τις εξελίξεις στις διεθνείς αγορές συναλλάγματος χαρακτήρισε η περαιτέρω υποχώρηση του δολαρίου έναντι των κυριότερων διεθνών νομισμάτων. Η συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ ενισχύθηκε για τέταρτο κατά σειρά έτος το 2004, αν και σε μικρότερη έκταση απ' ό τι το 2003. Ως προς τη διμερή ισοτιμία δολαρίου / ευρώ το πρώτο δίμηνο του έτους, το αμερικάνικο νόμισμα ανέκτησε μέρος των απωλειών του κατά το 2004 και η ισοτιμία του διαμορφώθηκε σε 1,30 το Φεβρουάριο του 2005, έναντι 1,34 τον Δεκέμβριο και 1,24 κατά μέσον όρο το 2004.

3.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

3.2.1 ΓΕΝΙΚΑ

Η ελληνική οικονομία συνέχισε να αναπτύσσεται με ταχύ ρυθμό το 2004, αν και σημειώθηκε κάποια επιβράδυνση σε σύγκριση με το 2003. Σύμφωνα με προσωρινές εκτιμήσεις της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας Ελλάδος, το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν (ΑΕΠ) αυξήθηκε κατά 4,2% το 2004, υπερβαίνοντας το μέσο όρο της Ευρωπαϊκής Ένωσης κατά ένατο κατά σειρά έτος.

Η αύξηση της απασχόλησης εκτιμάται ότι ήταν υποτονική, παρά τον υψηλό ρυθμό οικονομικής ανάπτυξης, και το ποσοστό ανεργίας (10,5% κατά μέσον όρο το 2004) παρέμεινε σημαντικά υψηλότερο από το μέσο όρο της ζώνης του ευρώ. Ωστόσο, είναι δύσκολο να γίνουν ασφαλείς εκτιμήσεις για τις εξελίξεις στην αγορά εργασίας, επειδή, λόγω στατιστικών αναθεωρήσεων, τα στοιχεία της έρευνας εργατικού δυναμικού για το 2004 είναι πλήρως συγκρίσιμα με τα στοιχεία για τα προηγούμενα έτη.

Ο πληθωρισμός υποχώρησε σε 3% το 2004, από 3,4% το 2003. Αν και η πορεία του πληθωρισμού ήταν πτωτική κατά το μεγαλύτερο μέρος του έτους, ο ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού επιταχύνθηκε εκ νέου το τελευταίο τρίμηνο του 2004 και διαμορφώθηκε στο ίδιο επίπεδο με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2003. Ο πυρήνας όμως του πληθωρισμού (όπως μετρείται με τον ετήσιο ρυθμό μεταβολής του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή χωρίς τις τιμές της ενέργειας και των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής) διαμορφώθηκε σε υψηλότερο επίπεδο απ' ό,τι το 2003 και η διαφορά του από το αντίστοιχο μέγεθος στη ζώνη του ευρώ διευρύνθηκε.

Όσον αφορά τις δημοσιονομικές εξελίξεις, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης διευρύνθηκε σε 6,1% του ΑΕΠ το 2004. Η υπέρβαση (σε σχέση με την αρχική πρόβλεψη) οφείλεται στις αισιόδοξες προβλέψεις του προϋπολογισμού του 2004, ο οποίος είχε καταρτιστεί με βάση την επίσης αισιόδοξη αρχική εκτίμηση του ελλείμματος για το 2003, στην αναθεώρηση προς τα άνω του ελλείμματος του 2003, η οποία επηρέασε και τα μεγέθη του 2004, στην υστέρηση των εσόδων του προϋπολογισμού, καθώς και στη μεγάλη υπέρβαση των πρωτογενών δαπανών, η

οποία εν μέρει συνδεόταν με τη διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων. Το χρέος της γενικής κυβέρνησης ανήλθε σε 110,05% του ΑΕΠ το 2004, από 109,3% το 2003.

Παρά την ανατίμηση του ευρώ και την περαιτέρω διάβρωση της ανταγωνιστικότητας, η μεγάλη αύξηση του παγκοσμίου εμπορίου το 2004 έδωσε νέα ώθηση στις ελληνικές εξαγωγές, κυρίως υπηρεσιών. Έτσι το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών υποχώρησε στο 3,9% του ΑΕΠ το 2004 από 5,6% το 2003.

Η ελληνική οικονομία βρίσκεται σε κρίσιμη καμπή. Μετά από ταχεία ανάπτυξη επί σειρά ετών, η οποία συνεχίστηκε το 2004, ο ρυθμός οικονομικής ανάπτυξης υποχώρησε το δεύτερο εξάμηνο του 2004 και τους πρώτους μήνες του 2005. Το γεγονός αυτό αντανakλά αφενός την επάνοδο της εγχώριας ζήτησης σε διατηρήσιμους ρυθμούς αύξησης, μετά την εξάλειψη της ευεργετικής επίδρασης την οποία ασκούσαν οι δαπάνες που συνδέονταν με τους Ολυμπιακούς Αγώνες, και αφετέρου την αρνητική επίδραση από την άνοδο των τιμών του πετρελαίου.

3.2.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Μετά τον ικανοποιητικό ρυθμό ανάπτυξης που σημείωσε η ελληνική οικονομία το 2003 (4,7%), η οικονομική δραστηριότητα άρχισε να επιβραδύνεται από το δεύτερο εξάμηνο του 2004 και, σύμφωνα με τις πλέον πρόσφατες εκτιμήσεις της ΕΣΥΕ, ο μέσος ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ το 2004 διαμορφώθηκε στο 4,2%. Με βάση τις εκτιμήσεις αυτές η ελληνική οικονομία μαζί με την Ιρλανδία και το Λουξεμβούργο, εξακολουθούν να είναι από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες οικονομίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Στην άνοδο του ΑΕΠ το 2004 συνέβαλαν, από πλευράς ζήτησης, οι ευνοϊκές νομισματικές συνθήκες, οι δημοσιονομικές εξελίξεις και το ευνοϊκό διεθνές περιβάλλον. Τα πραγματικά επιτόκια παρέμειναν το 2004 σε πολύ χαμηλά επίπεδα, ενισχύοντας έτσι την ιδιωτική κατανάλωση και τις ιδιωτικές επενδύσεις. Επιπλέον, κυρίως λόγω της επίδρασης των Ολυμπιακών Αγώνων, οι δημοσιονομικές εξελίξεις, αν και δεν ήταν επιθυμητές (οδήγησαν σε αύξηση του ελλείμματος), συνέτειναν στη συντήρηση του υψηλού ρυθμού ανόδου του ΑΕΠ, τόσο με τη στήριξη της δημόσιας κατανάλωσης και των δημοσίων επενδύσεων, όσο και με την ενίσχυση ορισμένων κατηγοριών εισοδημάτων.

Όπως προκύπτει από τα στοιχεία της ΕΣΥΕ, η ισχυρή, αν και με επιβραδυνόμενο ρυθμό, άνοδος της εγχώριας ζήτησης ήταν το 2004, όπως τα προηγούμενα έτη, ο καθοριστικός παράγοντας ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας από την πλευρά της ζήτησης, συμβάλλοντας κατά 4,6 εκατοστιαίες μονάδες στην αύξηση του ΑΕΠ. Αντίθετα, η συμβολή του εξωτερικού τομέα στην άνοδο του ΑΕΠ ήταν αρνητική επί τρίτο κατά σειρά έτος, αλλά σε μικρότερη έκταση απ' ό,τι το 2003 (-0,5% της εκατοστιαίας μονάδας το 2004, -1,3% της εκατοστιαίας μονάδας το 2003).

Η ιδιωτική κατανάλωση εκτιμάται ότι αυξήθηκε με ταχύ, αν και επιβραδυνόμενο, ρυθμό το 2004 (3,3% έναντι 4% το 2003), αντανakλώντας τη συνεχιζόμενη επέκταση της καταναλωτικής πίστης, τη σωρευτική άνοδο της αξίας των περιουσιακών στοιχείων των νοικοκυριών τα τελευταία χρόνια και την αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών, η οποία όμως ήταν κάπως βραδύτερη από ό,τι το 2003 λόγω του σημαντικά χαμηλότερου ρυθμού ανόδου των εισοδημάτων που δημιουργούνται εκτός εξαρτημένης εργασίας. Ωστόσο, το διαθέσιμο εισόδημα αυξήθηκε ταχύτερα από ό,τι η ιδιωτική κατανάλωση, με αποτέλεσμα την περαιτέρω άνοδο της μέσης ροπής προς αποταμίευση των νοικοκυριών. Αντίθετα, η δημόσια κατανάλωση αυξήθηκε ραγδαία το 2004 (6,5% έναντι μείωσης κατά 2,3% το 2003), αντανakλώντας τη δημοσιονομική χαλάρωση.

Ο ρυθμός ανόδου των ακαθάριστων επενδύσεων παγίου κεφαλαίου επιβραδύνθηκε στο 4,9% το 2004, έναντι του ιδιαίτερα υψηλού ρυθμού αύξησης (13,7%) το 2003. Η εξέλιξη αυτή αντανakλά κυρίως την επιβράδυνση της ανόδου των επενδύσεων των ιδιωτικών και των δημόσιων επιχειρήσεων, αλλά και τη στασιμότητα των επενδύσεων σε κατοικίες. Εάν ληφθούν υπόψη η σχετικά υγιής χρηματοοικονομική κατάσταση των ελληνικών επιχειρήσεων και οι συνθήκες επαρκούς ρευστότητας που επικρατούν στην αγορά, η επενδυτική διστακτικότητα του επιχειρηματικού τομέα ενδεχομένως υποδηλώνει προβλέψεις για περιορισμό της ζήτησης σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα εν μέρει εξαιτίας και του εντεινόμενου διεθνούς ανταγωνισμού σε συνδυασμό με τη χειροτέρευση της ανταγωνιστικής θέσης της χώρας.

Παρά την αύξηση της διεθνούς ζήτησης, οι εξαγωγές αγαθών, μειώθηκαν κατά 1,3% λόγω της σωρευτικής απώλειας ανταγωνιστικότητας των τελευταίων

χρόνων. Αντίθετα, οι εξαγωγές υπηρεσιών ανέκαμψαν, σημειώνοντας άνοδο κατά 18,4%. Ειδικότερα, τα έσοδα από τις μεταφορές παρουσίασαν εντυπωσιακή αύξηση, σχεδόν κατά 40% σε τρέχουσες τιμές, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδας, η οποία αποδίδεται στην ανάκαμψη του διεθνούς εμπορίου αλλά και των ναύλων.

Ο ρυθμός ανόδου των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών επιταχύνθηκε (στο 8,2% από 4,8% το 2003) και υπερέβη σημαντικά το ρυθμό ανόδου της τελικής εγχώριας ζήτησης (4,2%). Η ανάκαμψη των εισαγωγών ήταν εν μέρει αναμενόμενη, αν ληφθεί υπόψη η υποτονική συμπεριφορά τους τα τρία τελευταία χρόνια παρά την ταχεία οικονομική ανάπτυξη.

Ο μέσος ρυθμός ανόδου της παραγωγικής ικανότητας της ελληνικής οικονομίας κατά τα τελευταία χρόνια υπολείπεται του μέσου ρυθμού ανόδου της ζήτησης, παρά τη μεγάλη αύξηση των ακαθάριστων επενδύσεων παγίου κεφαλαίου και την ικανοποιητική αύξηση του εργατικού δυναμικού (λόγω της εισροής μεταναστών). Το γεγονός αυτό εκτιμάται ότι αντανάκλα τη βραδύτητα με την οποία προωθούνται αφενός οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις και αφετέρου η αναβάθμιση του ανθρωπίνου δυναμικού, η οποία είναι απαραίτητη ώστε αυτό να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στην πολυπλοκότητα και στις ραγδαίες μεταβολές της σύγχρονης τεχνολογίας. Για τους λόγους αυτούς δεν καθίσταται δυνατή η πλήρης και αποτελεσματική αξιοποίηση των παραγωγικών πόρων και η ενσωμάτωση των αναμενόμενων ευεργετικών επιδράσεων των επενδύσεων στην παραγωγικότητα.

3.2.3 ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ ΚΑΙ ΑΝΕΡΓΙΑ

Η σημαντική άνοδος του ΑΕΠ το 2004 και η διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων ήταν φυσικό να συμβάλλουν σε αύξηση της απασχόλησης. Ακριβείς εκτιμήσεις για το μέγεθος της μεταβολής και τους κλάδους που επηρεάστηκαν δεν είναι δυνατόν να γίνουν, επειδή τα νέα στοιχεία της Έρευνας Εργατικού Δυναμικού (ΕΕΔ) δεν είναι διαχρονικώς συγκρίσιμα. Υπολογίζεται όμως ότι η άνοδος σημειώθηκε κυρίως κατά το πρώτο εξάμηνο, όταν η απασχόληση αυξήθηκε στους περισσότερους τομείς οικονομικής δραστηριότητας. Αντίθετα το δεύτερο εξάμηνο του 2004, ενώ συνεχίστηκε η αύξηση της απασχόλησης στο εμπόριο και στις

υπηρεσίες, υπήρξε υποχώρηση στις κατασκευές. Το 2004 δημιουργήθηκαν λιγότερες θέσεις εργασίας από το 2003.

Το ποσοστό απασχόλησης στην Ελλάδα έχει αυξηθεί τα τελευταία χρόνια, παραμένει όμως από τα χαμηλότερα μεταξύ των 15 πιο ανεπτυγμένων οικονομιών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Το 2004, το ποσοστό απασχόλησης (δηλαδή οι απασχολούμενοι ως ποσοστό του πληθυσμού 15 - 64 ετών) ήταν κατά μέσο όρο 59,4% στην Ελλάδα, ενώ στην ΕΕ των 15 64,7%. Η υστέρηση οφείλεται στο πολύ χαμηλότερο ποσοστό απασχόλησης των γυναικών στην Ελλάδα (45,2%) σε σύγκριση με την ΕΕ των 15 (56,8%) και στο χαμηλότερο ποσοστό απασχόλησης των νέων 15 - 24 στην Ελλάδα (26,8% έναντι 40% στην ΕΕ). Οι διαφορές ως προς το ποσοστό απασχόλησης εξηγούν εν μέρει την απόκλιση του κατά κεφαλήν ΑΕΠ στην Ελλάδα από εκείνο στην ΕΕ των 15.

Παρά την αύξηση της απασχόλησης, η ανεργία παρέμεινε σε υψηλό επίπεδο το 2004. Το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο στο 10,5% το 2004 και εξακολουθεί να είναι πολύ υψηλότερο στη χώρα μας απ' ό τι στην ΕΕ των 15 (8%). Ιδιαίτερα υψηλό είναι το ποσοστό ανεργίας των γυναικών (16,2%) και των νέων ηλικίας 15 - 24 ετών (26,9%), ενώ ένα πολύ σημαντικό ποσοστό των ανέργων (55%) είναι μακροχρόνια άνεργοι. Ανησυχητικό είναι επίσης το γεγονός ότι το 41,5% του συνολικού αριθμού των ανέργων είναι άτομα χωρίς προηγούμενη εργασιακή εμπειρία (νεοεισερχόμενα στην αγορά εργασίας). Ταυτόχρονα με την ύπαρξη υπερβάλλουσας προσφοράς εργασίας, υπάρχουν ενδείξεις για κενές θέσεις εργασίας και στενότητα σε ορισμένες ειδικότητες αιχμής. Η μη ικανοποιητική αντιστοίχιση προσφοράς και ζήτησης εργασίας υποδηλώνει την ανάγκη για προσαρμογή των συστημάτων εκπαίδευσης και κατάρτισης, αλλά και για αύξηση της αποτελεσματικότητας τόσο του ΟΑΕΔ όσο και των ιδιωτικών φορέων που έχουν συναφές αντικείμενο.

3.2.4 ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ

Ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή διαμορφώθηκε το τέταρτο τρίμηνο του 2004 στο ίδιο επίπεδο (3,2%) όπως και το τελευταίο τρίμηνο του 2003, αλλά κατά μέσο όρο το 2004 υποχώρησε στο 3% (από

3,4% το 2003), κυρίως επειδή η μείωση των τιμών των νωπών οπωροκηπευτικών υπεραντιστάθμησε την ταχύτερη - σε σύγκριση με το 2003 - άνοδο των τιμών των καυσίμων και την αύξηση του πυρήνα του πληθωρισμού.

Πράγματι, ο πυρήνας του πληθωρισμού, όπως μετρείται με τον ετήσιο ρυθμό μεταβολής του ΕνΔΤΚ χωρίς τις τιμές της ενέργειας και των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής, διαμορφώθηκε σε υψηλότερο επίπεδο από ό,τι το 2003. Η δυσμενής εξέλιξη του πυρήνα του πληθωρισμού αντανακλά κυρίως την ταχύτερη από ό,τι το 2003 άνοδο του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στο σύνολο της οικονομίας, σε συνδυασμό με τις πιέσεις που εξακολούθησαν να παρατηρούνται από την πλευρά της ζήτησης, καθώς και τις έμμεσες επιδράσεις της ανόδου της τιμής του πετρελαίου στις τιμές των άλλων αγαθών και υπηρεσιών. Σε κάποιο βαθμό, οι πληθωριστικές αυτές επιδράσεις αμβλύνθηκαν λόγω της ανατίμησης του ευρώ, η οποία συγκράτησε τον εισαγόμενο πληθωρισμό.

Η αυξητική τάση του πυρήνα του πληθωρισμού, η σημαντική επιτάχυνση της ανόδου των τιμών χονδρικής πώλησης των εγχώριων βιομηχανικών προϊόντων που προορίζονται για εσωτερική κατανάλωση και, τέλος, η επιτάχυνση της ανόδου των τιμών στις οποίες οι εξαγωγείς προσφέρουν τα προϊόντα τους υποδηλώνουν ότι οι εγχώριες πληθωριστικές πιέσεις, σε συνδυασμό με το χαμηλότερο πληθωρισμό των εμπορικών μας εταίρων και την ανατίμηση του ευρώ, επηρεάζουν αρνητικά την ανταγωνιστικότητα των ελληνικών προϊόντων ως προς τις τιμές, τόσο στην εσωτερική όσο και στις ξένες αγορές.

Είναι χαρακτηριστικό ότι κατά την τετραετία 2001 - 2004 η διαφορά μεταξύ της σωρευτικής ανόδου των τιμών των αγαθών και των υπηρεσιών στην Ελλάδα (15%) και της ανόδου των αντίστοιχων τιμών στη ζώνη του ευρώ (8,8%) υπερβαίνει τις 6 εκατοστιαίες μονάδες. Η εξέλιξη αυτή υπογραμμίζει την αισθητή απώλεια ανταγωνιστικότητας ως προς τις τιμές έναντι των άλλων χωρών της ζώνης του ευρώ. Επιπλέον, η ανταγωνιστικότητα ως προς τις τιμές έναντι τρίτων χωρών επηρεάζεται και από τη συνεχιζόμενη ανατίμηση του ευρώ. Όπως είναι αυτονόητο, αυτές οι απώλειες ανταγωνιστικότητας δεν είναι δυνατόν - μετά την υιοθέτηση του ενιαίου νομίσματος - να αντιμετωπιστούν με προσαρμογή της συναλλαγματικής ισοτιμίας σε εθνικό επίπεδο, αλλά απαιτούνται άλλα μέσα πολιτικής.

3.2.5 ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Παρά τον ιδιαίτερα υψηλό ρυθμό οικονομικής ανάπτυξης, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης διευρύνθηκε περαιτέρω το 2004, με αποτέλεσμα οι δημοσιονομικές ανισορροπίες να έχουν προσλάβει και πάλι πολύ μεγάλες διαστάσεις. Παράλληλα, από το Μάιο του 2004 ενεργοποιήθηκε η Διαδικασία Υπερβολικού Ελλείμματος για την Ελλάδα.

Με βάση την τελευταία αναθεώρηση των δημοσιονομικών στοιχείων (Μάρτιος 2005), το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης (σε εθνολογιστική βάση) διευρύνθηκε κατά 0,9 της εκατοστιαίας μονάδας το 2004 έναντι του προηγούμενου έτους και διαμορφώθηκε στο 6,1% του ΑΕΠ, το οποίο ήταν το υψηλότερο έλλειμμα στη ζώνη του ευρώ. Η διεύρυνση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης οφείλεται εξολοκλήρου στην αύξηση του ελλείμματος της κεντρικής κυβέρνησης κατά 1,3 εκατοστιαία μονάδα, η οποία αντισταθμίστηκε εν μέρει από εξελίξεις στους λοιπούς τομείς της γενικής κυβέρνησης (κυρίως τα ασφαλιστικά ταμεία και την τοπική αυτοδιοίκηση) και στις συναλλαγές της κεντρικής κυβέρνησης που δεν καταγράφονται σε δημοσιονομική βάση. Ειδικότερα, όσον αφορά την κεντρική κυβέρνηση, οι συνολικές δαπάνες αυξήθηκαν κατά 12,1%, κυρίως λόγω της αύξησης των πρωτογενών δαπανών του τακτικού προϋπολογισμού, ιδίως στις κατηγορίες των δαπανών για αποδοχές και συντάξεις προσωπικού, για επιχορηγήσεις, για αποδόσεις εσόδων τρίτων και για επιστροφές φόρων (αύξηση κατά 15,1% στις πρωτογενείς δαπάνες του τακτικού προϋπολογισμού, έναντι αύξησης κατά 12,8% στις δαπάνες του προϋπολογισμού επενδύσεων και μόλις 0,5% στις δαπάνες για πληρωμή τόκων). Τα έσοδα της κεντρικής κυβέρνησης αυξήθηκαν κατά 8,2% και παρέμειναν περίπου σταθερά ως ποσοστό του ΑΕΠ. Συγκεκριμένα, τα έσοδα του Προϋπολογισμού Δημοσίων Επενδύσεων αυξήθηκαν κατά 69,1% και τα έσοδα του τακτικού προϋπολογισμού κατά 5,4%. Συνέπεια των εξελίξεων αυτών ήταν ότι το πρωτογενές αποτέλεσμα της γενικής κυβέρνησης μεταφράστηκε από πλεόνασμα ύψους 0,6% του ΑΕΠ το 2003 σε έλλειμμα - για πρώτη φορά από το 1993 - ίσο με 0,4% του ΑΕΠ το 2004.

Με βάση τα αναθεωρημένα στοιχεία, το ενοποιημένο χρέος της γενικής κυβέρνησης διαμορφώθηκε σε 110,5% του ΑΕΠ στο τέλος του 2004, έναντι 109,3%

στο τέλος του 2003. Το δημόσιο χρέος της Ελλάδας είναι το υψηλότερο ανάμεσα στις 25 χώρες της ΕΕ και είναι σχεδόν διπλάσιο από την τιμή αναφοράς (60% του ΑΕΠ) της συνθήκης του Μάαστριχτ. Το μεγάλο ύψος του χρέους σε συνδυασμό με τα υψηλά ελλείμματα, καθιστά την παρούσα δημοσιονομική θέση μη διατηρήσιμη και εγκυμονεί σημαντικούς κινδύνους σε περίπτωση αύξησης των επιτοκίων δανεισμού του Δημοσίου ή αισθητής μείωσης του ρυθμού οικονομικής ανάπτυξης.

Μετά την αναθεώρηση των στοιχείων ελλείμματος και χρέους, το μέγεθος της «προσαρμογής ελλείμματος - χρέους» για την περίοδο 1998 - 2003 περιορίστηκε κατά μέσο όρο στο 3,7% του ΑΕΠ (από 5,2% του ΑΕΠ σύμφωνα με τις παλαιότερες εκτιμήσεις), ενώ ειδικά τη διετία 2002 - 2003 διαμορφώθηκε σε χαμηλά επίπεδα (1,8% και 0,7% του ΑΕΠ αντίστοιχα). Η μείωση του μεγέθους της «προσαρμογής ελλείμματος - χρέους» οφείλεται στο γεγονός ότι στα αναθεωρημένα στοιχεία του ελλείμματος περιλαμβάνονται και δαπάνες οι οποίες στο παρελθόν δεν συμπεριλαμβάνονταν στο έλλειμμα, ενώ επηρεάζουν το ύψος του χρέους (επειδή είχαν καλυφθεί με δανεισμό). Όμως το 2004 η «προσαρμογή ελλείμματος - χρέους» αυξήθηκε στο 3,1% του ΑΕΠ.

3.2.6 ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΙ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΛΗΡΩΜΩΝ

Ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του μεγέθους που αποτελεί την ελληνική συμβολή στο Μ3 της ζώνης του ευρώ (εκτός του νομίσματος σε κυκλοφορία) ενισχύθηκε σημαντικά κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2004. Επιτάχυνση, αν και μικρότερη, σημείωσε την ίδια περίοδο και ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του αντίστοιχου μεγέθους στη ζώνη του ευρώ, ο οποίος πάντως σε όλη τη διάρκεια του προηγούμενου έτους κυμάνθηκε σε χαμηλότερο επίπεδο από ό,τι στην Ελλάδα. Αν και το σχετικά μικρό κόστος ευκαιρίας της διακράτησης χρήματος συνέβαλε στη διαφοροποίηση των ρυθμών μεταβολής των επιμέρους κατηγοριών καταθέσεων, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του συνόλου των καταθέσεων που περιλαμβάνονται στο Μ3 δεν παρουσίασε αξιόλογη μεταβολή το 2004 (4^ο τρίμηνο 2004: 12,6%, 4^ο τρίμηνο 2003: 12,2%). Συγκεκριμένα, ενισχύθηκε πολύ ο ετήσιος ρυθμός ανόδου των βραχυπρόθεσμων καταθέσεων (διάρκειας μιας μέρας), ενώ αντίθετα ο ρυθμός ανόδου των καταθέσεων

προθεσμίας έως δύο ετών επιβραδύνθηκε σημαντικά. Οι τοποθετήσεις σε repos μειώθηκαν και το 2004, ωστόσο ο ρυθμός μείωσης τους περιορίστηκε κατά πολύ.

Τα επιτόκια των τραπεζικών καταθέσεων κατά το 2004 δεν μεταβλήθηκαν πολύ, καθώς τα βασικά επιτόκια της ΕΚΤ έχουν παραμείνει αμετάβλητα από τον Ιούνιο του 2003. Ειδικότερα, τα επιτόκια των νέων καταθέσεων των νοικοκυριών διάρκειας μίας ημέρας και με συμφωνημένη διάρκεια έως ένα έτος παρουσίασαν μικρή αύξηση κατά το 2004, εξακολουθώντας να είναι υψηλότερα από τα αντίστοιχα στη ζώνη του ευρώ (κατά 23 και 35 μονάδες βάσης αντίστοιχα). Όσον αφορά το επιτόκιο των νέων repos, αυτό παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητο, χωρίς να διαφέρει από το μέσο όρο ζωής στη ζώνη του ευρώ.

Μεγαλύτερες μεταβολές σημειώθηκαν το 2004 στα επιτόκια των νέων τραπεζικών δανείων, ιδίως στα επιτόκια δανείων προς τα νοικοκυριά, στα οποία παρατηρήθηκαν σημαντικές μειώσεις, ενώ οριακές ήταν οι μεταβολές των επιτοκίων των επιχειρηματικών δανείων. Ειδικότερα, σχετικά μεγάλη μείωση σημείωσαν τα επιτόκια των καταναλωτικών δανείων (102 μονάδες βάσης για δάνεια με επιτόκιο κυμαινόμενο ή επιτόκιο σταθερό έως ένα έτος και 50 μονάδες βάσης για το σύνολο των νέων καταναλωτικών δανείων με καθορισμένη διάρκεια), ενώ διακυμάνσεις και μικρότερη μείωση κατά τη διάρκεια του έτους (16 μονάδες βάσης για το σύνολο των νέων δανείων) παρατηρήθηκαν στα επιτόκια των στεγαστικών δανείων. Αν και μειώθηκαν, τα επιτόκια των δανείων στην Ελλάδα παραμένουν (όπως άλλωστε και τα περισσότερα επιτόκια καταθέσεων) σε υψηλότερο επίπεδο σε σχέση με το μέσο όρο στη ζώνη του ευρώ.

Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της συνολικής χρηματοδότησης της οικονομίας από τα Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα (τράπεζες και αμοιβαία κεφάλαια διαθεσίμων) παρουσίασε αξιόλογη επιτάχυνση κατά τη διάρκεια του 2004, καθώς διαμορφώθηκε σε 8,6% το τελευταίο τρίμηνο του έτους, από 3,2% το αντίστοιχο τρίμηνο του 2003. Συγκεκριμένα, ο ετήσιος ρυθμός μείωσης του υπολοίπου της χρηματοδότησης της γενικής κυβέρνησης περιορίστηκε σε -5,6% το τελευταίο τρίμηνο του 2004, από -15,9% το τέταρτο τρίμηνο του 2003, αντανakλώντας τη συνεχιζόμενη μείωση, με βραδύτερο όμως ρυθμό, του ποσού των τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου που διακρατούν στα χαρτοφυλάκιά τους τα ΝΧΙ.

Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της χρηματοδότησης των επιχειρήσεων επιβραδύνθηκε σε 8,6% το τελευταίο τρίμηνο του 2004, από 11% το αντίστοιχο τρίμηνο του 2003. Κατά τη διάρκεια του 2004 εντάθηκε περαιτέρω η άντληση κεφαλαίων εκ μέρους των επιχειρήσεων μέσω της έκδοσης ομολογιακών δανείων, τα οποία όμως γενικά διακρατούνται από τις τράπεζες. Σε κάθε περίπτωση, η πιστωτική επέκταση προς τις επιχειρήσεις εξακολουθεί να υποδηλώνει ότι οι συνθήκες χρηματοδότησής τους παραμένουν σχετικά άνετες, καθώς ο ρυθμός πιστωτικής επέκτασης είναι υψηλότερος τόσο από το ρυθμό αύξησης του ονομαστικού ΑΕΠ το 2004 (7,7%) όσο και από το ρυθμό πιστωτικής επέκτασης στη ζώνη του ευρώ (4^ο τρίμηνο 2004: 4,1%).

Τέλος, οι αγορές κεφαλαίων το 2004 χαρακτηρίστηκαν από τις ευνοϊκές συνθήκες που διαμορφώθηκαν στις αγορές τίτλων του Δημοσίου και από την αισθητή ανάκαμψη των τιμών των μετοχών στη χρηματιστηριακή αγορά. Αναλυτικότερα, η απόδοση του 10ετούς ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου υποχώρησε σε 3,8% στο τέλος Δεκεμβρίου του 2004, μειωμένη κατά 62 μονάδες βάσης σε σχέση με το τέλος Δεκεμβρίου του 2003, ενώ στο τέλος Μαρτίου του 2005 διαμορφώθηκε σε 3,86%. Οι τιμές των μετοχών του ΧΑ αντανakλώντας παρόμοιες εξελίξεις στις χρηματιστηριακές αγορές κυρίως της ζώνης του ευρώ, ακολούθησαν το 2004 γενικά ανοδική πορεία, η οποία ήταν ιδιαίτερα έντονη το τελευταίο τρίμηνο του έτους. Μεταξύ τέλους Δεκεμβρίου του 2003 και τέλους Δεκεμβρίου του 2004 ο γενικός δείκτης τιμών μετοχών του ΧΑ αυξήθηκε κατά 23,1%.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Τράπεζα της Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων και Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, 2^η εκτύπωση, Αθήνα 2005.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΥΠΟΚΛΑΔΟΥ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ

4.1 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ

4.1.1 Γενικά

Από τις τέσσερις κατηγορίες που συνθέτουν με βάση τη διεθνή πρακτική την αγορά της Πληροφορικής (Ηλεκτρονικοί υπολογιστές και περιφερειακά, Τυποποιημένο Λογισμικό, Επαγγελματικές Υπηρεσίες και Υπηρεσίες Υποστήριξης), ο τομέας του Λογισμικού αντιπροσωπεύει στην Ελλάδα περίπου το 1/5 του συνολικού τζίρου (17,2% το 2001). Στη διάρκεια δε των τελευταίων χρόνων παρουσίασε την υψηλότερη ανάπτυξη μετά από μία περίοδο ουσιαστικής ύφεσης το πρώτο μισό της δεκαετίας του '90.

Αντίθετα με την ευρύτερη αγορά Πληροφορικής, ο κλάδος του Λογισμικού είναι σχετικά συγκεντρωμένος ως αποτέλεσμα της περιορισμένης ζήτησης εμπορικών, λογιστικών και διαχειριστικών εφαρμογών, ειδικά σε ότι αφορά τα τυποποιημένα προϊόντα. Είναι χαρακτηριστικό ότι στην κατηγορία των έτοιμων πακέτων έμπορο - λογιστικών εφαρμογών έχουν διατηρηθεί ουσιαστικά ενεργές μόνο τρεις εταιρίες με ρυθμούς ανάπτυξης από τη συγκεκριμένη δραστηριότητα που υπολείπονται αρκετά συγκριτικά με τις Κατά Παραγγελία ή, άλλες ολοκληρωμένες λύσεις λογισμικού. Ο λόγος είναι ότι ένας πολύ μεγάλος αριθμός ελληνικών επιχειρήσεων (περισσότερες από 100.000) απέκτησαν τέτοιες εφαρμογές μετά το 1985 για λειτουργία σε περιβάλλον DOS ή, UNIX. Ικανοποίησαν έτσι τις, εξαιρετικά περιορισμένες σε σύγκριση με τις σημερινές, ανάγκες για αυτοματοποίηση των βασικών τους δραστηριοτήτων πραγματοποιώντας μόνο τις απολύτως απαραίτητες δαπάνες σε μηχανογραφικό εξοπλισμό (Η/Υ και περιφερειακά).

Η απουσία αξιοσημείωτων εξελίξεων και η ύφεση που συνόδεψε τον κλάδο στα πρώτα χρόνια της περασμένης δεκαετίας αντεστράφη το 1997, έτος κατά το οποίο ο συνολικός κύκλος εργασιών των εταιριών Λογισμικού σημείωσε αύξηση κατά 19% περίπου.

Η θετική πορεία της αγοράς λογισμικού συνεχίστηκε μέχρι και το 2000. Το 2001 η πορεία αυτή ανεκόπη εξαιτίας της ξαφνικής παγκόσμιας οικονομικής ύφεσης,

της ορθολογικοποίησης των προσδοκιών για τις εταιρίες dot.com και τέλος, εξαιτίας των τρομοκρατικών χτυπημάτων στις ΗΠΑ και την ανάληψη στρατιωτικής δράσης που ακολούθησε. Τα γεγονότα αυτά επέτειναν την αβεβαιότητα και οδήγησαν στην οικονομική επιβράδυνση του κλάδου (στην Ε.Ε.) ο οποίος από ετήσια αύξηση 13,5% το 2000 κατήλθε στο 8,1% το 2001 ενώ ο ευρύτερος κλάδος της πληροφορικής κατήλθε από το 12,3% το 2000 στο 4% το 2001. Το 2002 η αγορά λογισμικού παρέμεινε σταθερή ενώ τα έτη 2003 και 2004 παρατηρήθηκε σταδιακή ανάκαμψη που άγγιξε το 2,1% και 4,6% αντίστοιχα.

Στην Ελλάδα η αγορά λογισμικού παρουσίασε αύξηση τα έτη 1999 - 2001 επιτυγχάνοντας ετήσιους ρυθμούς αύξησης στις συνολικές πωλήσεις που έφτασαν το 11,8%. Παρ' όλη την αρνητική συγκυρία, οι αγορές Υψηλών Τεχνολογιών στην Ελλάδα αυξήθηκαν και το 2002, με την Πληροφορική να φτάνει το 2,1 δις ευρώ (αύξηση 11,2% από το προηγούμενο έτος).

Σημαντικοί παράμετροι που οδήγησαν τελικά την αγορά σε αύξηση, παρά το αρνητικό κλίμα, ήταν:

- Η απελευθέρωση των Τηλεπικοινωνιών απαιτήσε υποδομές σε πολλά επίπεδα.
- Τα Ολυμπιακά έργα του 2004.
- Τα συνεχιζόμενα έργα ψηφιοποίησης του Δημοσίου τομέα, ειδικά στη δημόσια διοίκηση και την εκπαίδευση.
- Η συνεχιζόμενη άνοδος της κινητής τηλεφωνίας.
- Η αγορά νέων Η/Υ εξακολουθεί να αυξάνει, ξεπερνώντας τα 580.000 νέα PC για το 2003.
- Η αύξηση των χρηστών Internet, περισσότεροι από 1,2 εκατομμύρια στο τέλος του 2002, και του e - business.

Στον αντίποδα βέβαια, αρκετοί ήταν και οι παράγοντες που κράτησαν τις αγορές σε χαμηλότερα επίπεδα από τις πραγματικές τους δυνατότητες:

- Η συνεχιζόμενη κρίση στο Χ.Α.
- Η στασιμότητα σε νέες τεχνολογίες στην Πληροφορική.
- Η πειρατεία λογισμικού προχώρησε και σε ποιά σύνθετα προγράμματα.
- Η ισχυρή ακόμα εξάρτηση της Πληροφορικής από το Δημόσιο τομέα.

Σύμφωνα με τους αναλυτές της Strategic International SA, υπάρχει προοπτική για μελλοντική αύξηση των αγορών Υψηλών Τεχνολογιών, πάντα όμως στα πλαίσια βελτίωσης του περιβάλλοντος, αλλά και με αναβάθμιση της προστιθέμενης αξίας των εταιριών ώστε να βελτιωθεί η ανταγωνιστικότητά τους απέναντι στο διεθνή ανταγωνισμό.

4.1.2 Ορισμοί

Στο τμήμα αυτό παρουσιάζεται η κατηγοριοποίηση των προϊόντων λογισμικού (αναφερόμαστε στα «πακέτα» λογισμικού - packaged software), ενώ αναφέρονται και οι αντίστοιχοι ορισμοί τους. Οι τρεις βασικές κατηγορίες στις οποίες διαχωρίζεται είναι:

A) Λογισμικό συστημάτων υποδομής (System infrastructure software): είναι προγράμματα που σχεδιάζονται για να: α) λειτουργεί το μηχανικό μέρος (hardware) στα διάφορα λειτουργικά συστήματα και γλώσσες προγραμματισμού και να βελτιώνει τις λειτουργικές ικανότητες του μηχανικού μέρους, β) εξασφαλίζει την ακεραιότητα του συστήματος μέσα από πρόγραμμα ασφαλείας, μετατρέπει προγράμματα από μια γλώσσα σε άλλη, οργανώνει δεδομένα, κ.α.

B) Εργαλεία ανάπτυξης λογισμικού (Software development tools): βοηθούν τους προγραμματιστές να σχεδιάσουν, να αναπτύξουν και να εφαρμόσουν προγράμματα.

Γ) Λογισμικό εφαρμογών (Application Software): προγράμματα που είναι σχεδιασμένα να προσφέρουν λύσεις σε συγκεκριμένα προβλήματα επιχειρήσεων και να χρησιμοποιούνται από νοικοκυριά.

Παρακάτω παρουσιάζονται τα υποπροϊόντα κάθε μιας από τις παραπάνω βασικές κατηγορίες:

A) Συστήματα Λογισμικού

- *System - level software:* είναι η θεμελίωση των συστημάτων λογισμικού προκειμένου να λειτουργούν συλλογικά οι πλατφόρμες και τα δίκτυα, πάνω στα οποία οι επιχειρησιακές εφαρμογές δημιουργούνται.

- *Middleware*: είναι ένα ανεξάρτητο σύστημα λογισμικού και υπηρεσιών που χρησιμοποιείται για να καταμεριστούν τα υπολογιστικά δεδομένα διαμέσου ετερογενών τεχνολογιών.
- *Σύστημα διαχείρισης λογισμικού (System management software)*: χρησιμοποιείται για να διαχειρίζεται το σύνολο των υπολογιστικών δεδομένων για την επιχείρηση.
- *Ασφάλεια (Security)*

B) Εργαλεία Ανάπτυξης Λογισμικού

- *Εργαλεία διαχείρισης βάσεων δεδομένων (Database management tools)*: χρησιμοποιούνται για να χειριστούν τις πληροφορίες σε μια βάση δεδομένων, παρέχοντας δυνατότητες αποθήκευσης και οργάνωσης.
- *Συστατικά, αντικείμενα και περιβάλλοντα ανάπτυξης (Κώδικας – CODE)*: περιλαμβάνει γλώσσες προγραμματισμού που χρησιμοποιούνται για να γραφτεί ο κώδικας για τα προγράμματα.
- *Διαχείριση ανάπτυξης κύκλου ζωής (Development life cycle management – DLM)*: υποστηρίζει την διαδικασία ανάπτυξης λογισμικού, περιλαμβάνοντας τη διατήρηση ποιότητας.
- *Εργαλεία διαδικτύου (Internet tools)*

Γ) Λογισμικό εφαρμογών

- *Επιχειρησιακές εφαρμογές (Business applications)*
 - I. *Cross – industry application*: εφαρμογές για συγκεκριμένα επιχειρησιακά προβλήματα (ERP, επεξεργασία κειμένου, λογιστικές εφαρμογές και άλλες εφαρμογές γραφείου)
 - II. *Καθετοποιημένες βιομηχανικές εφαρμογές (vertical industry applications)*, όπως χρηματοοικονομικές, βιομηχανικές σχεδιαστικές εφαρμογές (CAD, CAE), κ.ά.
- *Εφαρμογές για νοικοκυριά (Consumer and home applications)*
 - I. *Εκπαιδευτικά προγράμματα*
 - II. *Λογισμικό για προσωπική δημιουργία (personal creativity software)*, όπως γραφικά, προγράμματα για δημιουργία μουσικής

4.2 Η ΖΗΤΗΣΗ

4.2.1 Το μέγεθος και η εξέλιξη της αγοράς λογισμικού

Στην αγορά λογισμικού, οι υπηρεσίες πληροφορικής υπερτερούν έναντι των προϊόντων λογισμικού ενώ και για τις δύο κατηγορίες παρατηρείται συνεχής ανοδική πορεία τη διάρκεια της περιόδου 1996 - 2004. Ειδικότερα, οι πωλήσεις των προϊόντων λογισμικού το 2002 υπερδιπλασιάστηκαν έναντι του 1996, φτάνοντας τα 222 εκατ. ευρώ περίπου, ενώ το 2004 έφτασαν τα 290 εκατ. ευρώ. Οι μέσοι ετήσιοι ρυθμοί μεταβολής των πωλήσεων λογισμικού και υπηρεσιών, για την περίοδο 1996 - 2002, είναι 17,3% και 11,8% αντίστοιχα.

Όσον αφορά τις πωλήσεις λογισμικού κατά προϊόν, το λογισμικό υπερτερεί έναντι των συστημάτων λογισμικού σε ολόκληρη την εξεταζόμενη περίοδο. Το 2002 οι πωλήσεις για την πρώτη κατηγορία ανήλθαν στα 120 εκατ. ευρώ, ενώ για τη δεύτερη έφτασαν στα 102 εκατ. ευρώ. Όσον αφορά τις υπηρεσίες πληροφορικής, τις μεγαλύτερες πωλήσεις παρουσιάζει η κατηγορία διαχείρισης λειτουργιών (operation management), ενώ ακολουθούν η παροχή εργαλείων (implementation) και οι υπηρεσίες υποστήριξης (support services). Ειδικότερα, η αξία των υπηρεσιών που αφορούν τη διαχείριση εφαρμογών, το 1996, ήταν 99 εκατ. ευρώ, ενώ το 2002 αυξήθηκε στα 157 εκατ. ευρώ. Σε ότι αφορά την παροχή εργαλείων, οι πωλήσεις το 1996 ήταν 72 εκατ. ευρώ και το 2002 έφτασαν τα 156 εκατ. ευρώ. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής τους, για την χρονική περίοδο 1996 - 2000, είναι 6,6% και 13,4%.

Στην παρούσα εργασία, αναφερόμαστε στις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες λογισμικού, οι οποίες μπορούμε να πούμε ότι συνθέτουν το σημαντικότερο ποσοστό από άποψη μεγέθους του γενικότερου κλάδου. Συνεπώς, θεωρώντας ότι αυτές συνθέτουν από μόνες τους ένα κλάδο, μπορούμε να βγάλουμε το συμπέρασμα ότι οι πωλήσεις τους το 2004 αυξήθηκαν 2,5 φορές σε σχέση με το 2000. Ο κύκλος εργασιών του κλάδου είναι διαρκώς αυξανόμενος, όπως όμως και το κόστος των πωληθέντων. Το ποσοστό του όμως ως προς τις πωλήσεις παραμένει περίπου σταθερό, γύρω στο 53% καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης πενταετίας.

Γενικά, αυτό που παρατηρείται στην αγορά είναι η αυξημένη ζήτηση για πιο τυποποιημένα προϊόντα λογισμικού, όπως εμπορικές και οικονομικές εφαρμογές (για παράδειγμα, λογιστικά και φοροτεχνικά προγράμματα), μηχανογραφικά συστήματα παραγωγής, κοστολόγησης και ολικής ποιότητας, σχεδιαστικά προγράμματα κ.ά., ενώ μικρότερη είναι η ζήτηση για εξειδικευμένα προγράμματα (για παράδειγμα, βιομηχανικές εφαρμογές, εφαρμογές ηλεκτρονικού εμπορίου, ERP) και ολοκληρωμένα συστήματα. Βέβαια, από το 2004, η ζήτηση για εξειδικευμένα προγράμματα και ολοκληρωμένα συστήματα έχει αρχίσει να αυξάνει. Αυτό δικαιολογείται από το γεγονός ότι υπάρχει μεγάλος αριθμός μικρών επιχειρήσεων, οι οποίες λόγω μεγέθους και της φύσης των δραστηριοτήτων τους, αλλά και της πρόσφατης επαφής τους με την πληροφορική, έχουν ανάγκη από περισσότερο απλοποιημένες και τυποποιημένες εφαρμογές. Αντίθετα, οι μεγάλες επιχειρήσεις που έχουν την ικανότητα να απορροφήσουν εξειδικευμένα προγράμματα και ολοκληρωμένες λύσεις είναι λιγότερες. Η ελληνική αγορά, επομένως, ως σύνολο δεν είναι ακόμα αρκετά ώριμη να δεχτεί και να χρησιμοποιήσει καινοτόμα και εξειδικευμένα προϊόντα λογισμικού.

Ωστόσο, η εικόνα αυτή αναμένεται να αλλάξει στο μέλλον γιατί εν' όψη της διάχυσης των τεχνολογιών πληροφορικής και επικοινωνίας στους παραδοσιακούς κλάδους και στις μικρές εταιρίες αλλά και λόγω της γενικότερης ανάγκης για εκσυγχρονισμό των επιχειρήσεων, θα παρατηρηθεί στο μέλλον αυξημένη ζήτηση για τα σύγχρονα εργαλεία λογισμικού, όπως τα συστήματα ERP (Enterprise Resources Planning), CRM (Customer Relationship Management), CTI (Computer Telephony Integration) ή τις ολοκληρωμένες λύσεις που περιλαμβάνουν όλα τα παραπάνω. Επιπλέον, αυξημένη ζήτηση θα παρατηρηθεί και για τις εφαρμογές ηλεκτρονικού εμπορίου, λόγω της αυξημένης χρήσης του διαδικτύου και των ηλεκτρονικών συναλλαγών που θα πραγματοποιηθούν στο μέλλον. Επειδή, όμως, η ανάπτυξη του ηλεκτρονικού εμπορίου συνδέεται άμεσα με την προστασία δεδομένων, στο μέλλον θα παρατηρηθεί και αύξηση προγραμμάτων για ασφάλεια, κάτι που ξεκίνησε έντονα από το 2004 και τους Ολυμπιακούς αγώνες.

4.2.2 Προσδιοριστικοί παράγοντες ζήτησης

Μεσοπρόθεσμα, η ζήτηση λογισμικού αναμένεται να αυξηθεί, εξαιτίας μιας σειράς παραγόντων, οι οποίοι θα συμβάλλουν θετικά στη διαμόρφωση ενός ευνοϊκότερου περιβάλλοντος για την ανάπτυξη του κλάδου. Οι παράγοντες αυτοί αφορούν είτε παρεμβάσεις του Δημοσίου Τομέα, όπως τα διάφορα Επιχειρησιακά Προγράμματα (π.χ. Κοινωνία της Πληροφορίας, Δικτυωθείτε, Επιχειρείται Ηλεκτρονικά κ.ά.), είτε εξελίξεις της τεχνολογίας, όπως η ραγδαία διείσδυση του Internet, το ηλεκτρονικό επιχειρείν, η σύγκλιση των τεχνολογιών πληροφορικής και των τηλεπικοινωνιών, η ηλεκτρονική τραπεζική, η εξ' αποστάσεως εκπαίδευση κ.ά. Είναι φανερό ότι για την πραγματοποίηση συναλλαγών μέσω διαδικτύου, για την ανάπτυξη υποδομών τηλε-εκπαίδευσης ή για την ανάπτυξη νέων υπηρεσιών και εφαρμογών στην κινητή τηλεφωνία θα χρειαστεί εξειδικευμένο λογισμικό. Πρέπει, ωστόσο, να σημειωθεί ότι μεγάλη ώθηση στην αγορά λογισμικού έδωσαν τα μεγάλα έργα του δημοσίου (π.χ. Ολυμπιακοί Αγώνες - Γ' ΚΗΣ).

4.2.3 Ταχύτητα τεχνολογικών εξελίξεων

Η εν λόγω αγορά χαρακτηρίζεται από ταχύτερες μεταβολές οι οποίες πηγάζουν από: την εξέλιξη στα τεχνολογικά πρότυπα των Η/Υ (Hardware) και του λογισμικού, αλλαγές στις απαιτήσεις των πελατών, την εισαγωγή νέων προϊόντων κ.α. Για να παραμείνουν ανταγωνιστικές οι επιχειρήσεις του κλάδου, είναι απαραίτητο να συνεχίσουν να εξελίσσονται, επεκτείνουν και καθετοποιούν το μίγμα των προϊόντων τους, ενσωματώνοντας τις νέες τεχνολογίες στους τομείς του λογισμικού βάσεων δεδομένων, των λειτουργικών συστημάτων και των ηλεκτρονικών συναλλαγών μέσω Internet. Εάν δεν κατορθώσουν να ανταποκριθούν στις προκλήσεις που προκύπτουν από την εξέλιξη της τεχνολογίας με τη δημιουργία νέων ή, την κατάλληλη τροποποίηση των υπαρχόντων προϊόντων τους έγκαιρα και οικονομικά ή, αν αποτύχουν να ικανοποιούν επαρκώς τις ανάγκες των πελατών τους με τα προϊόντα αυτά, τότε είναι πιθανό να επηρεαστούν αρνητικά ο επιχειρηματικός σχεδιασμός και τα λειτουργικά τους αποτελέσματα.

4.3 Η ΠΡΟΣΦΟΡΑ

4.3.1 Δομή της προσφοράς

Οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στην προμήθεια λογισμικού και στην παροχή υπηρεσιών πληροφορικής, σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία, μπορούν να διαχωριστούν - για λόγους ανάλυσης - στις εξής κατηγορίες:

- Πρώτον, στις επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται αποκλειστικά στην ανάπτυξη λογισμικού, στην εμπορία λογισμικού και στην παροχή υπηρεσιών πληροφορικής,
- Δεύτερον, στις επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στην ανάπτυξη λογισμικού, στην εμπορία λογισμικού και στην παροχή υπηρεσιών πληροφορικής, αλλά επιπλέον δραστηριοποιούνται και στην εμπορία ειδών πληροφορικής (π.χ. hardware) και σε άλλες δραστηριότητες,
- Τρίτον, στις επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στην εμπορία λογισμικού και ειδών πληροφορικής.

Όσον αφορά την γεωγραφική κατανομή τους, η μεγαλύτερη συγκέντρωση των εταιριών λογισμικού παρουσιάζεται στην Αττική, ενώ ακολουθεί η Κεντρική Μακεδονία και με μικρότερο ποσοστό συμμετοχής η Κρήτη και η Πελοπόννησος. Επιπλέον, όσον αφορά την κατανομή των επιχειρήσεων με βάση την τάξη μεγέθους τους, παρατηρείται ότι ο μεγαλύτερος αριθμός των εταιριών λογισμικού είναι μικρού και μεσαίου μεγέθους, ενώ λίγες είναι οι μεγάλες εταιρίες ανάπτυξης λογισμικού, οι οποίες όμως αποτελούν τους σημαντικότερους «παίκτες» στην αγορά και κατέχουν τα μεγαλύτερα ποσοστά συμμετοχής στην συνολική παραγωγή λογισμικού. Η αντίθετη εικόνα παρουσιάζεται στις εμπορικές επιχειρήσεις, όπου οι μεγάλες εταιρίες καταλαμβάνουν το μεγαλύτερο ποσοστό όσον αφορά την κατανομή τους βάση τάξη μεγέθους του κύκλου εργασιών τους.

Γενικά, οι μικρότερες εταιρίες λογισμικού δραστηριοποιούνται, κυρίως, στην ανάπτυξη λογισμικού κατά παραγγελία και στην παροχή ολοκληρωμένων λύσεων, αφού η ανάπτυξη πακέτων λογισμικού πραγματοποιείται, κυρίως, από τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις οι οποίες συγκεντρώνουν και τις προτιμήσεις των

αγοραστών για τα συγκεκριμένα προϊόντα. Η ποιότητα λογισμικού θεωρείται αρκετά αξιόπιστη λόγω του ικανού ανθρώπινου δυναμικού, ενώ συχνά τα εγχωρίως παραγόμενα προϊόντα προτιμούνται έναντι των εισαγομένων λόγω της χαμηλότερης τιμής τους και της καλύτερης, πολλές φορές, προσαρμογής τους στις απαιτήσεις των επιχειρήσεων. Πρέπει, ωστόσο, να σημειωθεί ότι πέρα από τις εταιρίες λογισμικού, σημαντική είναι και η συμβολή των Πανεπιστημιακών και Τεχνολογικών Ιδρυμάτων στην ανάπτυξη λογισμικού. Οι τομείς στους οποίους δραστηριοποιούνται είναι η ανάπτυξη εφαρμογών (π.χ. εμπορικές, βιομηχανικές) και η παροχή τεχνολογικής υποστήριξης. Όσον αφορά το τελευταίο, αναπτύσσουν λογισμικό που χρησιμοποιείται στις εφαρμογές και τα τελικά προϊόντα των εταιριών πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών.

Σημειώνεται, επίσης, ότι υπάρχουν ορισμένες ελληνικές εταιρίες λογισμικού που παρουσιάζουν εξαγωγική δραστηριότητα. Οι εξαγωγές τους προορίζονται κατά κύριο λόγο στα Βαλκάνια, στην Ανατολική Ευρώπη, στην Ε.Ε., στις ΗΠΑ και στην Κύπρο. Γενικά, ένας από τους λόγους που οι ελληνικές εξαγωγές λογισμικού κατευθύνονται στα Βαλκάνια και στις χώρες της Ανατολικής Ευρώπης είναι η γειννίαση και επομένως οι στενότερες οικονομικές σχέσεις και συνεργασίες. Επίσης, οι αγορές στις συγκεκριμένες χώρες βρίσκονται στο αρχικό στάδιο ανάπτυξής τους και επομένως υπάρχει δυνατότητα επέκτασης των δραστηριοτήτων των ελληνικών εταιριών λογισμικού σε αυτές. Γενικά, οι εξαγωγές των εταιριών λογισμικού πραγματοποιούνται είτε μέσω αντιπροσώπων είτε μέσω θυγατρικών εταιριών των ομίλων τους στο εξωτερικό, ενώ τα εξαγόμενα προϊόντα κατευθύνονται συχνά σε ελληνικές εταιρίες που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό (π.χ. επιχειρήσεις ένδυσης, τροφίμων, κ.λ.π.). Τέλος, όσον αφορά τα εμπόδια που μπορεί να αντιμετωπίσουν οι επιχειρήσεις στην προσπάθειά τους να αναπτύξουν εξαγωγική δραστηριότητα, σύμφωνα με εκτιμήσεις των εκπροσώπων του κλάδου, σημαντικά θεωρούνται ο υψηλός επιχειρηματικός κίνδυνος, η έλλειψη γνώσεων και πληροφοριών σχετικά με ξένες αγορές και η ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης για τις μικρές, κυρίως, επιχειρήσεις.

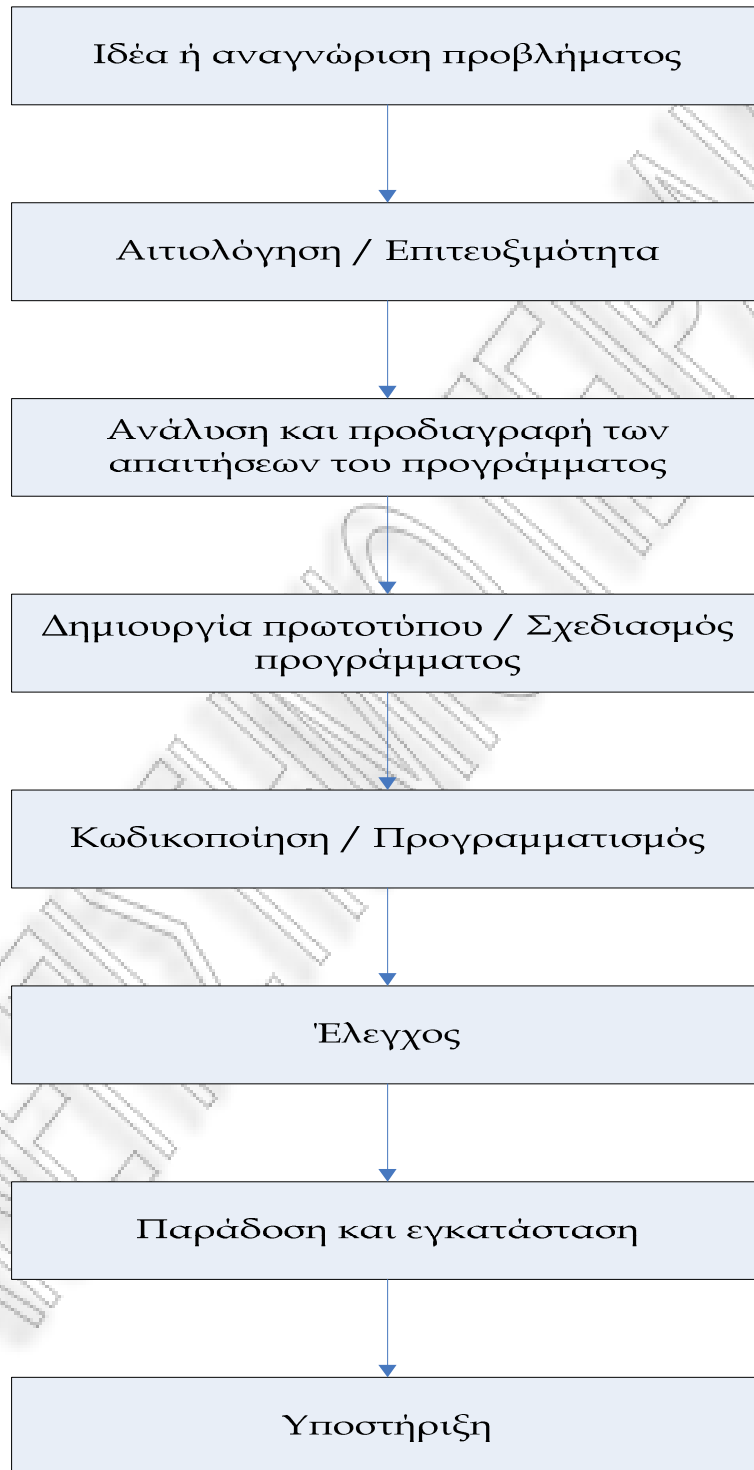
4.3.2 Παραγωγική διαδικασία

Η διαδικασία ανάπτυξης ενός προϊόντος λογισμικού προϋποθέτει μια σειρά από στάδια παραγωγής, ενώ η προστιθέμενη αξία πραγματοποιείται, κυρίως, στα πρώτα στάδια και ειδικότερα στον εντοπισμό του προβλήματος και κατ' επέκταση της απαιτούμενης λύσης, καθώς και στον σχεδιασμό του συστήματος. Η κωδικοποίηση ή ο προγραμματισμός, ο έλεγχος, η εγκατάσταση και η συντήρηση είναι στάδια που συνεισφέρουν λιγότερο όσον αφορά την τελική αξία του προϊόντος.

Επιπλέον, οι διαδικασίες ή οι μέθοδοι που εμπλέκονται στο εκάστοτε στάδιο της παραγωγικής διαδικασίας δεν χρειάζεται να λαμβάνουν χώρα στην ίδια γεωγραφική περιοχή, λόγω των διαφορετικών ικανοτήτων που απαιτούνται, αλλά και των σημαντικών εξελίξεων που έχουν σημειωθεί στις τηλεπικοινωνίες. Για παράδειγμα, ο σχεδιασμός ενός προγράμματος για ένα συγκεκριμένο έργο μπορεί να συμβεί είτε στο μέρος όπου θα λάβει χώρα το συγκεκριμένο έργο, είτε σε ένα διαφορετικό μέρος χρησιμοποιώντας συμβούλους σε σχεδιασμό προγραμμάτων ηλεκτρονικών υπολογιστών. Άλλο παράδειγμα είναι ο συμβατικός προγραμματισμός, κατά τον οποίο οι πελάτες παρέχουν στους προγραμματιστές είτε κατευθυντήριες οδηγίες είτε ακριβείς προδιαγραφές, αναφορικά με την εκτέλεση του προγράμματος. Οι προγραμματιστές, στην πρώτη περίπτωση, πρέπει να σχεδιάσουν και να ολοκληρώσουν το έργο, ενώ στη δεύτερη πρέπει να εφαρμόσουν αποκλειστικά τις προδιαγραφές που τους έχουν παρασχεθεί. Αυτό το είδος εργασίας μπορεί να εκτελεστεί on-site ή offshore.

Ο λεπτομερής σχεδιασμός ενός προγράμματος (προγραμματισμός και έλεγχος) είναι ένα ακόμη στάδιο της παραγωγικής διαδικασίας που μπορεί να πραγματοποιηθεί offshore. Η δυνατότητα, όμως, πραγματοποίησης του συγκεκριμένου σταδίου παραγωγής offshore εξαρτάται από πολλούς παράγοντες, όπως τη διαθεσιμότητα ικανού ανθρωπίνου δυναμικού, το κόστος παραγωγής και την πρόσβαση σε δορυφορικές συνδέσεις υψηλών ταχυτήτων. Αντίθετα, η εγκατάσταση του προγράμματος, να γίνει στο περιβάλλον του πελάτη. Το ίδιο συμβαίνει και με τη συντήρηση, την αναβάθμιση ή τη βελτίωση του προγράμματος.

Η παραγωγική διαδικασία των προϊόντων λογισμικού



Τα στάδια της παραγωγικής διαδικασίας παρουσιάζονται στο παραπάνω διάγραμμα. Πρέπει, όμως, να διευκρινιστεί ότι η ανάπτυξη προγραμμάτων ηλεκτρονικών υπολογιστών είναι αρκετά πολύπλοκη, με αποτέλεσμα να μην είναι πάντα εφικτός ο ακριβής ορισμός των πραγματικών σταδίων παραγωγής. Όσον

αφορά την σύνθεση του κόστους παραγωγής, σύμφωνα με εκπροσώπους του κλάδου, ο πιο σημαντικός παράγοντας είναι το ανθρώπινο δυναμικό, ενώ ο ρόλος των πρώτων υλών στο συνολικό κόστος παραγωγής είναι σχετικά μικρός.

4.3.3 Προσδιοριστικοί παράγοντες προσφοράς

4.3.3.1 Τιμές

Όσον αφορά τις τιμές των προϊόντων λογισμικού, λόγω έλλειψης στοιχείων, μια γενική εικόνα παρέχεται με την παρουσίαση των τιμών που προσφέρουν οι επιχειρήσεις πληροφορικής γενικότερα. Ειδικότερα, σύμφωνα με τα αποτελέσματα των Ερευνών Οικονομικής Συγκυρίας, η πλειοψηφία των ερωτηθέντων επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον κλάδο «ηλεκτρονικοί υπολογιστές και συναφείς δραστηριότητες», υποστηρίζει ότι οι τιμές των υπηρεσιών που παρέχουν παραμένουν αμετάβλητες. Ωστόσο, το 2000 σε σχέση με το 1998, το ποσοστό των επιχειρήσεων που απαντά ότι οι τιμές των υπηρεσιών τους μένουν αμετάβλητες μειώνεται. Το αντίθετο συμβαίνει με τις επιχειρήσεις που απαντούν ότι οι τιμές των υπηρεσιών τους αυξάνονται. Συγκεκριμένα, το 2000, από το σύνολο των επιχειρήσεων που απάντησαν, το 75% υποστηρίζει ότι οι τιμές των υπηρεσιών τους παρέμειναν αμετάβλητες, ενώ το 20% απάντησε ότι οι τιμές τους αυξήθηκαν. Το 1998, τα αντίστοιχα ποσοστά ήταν 69% και 24%.

4.3.3.2 Ανθρώπινο δυναμικό

Γενικά, το ανθρώπινο δυναμικό αποτελεί κρίσιμο παράγοντα στην παραγωγική διαδικασία της βιομηχανίας λογισμικού. Σε αντίθεση με άλλους κλάδους της βιομηχανίας, όπου η παραγωγική τους διαδικασία στηρίζεται στις πρώτες ύλες και στους φυσικούς πόρους, στη βιομηχανία λογισμικού οι παράγοντες που παίζουν σημαντικό ρόλο στην παραγωγή είναι η γνώση, το ταλέντο και οι δεξιότητες του προσωπικού. Πρόσφατα, μεγάλη προσοχή αποδόθηκε στο παρατηρούμενο έλλειμμα σε εξειδικευμένο προσωπικό που μπορεί να ανταποκριθεί στις απαιτήσεις της αγοράς πληροφορικής.

Η έλλειψη εξειδικευμένου προσωπικού, όπως προγραμματιστές υψηλού επιπέδου και αναλυτές, δημιουργεί με τη σειρά της προβλήματα στον κλάδο των

υψηλών τεχνολογιών, με κυριότερα αυτά της δυσλειτουργίας και της κατακόρυφης αύξησης των αμοιβών των λιγοστών και περιζήτητων στελεχών. Η ανάγκη επίλυσης του προβλήματος είναι επιτακτική, δεδομένης και της μεγαλύτερης ζήτησης που θα δημιουργηθεί, στο μέλλον, για εξειδικευμένο προσωπικό λόγω της διεύρυνσης της νέας οικονομίας και της μετάβασης στο ηλεκτρονικό επιχειρείν. Απαραίτητη, όμως, προϋπόθεση για την ορθή επίλυση του προβλήματος είναι ο ακριβής προσδιορισμός των αναγκών της αγοράς για εξειδικευμένα στελέχη, καθώς και ο εκσυγχρονισμός των συστημάτων εκπαίδευσης. Επίσης, απαραίτητη είναι η εύρεση πρακτικών και κινήτρων που θα προσελκύσουν και θα συγκρατήσουν, στη συνέχεια, τα εξειδικευμένα στελέχη στον κλάδο ανάπτυξης λογισμικού και παροχής υπηρεσιών πληροφορικής.

4.3.3.3 Έρευνα και ανάπτυξη

Στον κλάδο πληροφορικής και συναφών δραστηριοτήτων πραγματοποιούνται μεγάλες επενδύσεις σε έρευνα και ανάπτυξη. Διάφορες έρευνες, όμως, δείχνουν ότι το λογισμικό αποτελεί τον κυριότερο αποδέκτη των συγκεκριμένων επενδύσεων, σε σχέση με τις άλλες δραστηριότητες που περιλαμβάνονται στον κλάδο της πληροφορικής. Σύμφωνα με τα στοιχεία του Ο.Ο.Σ.Α., οι επενδύσεις σε έρευνα και ανάπτυξη για την πληροφορική κυμαίνονται, σε γενικές γραμμές, για χώρες του Ο.Ο.Σ.Α. από 2% μέχρι 16% των συνολικών επενδύσεων. Η Ελλάδα είναι από τις πρώτες χώρες με μερίδιο πάνω από 10% και επομένως η θέση της ανάμεσα στις άλλες χώρες του Ο.Ο.Σ.Α. παραμένει υψηλή. Το 3^ο Κοινοτικό Πλαίσιο στήριξης και η ανάληψη των Ολυμπιακών Αγώνων του 2004, έδωσαν σημαντική ώθηση στην ανάπτυξη του λογισμικού λόγω των επενδύσεων που σημειώθηκαν.

Σημαντικό ρόλο στην έρευνα και ανάπτυξη καινοτόμων προϊόντων λογισμικού κατέχουν τα Πανεπιστημιακά Ιδρύματα. Πρέπει όμως να αναφερθεί ότι μέχρι πρόσφατα οι χρηματοδοτήσεις που παρέχονταν στα πανεπιστήμια, μέσω των ευρωπαϊκών προγραμμάτων, αποσκοπούσαν στην έρευνα και ανάπτυξη καινοτομιών, με αποκλειστικό στόχο την απόκτηση τεχνογνωσίας. Ο στόχος όμως σήμερα των ερευνητικών προγραμμάτων που χρηματοδοτούν τα Πανεπιστήμια,

είναι η ανάπτυξη προϊόντων που θα είναι μεν καινοτόμα, αλλά ταυτόχρονα θα εξυπηρετούν τις ανάγκες των επιχειρήσεων. Υπάρχει, επομένως, η προσπάθεια για μια αμεσότερη σύνδεση των Πανεπιστημίων με τις επιχειρήσεις και την παραγωγή. Από αυτή την συνεργασία, οι πρώτοι χρησιμοποιούν την αποκτηθείσα τεχνογνωσία στην ανάπτυξη νέων προϊόντων και εξασφαλίζουν πόρους για την έρευνα γενικότερα, ενώ οι δεύτεροι πραγματοποιούν τις πιλοτικές εφαρμογές των καινοτόμων προϊόντων που αναπτύσσονται.

4.3.4 Παράγοντες που δημιουργούν ευνοϊκό περιβάλλον για την ανάπτυξη του κλάδου

4.3.4.1 Φορολογικά κίνητρα

Η ενδυνάμωση και ανάπτυξη της βιομηχανίας λογισμικού και κατ' επέκταση η αύξηση της παραγωγής λογισμικών προϊόντων, σχετίζονται σε μεγάλο βαθμό με τα φορολογικά και επενδυτικά κίνητρα που παρέχονται στις εταιρίες ανάπτυξης λογισμικού. Τα κίνητρα, όμως, στις εταιρίες λογισμικού παρέχονται έμμεσα μέσω των κινήτρων που προσφέρονται στον κλάδο πληροφορικής γενικότερα. Όσον αφορά τα φορολογικά μέτρα, ο Σύνδεσμος των Εταιριών Πληροφορικής Ελλάδας (ΣΕΠΕ) προτείνει τα εξής:

- την εισαγωγή της πληροφορικής στην οικογένεια,
- την εφαρμογή νέων τεχνολογιών από τις επιχειρήσεις,
- την ισχυροποίηση των επιχειρήσεων πληροφορικής σε ένα ανταγωνιστικό φορολογικό σύστημα,
- την ορθολογική χρήση των πληροφοριακών συστημάτων στο φορολογικό σύστημα.

Ειδικότερα, μεταξύ άλλων προτείνονται τα εξής: μείωση στα προγράμματα λογισμικού από 18% σε 8%, μείωση του ΦΠΑ στο εκπαιδευτικό λογισμικό και αφαίρεση των δαπανών για λογισμικό από το εισόδημα φορολογουμένων.

4.3.4.2 Επενδυτικά κίνητρα

Τα επενδυτικά κίνητρα μπορούν να αποτελέσουν σημαντικό παράγοντα στη δημιουργία ευνοϊκού περιβάλλοντος για την ανάπτυξη του κλάδου του λογισμικού.

Σύμφωνα με στοιχεία που αφορούν τις επενδύσεις του Νόμου 1892/90 για προμήθεια λογισμικού και παροχή συμβουλών σε θέματα λογισμικού, προκύπτει ότι το συνολικό ύψος των επενδύσεων είναι 5,1 δις δραχμές, περίπου, και οι συνολικές επιχορηγήσεις είναι 2 δις, ενώ δημιουργήθηκαν 387 νέες θέσεις εργασίας. Ο κλάδος λογισμικού, επομένως, ενισχύεται σημαντικά και η ανάπτυξη των επιχειρήσεων αποτελεί αναμενόμενη εξέλιξη. Οι περισσότερες επενδύσεις πραγματοποιούνται στην Αττική, αφού – όπως αναφέρθηκε προηγουμένως – το μεγαλύτερο πλήθος των επιχειρήσεων βρίσκεται στην Αττική. Ακολουθούν οι περιφέρειες της Κ. Μακεδονίας, της Δ. Μακεδονίας και τέλος, της Α. Μακεδονίας και Θράκης.

4.3.4.3 *Venture capital*

Ένας άλλος σημαντικός παράγοντας που θα δώσει ώθηση στις εταιρίες λογισμικού είναι οι επενδύσεις που θα πραγματοποιήσουν τα venture capital σε εταιρίες που δραστηριοποιούνται στις νέες τεχνολογίες. Πρόκειται για κεφάλαια που έχουν συγκεντρωθεί από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, επιχειρήσεις και φυσικά πρόσωπα που στρέφονται στον υψηλού ρίσκου, αλλά ιδιαίτερα κερδοφόρο, τομέα της υψηλής τεχνολογίας. Σύμφωνα με εκτιμήσεις των παραγόντων της εγχώριας αγοράς VC, οι συνεργασίες που πραγματοποιούνται μέχρι σήμερα μεταξύ venture capital και εταιριών λογισμικού είναι λίγες. Ένας λόγος είναι ότι οι καινοτόμες ιδέες που προτείνουν οι νεοεισερχόμενες εταιρίες μπορεί να είναι αρκετά εξειδικευμένες και να εξυπηρετούν μικρό κομμάτι της αγοράς, με αποτέλεσμα οι εταιρίες συμμετοχών να επενδύουν σε μικρές αλλά «ώριμες» επιχειρήσεις που διαθέτουν εξασφαλισμένα μερίδια αγοράς και εξασφαλισμένες πωλήσεις. Άλλος λόγος που δυσχεραίνει την πραγματοποίηση συνεργασιών είναι η απουσία πολλές φορές – από πλευράς επιχειρήσεων – ολοκληρωμένων επιχειρηματικών πλάνων. Τέλος, άλλη δυσκολία είναι – από πλευράς venture capital – η απουσία, συχνά, καταρτισμένων στελεχών με εξειδικευμένες γνώσεις σε κλάδους της υψηλής τεχνολογίας.

4.3.4.4 *Επιχειρησιακό πρόγραμμα για την ανταγωνιστικότητα*

Στα πλαίσια του 3^{ου} Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης, σημαντική – για την ανάπτυξη των εταιριών λογισμικού – είναι και η συμβολή του Επιχειρησιακού

Προγράμματος για την Ανταγωνιστικότητα (ΕΠΑΝ) για την περίοδο 2000 - 2006, με συνολικό προϋπολογισμό 6.392 εκατ. ECU περίπου. Στόχος του ΕΠΑΝ είναι η βελτίωση της ανταγωνιστικότητας, η τόνωση της επιχειρηματικότητας, η απλοποίηση και ο εξορθολογισμός του επιχειρησιακού περιβάλλοντος. Για την επίτευξη του συγκεκριμένου στόχου έχουν αναπτυχθεί ειδικοί στόχοι, ένας από τους οποίους αφορά τον τομέα της Έρευνας και της Τεχνολογίας. Ο στόχος, όσον αφορά τον συγκεκριμένο τομέα, είναι η ενθάρρυνση της δημιουργίας νέων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και η ενίσχυση του σχηματισμού νέων ανταγωνιστικών πλεονεκτημάτων. Για την επίτευξη του συγκεκριμένου στόχου έχουν αναπτυχθεί οι παρακάτω προτεραιότητες πολιτικής:

- ενθάρρυνση της εμπορευματοποίησης των αποτελεσμάτων της έρευνας,
- ενίσχυση των τεχνολογικών πάρκων και των ερευνητικών κέντρων,
- ενδυνάμωση της συμπεριφοράς των επιχειρήσεων στην ερευνητική προσπάθεια,
- δημιουργία νέων δικτύων τεχνολογικών και ερευνητικών δραστηριοτήτων,
- συνειδητοποίηση της ευεργετικής και κρίσιμης συνεισφοράς της τεχνολογίας στις οικονομικές επιδόσεις και στην ευημερία.

Ανάμεσα στους παραπάνω άξονες προτεραιότητας, υπάρχουν ορισμένες πολιτικές που εξυπηρετούν την ανάπτυξη επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στην πληροφορική και στις νέες τεχνολογίες γενικότερα. Στα πλαίσια αυτά μπορούν, ειδικότερα, να ωφεληθούν και οι εταιρίες που δραστηριοποιούνται στην ανάπτυξη λογισμικού και στην παροχή υπηρεσιών πληροφορικής.

4.4 ΚΥΡΙΟΤΕΡΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ - ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ

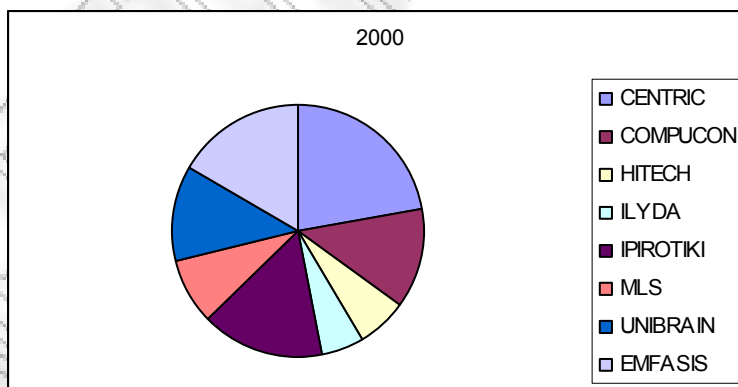
Στην παρούσα εργασία, εξετάζουμε τις εισηγμένες στο Χ.Α.Α. επιχειρήσεις λογισμικού σύμφωνα με την κατάταξη του τελευταίου. Θεωρούμε ότι οι οχτώ αυτές επιχειρήσεις συνθέτουν ένα αντιπροσωπευτικό δείγμα του κλάδου και στα επόμενα κεφάλαια παραθέτουμε γενικά στοιχεία γι' αυτές, τα οικονομικά τους στοιχεία και την χρηματοοικονομική τους ανάλυση. Οι εξεταζόμενες επιχειρήσεις είναι οι εξής:

- ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.

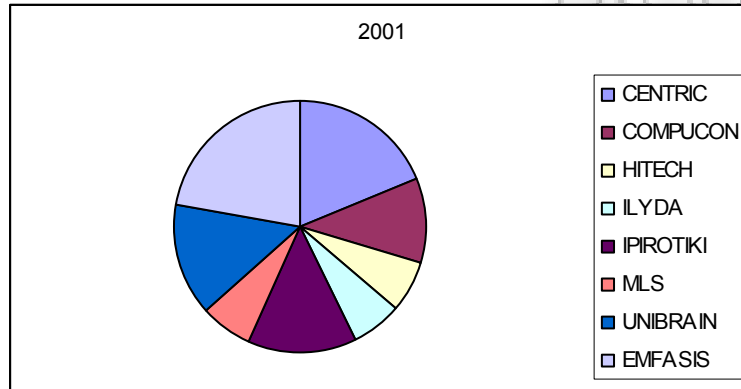
- ΙΛΥΔΑ Α.Ε.
- CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.
- COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.
- Μ.Λ.Σ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.
- UNIBRAIN Α.Ε.
- HITECH SNT. Α.Ε.
- ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.

Παραθέτουμε εν συνεχεία τα μερίδια αγοράς (με βάση τις πωλήσεις σε χιλιάδες ευρώ) των εν λόγω επιχειρήσεων για την πενταετία της μελέτης (2000 - 2004):

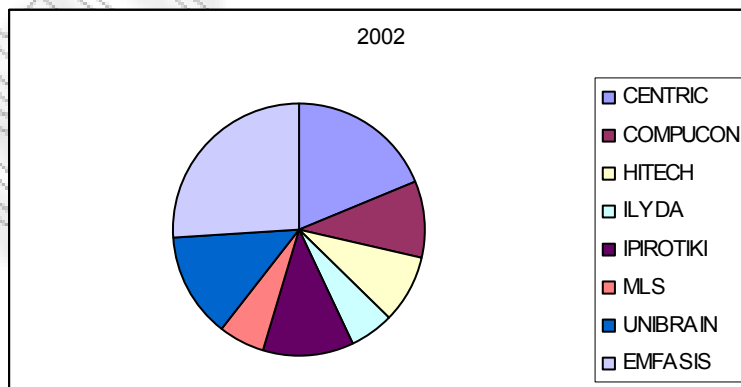
	2000
CENTRIC	6.573,87
COMPUCON	3872,60
HITECH	1881,73
ILYDA	1665,49
IPIROTIKI	4.700,42
MLS	2513,26
UNIBRAIN	3634,29
EMFASIS	4925,58



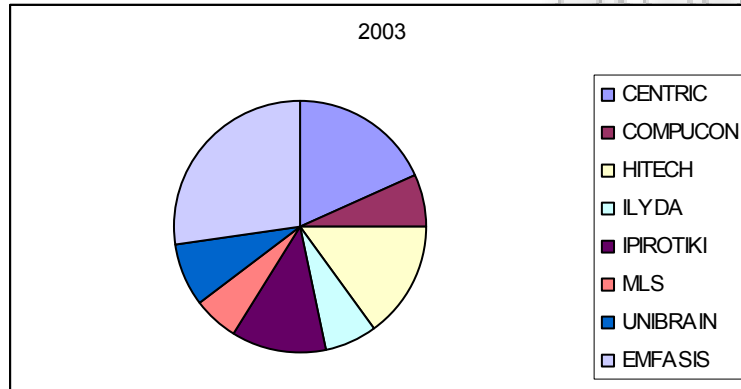
	2001
CENTRIC	8.432,29
COMPUCON	4798,49
HITECH	2982,82
ILYDA	2776,47
IPIROTIKI	6.260,72
MLS	2982,60
UNIBRAIN	6328,53
EMFASIS	9944,50



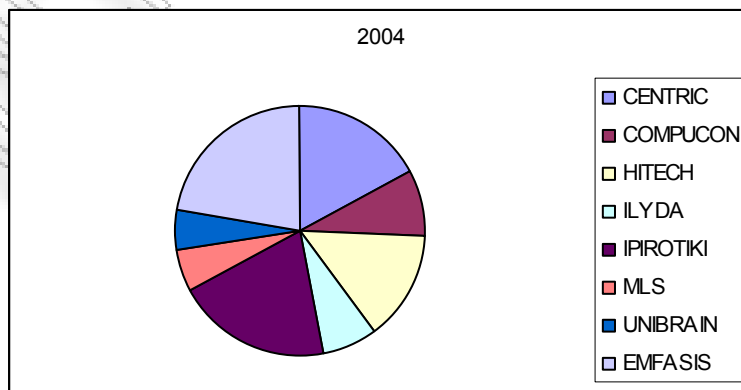
	2002
CENTRIC	10.789,98
COMPUCON	5517,51
HITECH	4904,18
ILYDA	3360,05
IPIROTIKI	6.559,65
MLS	3416,32
UNIBRAIN	7606,16
EMFASIS	14834,42



2003	
CENTRIC	12.166,43
COMPUCON	4520,84
HITECH	9866,77
ILYDA	4552,71
IPIROTIKI	8.072,78
MLS	3895,46
UNIBRAIN	5283,63
EMFASIS	18102,60



2004	
CENTRIC	12853,42
COMPUCON	6263,54
HITECH	10377,97
ILYDA	5422,26
IPIROTIKI	14773,41
MLS	4226,33
UNIBRAIN	3746,06
EMFASIS	16716,18



Από τα στοιχεία που έχουμε και με βάση τα διαγράμματα, παρατηρούμε ότι η ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε., με εξαίρεση το έτος 2000 (όπου είναι η 2^η εταιρία σε πωλήσεις), κατέχει το υψηλότερο μερίδιο της αγοράς που συνθέτουν οι οχτώ εξεταζόμενες εταιρίες. Είναι η επιχείρηση με τις περισσότερες πωλήσεις, ακολουθούμενη από την CENTRIC. Η ΙΛΥΔΑ για τα τρία πρώτα έτη έχει το χαμηλότερο κύκλο εργασιών, ενώ τη διετία 2003 - 2004 η κατάσταση αλλάζει με την MLS και τη UNIBRAIN αντίστοιχα να παίρνουν τη θέση της. Στον «κλάδο» που σχηματίζουν οι συγκεκριμένες επιχειρήσεις, παρατηρούμε ότι ο πρώτος (από άποψη πωλήσεων) καταλαμβάνει κατά μέσο όρο το 25% του συνολικού μεριδίου αγοράς, ενώ ο τελευταίος φτάνει κατά προσέγγιση το 6%.

4.5 ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ

4.5.1 Ένταση εσωτερικού ανταγωνισμού

Η βιομηχανία λογισμικού αποτελεί ένα ιδιαίτερα ανταγωνιστικό περιβάλλον. Το γεγονός αυτό οφείλεται στον μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων και στην πληθώρα των διαφοροποιημένων και υποκατάστατων προϊόντων που υπάρχουν στην αγορά. Μέσα σε αυτό το περιβάλλον, η εικόνα που παρουσιάζεται είναι πολλές μικρές επιχειρήσεις και λίγες μεγάλες, οι οποίες όμως θεωρούνται οι μεγάλοι κατασκευαστές λογισμικού στην ελληνική αγορά. Επίσης, σημειώνεται ότι ο ανταγωνισμός μεταξύ μεγάλων και μικρών εταιριών λογισμικού - ιδιαίτερα στις κατηγορίες του τυποποιημένου λογισμικού - είναι μεγάλος δεδομένου ότι οι μικρές επιχειρήσεις έχουν να αντιμετωπίσουν τα συγκριτικά πλεονεκτήματα που διαθέτουν οι μεγάλες. Ειδικότερα, οι σημαντικές οικονομίες κλίμακας, η συσσωρευμένη τεχνογνωσία και εμπειρία αλλά και τα οργανωμένα δίκτυα πωλήσεων των μεγάλων εταιριών είναι μερικοί από τους παράγοντες που ασκούν ανταγωνιστικές πιέσεις στις μικρότερες εταιρίες. Αντίθετα, σε κατηγορίες περισσότερο καινοτόμου λογισμικού, οι μικρές εταιρίες δέχονται πολύ μικρότερες πιέσεις, αφού υπάρχει η πιθανότητα μεγάλες επιχειρήσεις να μην δραστηριοποιούνται στην ανάπτυξη παρόμοιων εξειδικευμένων εφαρμογών.

4.5.2 Διαπραγματευτική δύναμη πελατών / Κίνδυνος εισόδου νέων επιχειρήσεων

Επιπλέον, παρατηρείται ότι η διαπραγματευτική δύναμη των πελατών του κλάδου είναι μεγάλη. Η μεγάλη ποικιλία προϊόντων και ο μεγάλος αριθμός εταιριών λογισμικού προσφέρουν στους πελάτες τη δυνατότητα πολλών επιλογών και επομένως αυξάνουν την διαπραγματευτική τους δύναμη. Όσον αφορά τον κίνδυνο εισόδου νέων επιχειρήσεων στον κλάδο, αυτός είναι μικρός αφού οι νεοεισερχόμενες επιχειρήσεις έχουν να αντιμετωπίσουν τα συγκριτικά πλεονεκτήματα των μεγάλων επιχειρήσεων που ήδη δραστηριοποιούνται στον κλάδο. Ωστόσο, επειδή πέρα από την ανάπτυξη τυποποιημένου λογισμικού υπάρχει η δυνατότητα ανάπτυξης εξειδικευμένου λογισμικού, οι νέες εταιρίες που δραστηριοποιούνται σε εξειδικευμένες και καινοτόμες εφαρμογές μπορούν να διεκδικήσουν συγκεκριμένα τμήματα της αγοράς.

4.5.3 Στρατηγικές επιχειρήσεων

Η εικόνα που παρατηρείται τα τελευταία χρόνια, όσον αφορά τις στρατηγικές των επιχειρήσεων, είναι οι αυξανόμενες κινήσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων, με σκοπό τον συγκεντρωτισμό των δραστηριοτήτων και τη δημιουργία μεγάλων ομίλων. Οι συνεργασίες δεν συμβαίνουν αποκλειστικά μεταξύ μικρών και μεγάλων επιχειρήσεων αλλά και μεταξύ εταιριών του ίδιου μεγέθους. Ωστόσο, οι συνεργασίες μεταξύ των μικρών επιχειρήσεων περιορίζονται, κυρίως, στην ανταλλαγή τεχνογνωσίας και στην χρησιμοποίηση κοινού δικτύου πωλήσεων, ενώ η κυριότερη δυσκολία στην πραγματοποίηση συγχωνεύσεων θεωρείται η εταιρική κουλτούρα των συγκεκριμένων επιχειρήσεων. Τέλος, οι εταιρίες λογισμικού για να ενισχύσουν τη θέση τους στην αγορά προχωρούν σε συνεργασίες με εταιρίες που δραστηριοποιούνται σε διαφορετικούς τομείς της τεχνολογίας, όπως εταιρίες τηλεπικοινωνιών, προκειμένου να συνδυάσουν διαφορετικές τεχνολογίες και να αναπτύξουν προϊόντα που απευθύνονται σε νέες αγορές.

4.6 ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΓΟΡΑ

4.6.1 Ζήτηση

Η συμμετοχή της αγοράς λογισμικού και υπηρεσιών πληροφορικής στο Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν, το 1999, διαφέρει σημαντικά στις χώρες του Ο.Ο.Σ.Α., και κυμαίνεται από 0,3% (Τουρκία) μέχρι 2,6% (Σουηδία). Την μεγαλύτερη αγορά λογισμικού ανάμεσα στις χώρες του Ο.Ο.Σ.Α. διαθέτουν οι ΗΠΑ και οι πωλήσεις λογισμικού το 1999 ήταν 75 δις δολάρια. Ακολουθούν η Γερμανία με πωλήσεις 13 δις δολάρια, η Ιαπωνία και Ηνωμένο Βασίλειο με πωλήσεις 12 δις και 11 δις αντίστοιχα. Όσον αφορά τις παγκόσμιες πωλήσεις λογισμικού κατά προϊόν, οι εφαρμογές λογισμικού αποτελούν τη σημαντικότερη κατηγορία, αντιπροσωπεύοντας το 1999 το 49% των συνολικών πωλήσεων προϊόντων λογισμικού. Ακολουθούν τα ολοκληρωμένα συστήματα και τα εργαλεία ανάπτυξης λογισμικού, με ποσοστά 32% και 19% αντίστοιχα.

Όσον αφορά τις πωλήσεις λογισμικού κατά προϊόν στην Ε.Ε., παρουσιάζουν συνεχή ανοδική πορεία, με μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής, για την περίοδο 1996 - 2000, ίσο με 13%. Οι πωλήσεις το 1996 ήταν 29 δις ευρώ (19% της αγοράς πληροφορικής), ενώ το 2002 ανήλθαν στα 62 δις ευρώ (22% της αγοράς πληροφορικής). Οι χώρες που παρουσιάζουν τις μεγαλύτερες πωλήσεις προϊόντων λογισμικού είναι η Γερμανία και το Ηνωμένο Βασίλειο, ενώ το 2002 οι πωλήσεις τους αντιπροσωπεύουν το 55% των συνολικών πωλήσεων της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Όσον αφορά τις πωλήσεις των υπηρεσιών πληροφορικής στην Ε.Ε., για την περίοδο 1996 - 2000, παρουσιάζονται σχεδόν διπλάσιες από τις αντίστοιχες των προϊόντων λογισμικού, ενώ σημαντικότερη υποκατηγορία είναι η παροχή εργαλείων (implementation) των οποίων οι πωλήσεις ανήλθαν το 2002 στα 39 δις ευρώ. Οι χώρες της Ε.Ε. που υπερισχύουν στην αγορά των υπηρεσιών πληροφορικής είναι και πάλι η Γερμανία και το Ηνωμένο Βασίλειο.

Οι πωλήσεις λογισμικού στην Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα, ενώ το 2002 ανήλθαν στα 13,2 δις ευρώ. Γενικά, παρατηρείται μια συνεχής ανοδική πορεία τόσο για τα προϊόντα λογισμικού όσο και για τις υπηρεσίες πληροφορικής. Σημαντικότερες υποκατηγορίες είναι το λογισμικό

εφαρμογών και οι υπηρεσίες που αφορούν τη διαχείριση λειτουργιών. Όσον αφορά τα προϊόντα οι χώρες που υπερισχύουν είναι η Πολωνία, η Ρωσία και η Τσεχία και οι πωλήσεις το 2002 υπολογίστηκε ότι ανήλθαν στα 483 εκατ., 415 εκατ. και 348 εκατ. ευρώ. Όσον αφορά τις υπηρεσίες πληροφορικής στην Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη, την πρώτη θέση κατέχει η Πολωνία, ενώ ακολουθούν η Τσεχία και η Ουγγαρία. Οι πωλήσεις, συνολικά, των παραπάνω τριών χωρών έφτασαν το 2002 τα 2.708 εκατ. ευρώ.

4.6.2 Προσφορά

Στη διεθνή σκηνή, επίσης, παρατηρείται μεγάλη αύξηση της απασχόλησης και κατ' επέκταση των αμοιβών. Η αύξηση των μισθών δικαιολογείται από την αυξημένη ζήτηση στην αγορά εργασίας, ενώ η ανοδική τους πορεία ωθείται ακόμα περισσότερο από την έλλειψη εξειδικευμένου προσωπικού. Οι χώρες με τους περισσότερους απασχολούμενους στον ευρύτερο κλάδο της πληροφορικής είναι οι ΗΠΑ και το Ηνωμένο Βασίλειο, ενώ ακολουθούν η Γερμανία και η Γαλλία.

4.6.3 Εξωτερικό εμπόριο

Επιπλέον, όσον αφορά το εξωτερικό εμπόριο επιλεγμένων χωρών του Ο.Ο.Σ.Α., για την περίοδο 1996 - 1999, τις πρώτες θέσεις στις εξαγωγές κατέχουν οι ΗΠΑ και η Ιρλανδία ακολουθούμενες από το Ηνωμένο Βασίλειο. Συγκεκριμένα, οι εξαγωγές της Ιρλανδίας σε λογισμικό, το 1999, ήταν 3.521 εκατ. δολάρια, ενώ οι εξαγωγές των ΗΠΑ το ίδιο έτος ήταν 3.417 εκατ. δολάρια. Όσον αφορά τις εισαγωγές, την πρώτη θέση κατέχει το Ηνωμένο Βασίλειο φθάνοντας το 1999 τα 1.592 εκατ. δολάρια. Γενικά, από την ανάλυση προκύπτει ότι περισσότερες χώρες του Ο.Ο.Σ.Α. είναι καθαροί εισαγωγείς λογισμικού.

4.6.4 Ανταγωνισμός

Τέλος, η βιομηχανία λογισμικού διεθνώς αποτελεί αναμφισβήτητα ένα ιδιαίτερα ανταγωνιστικό περιβάλλον. Ένας λόγος είναι ο γρήγορος ρυθμός με τον οποίο πραγματοποιούνται οι τεχνολογικές αλλαγές, με αποτέλεσμα ο κύκλος ζωής των προϊόντων να είναι ιδιαίτερα μικρός. Επιπλέον, η δημιουργία νέων μεθόδων

διανομής λογισμικού (π.χ. ηλεκτρονική διανομή) καθώς και η ύπαρξη νέων μοντέλων στην αγορά (π.χ. το μοντέλο ASP που αφορά την ενοικίαση λογισμικού), θα ενισχύσουν τον ανταγωνισμό μεταξύ των εταιριών. Στο πλαίσιο αυτό, συνηθισμένη στρατηγική των επιχειρήσεων, προκειμένου να μεγαλώσουν το μέγεθός τους και να αντιμετωπίσουν τις ανταγωνιστικές πιέσεις, είναι οι εξαγορές και οι συγχωνεύσεις.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΑΙΑΣ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ΜΟΝΑΔΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ, Κλαδική μελέτη Νο 191, «ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ», ερευνήτρια Πηνελόπη Ζιούτου, Μάρτιος 2002.
- ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: Α. ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο: ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΥΠΟΚΛΑΔΟΥ

5.1 CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.³

Από την ίδρυσή της, το 1995, και μέχρι σήμερα η Despec Πολυμέσα Συστήματα έγινε ο market leader στον κλάδο της. Η Despec Πολυμέσα δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία προϊόντων και υπηρεσιών ψηφιακού περιεχομένου και ειδικότερα στην εμπορία μέσων οικιακής ψυχαγωγίας σύγχρονης τεχνολογίας. Συγκεκριμένα, οι χώροι δραστηριοτήτων της εταιρίας είναι τρεις:

- α) Πολυμέσα (Multimedia)
- β) Διαδραστικό Λογισμικό (Interactive Software) και
- γ) Οικιακή Ψυχαγωγία (Home Entertainment)

Το 2002 η Despec Πολυμέσα Συστήματα Α.Ε. εισήχθη στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, απολαμβάνοντας όλα τα οφέλη που απορρέουν για την εταιρία. Παρά τη γενική ύφεση της αγοράς, το 2002 ήταν ένα καλό έτος για την Despec Πολυμέσα. Ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε στα 10,79 εκ. € και η κερδοφορία διατηρήθηκε ελαφρά πάνω από τα επίπεδα του 2001.

Με επενδυτικές δυνατότητες - αποτέλεσμα της εισαγωγής της στο Χρηματιστήριο - και συνετή στρατηγική, η εταιρία κοιτά προς το μέλλον. Η Despec Πολυμέσα αναπτύσσει περαιτέρω τις κύριες επιχειρηματικές της δραστηριότητες, εστιάζοντας στο ψυχαγωγικό λογισμικό, ενισχύοντας την προϊοντική της βάση και επεκτεινόμενη γεωγραφικά. Συγχρόνως, εξελίσσει τις δραστηριότητές της στο Εκπαιδευτικό Λογισμικό και ανοίγει ένα νέο παράθυρο προς τις εταιρικές πωλήσεις.

Το 2003 ορίζει ένα σημαντικό νέο ξεκίνημα με νέο όνομα και εταιρική ταυτότητα. Η εταιρία μετονομάζεται από Despec Multimedia σε Centric Multimedia. Η αλλαγή του ονόματος προσβλέπει στη διακριτή και αυτόνομη

³ Η Centric Πολυμέσα Α.Ε. από το 2006 ανήκει στον κλάδο των παιχνιδιών.

παρουσία της εταιρίας τόσο στα πλαίσια του ομίλου Ντεσπέκ όσο και στο ευρύτερο πλαίσιο της επενδυτικής και χρηματοπιστωτικής κοινότητας.

Φιλοσοφία της Centric είναι να προσφέρει προϊόντα που ικανοποιούν την αναπτυσσόμενη και ενδιαφέρουσα αγορά της ψυχαγωγίας, να ικανοποιεί τις ανάγκες των πελατών της, προσωπικού, μελλοντικών επενδυτών, και να διατηρήσει ένα υψηλό επίπεδο εξυπηρέτησης και κερδών.

5.2 COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.

Η εταιρία ιδρύθηκε στη Θεσσαλονίκη το 1987 ως εταιρία ανάπτυξης εφαρμογών λογισμικού για το κέντημα και πολύ σύντομα, αξιοποιώντας την τεχνολογική της αρτιότητα και τεχνογνωσία, εξελίχθηκε σε διεθνή ηγέτιδα δύναμη με δραστηριοποίηση στην ανάπτυξη εξειδικευμένων εφαρμογών λογισμικού, προϊόντων και υπηρεσιών τηλεματικής και ηλεκτρονικών αυτοματισμών. Ανταποκρίνεται στην πρόκληση με δέσμευση για συνεχή ανάπτυξη και καινοτομία επικεντρώνοντας την προσπάθειά της στις νέες, εξειδικευμένες ανάγκες των πελατών της. Για το λόγο αυτό όλα τα προϊόντα και οι υπηρεσίες που προσφέρει αποτελούν ολοκληρωμένες λύσεις προσαρμοσμένες σε ιδιαίτερες ανάγκες. Οι δραστηριότητες της εταιρείας περιλαμβάνουν:

- Ανάπτυξη εφαρμογών λογισμικού αυτόματου σχεδιασμού και επεξεργασίας (CAD) κεντητικών προϊόντων
- Σχεδιασμό και παραγωγή ηλεκτρονικών συστημάτων δικτύωσης και ελέγχου (CAM) για τη βιομηχανία του κεντήματος
- Ανάπτυξη εξειδικευμένων εφαρμογών λογισμικού μεγάλης κλίμακας για εταιρίες του ευρύτερου κλάδου του κεντήματος (custom made projects)
- Παροχή ολοκληρωμένων λύσεων τηλεματικής με συστήματα που περιλαμβάνουν λογισμικό και ηλεκτρονικό εξοπλισμό που έχει αναπτύξει η εταιρία
- Ανάπτυξη και παραγωγή εξελιγμένων συσκευών Laser για χάραξη και κοπή
- Μελέτη και υλοποίηση εξειδικευμένων διαδικτυακών εφαρμογών λογισμικού για την προβολή και διαχείριση ψηφιακού περιεχομένου

- Ανάπτυξη λογισμικού ιατρικών εφαρμογών

Η COMPUCON είναι μια από τις μεγαλύτερες ελληνικές εταιρίες υψηλής τεχνολογίας με διεθνή παρουσία σε 62 χώρες και έντονα εξαγωγικό χαρακτήρα. Αναπτύσσει Υψηλή Τεχνολογία και παρέχει καινοτόμες Ολοκληρωμένες Εφαρμογές Λογισμικού και Ηλεκτρονικών Λύσεων για εξειδικευμένες αγορές. Η προσήλωση της εταιρίας σε διεθνείς στρατηγικές, έχει ως αποτέλεσμα την κατάταξη της στις πλέον επιτυχημένες Ελληνικές εταιρίες ανάπτυξης και εξαγωγών τεχνολογιών αιχμής, με προώθηση των προϊόντων της ακόμη και στις πλέον προηγμένες τεχνολογικά αγορές της Αμερικής, Ιαπωνίας και Ευρώπης. Τα προϊόντα και οι υπηρεσίες της COMPUCON χαρακτηρίζονται διεθνώς για την καινοτομία, την ποιότητα και την προστιθέμενη αξία τους. Το 2004 πραγματοποιούνται τα εξής:

- Ολοκληρώνεται η ανάπτυξη του ειδικού λογισμικού διαδικτυακών εφαρμογών και ξεκινά η παροχή συνδρομητικών υπηρεσιών στην πλατφόρμα (Sitecosmos).
- Ολοκληρώνεται με επιτυχία το πρώτο μεγάλο έργο με την πλατφόρμα διαδικτυακών εφαρμογών (Sitecosmos) για το Υπουργείο Εξωτερικών.
- Η COMPUCON ολοκληρώνει και κυκλοφορεί ένα νέο προϊόν κεντητικού λογισμικού ειδικά μελετημένου και σχεδιασμένου για την αγορά του οικιακού κεντήματος, μία αναπτυσσόμενη και πολλά υποσχόμενη αγορά ιδιαίτερα στις αναπτυσσόμενες χώρες του δυτικού κόσμου. Το 'Stitch & Sew' είναι αποτέλεσμα της πολύχρονης και μεγάλης εμπειρίας της εταιρίας στον χώρο του κεντητικού λογισμικού σε συνδυασμό με την εξ' ολοκλήρου νέα σχεδίαση ενός προϊόντος εύκολου στη χρήση και στην κατανόηση ειδικά προορισμένου για τους χρήστες της αγοράς αυτής.
- Κυκλοφορεί στην αγορά η νέα έκδοση της σειράς προϊόντων EOS, η έκδοση 3.0, αποτέλεσμα ανάπτυξης των τελευταίων χρόνων εμπεριέχοντας πλήθος καινοτόμων ιδεών της εταιρίας με ταυτόχρονη ανταπόκριση σε πλήθος απαιτήσεων της μεγάλης πελατειακής βάσης της εταιρίας στον χώρο αυτό. Παράλληλη με την θερμή υποδοχή της νέας έκδοσης από την παγκόσμια

αγορά, προετοιμάστηκε και ολοκληρώθηκε η κυκλοφορία του προϊόντος μέσω μιας σειράς εναλλακτικών καναλιών προώθησης, εταιριών που δραστηριοποιούνται στον κεντητικό κλάδο και προωθούν ίδιο και αντίστοιχο προϊόν με διαφορετική ονομασία.

- Αναπτύσσεται σε συνεργασία με την SINGER ένα νέο προϊόν για την παγκόσμια αγορά του οικιακού κεντήματος. Το λογισμικό FUTURA, που σχεδιάστηκε και αναπτύχθηκε εξ'ολοκλήρου από την COMPUCON κυκλοφορεί με πολύ μεγάλη επιτυχία στο σύνολο των αγορών του κόσμου όπου δραστηριοποιείται η γνωστή εταιρία παραγωγής οικιακών γαζωτικών/κεντητικών μηχανών SINGER. Πρόκειται για ένα επαναστατικό προϊόν που συνοδεύει την σειρά γαζωτικών/κεντητικών μηχανών FUTURA, ένα λογισμικό που συνδυάζει ευκολία χρήσης με ποικιλία λειτουργιών και ουσιαστικά αποτελεί το 'περιβάλλον διαχείρισης' του συνόλου των κεντητικών λειτουργιών της μηχανής FUTURA.

Πολιτική Ποιότητας

Η εταιρεία COMPUCON Εφαρμογές Υπολογιστών Α.Β.Ε.Ε., δεσμεύεται για τη συμμόρφωση της ως προς την ισχύουσα νομοθεσία που την αφορά, καθώς και ως προς τις προδιαγραφές των προϊόντων που διαθέτει, οι οποίες συμφωνούνται με τον πελάτη. Αποδέχεται και εξετάζει κάθε παράπονο με διάθεση συνεργασίας, φροντίζει ώστε τυχόν παραλείψεις ή σφάλματα δικά της να αντιμετωπίζονται έγκαιρα, οριστικά και με τρόπο που να διασφαλίζει την διαρκώς αυξανόμενη ικανοποίηση του πελάτη. Για να επιτευχθούν οι στόχοι αυτοί, η COMPUCON έχει αναπτύξει και εφαρμόζει ένα δομημένο και αποτελεσματικό Σύστημα Ποιότητας (πιστοποιημένο κατά το διεθνές πρότυπο ISO 9001:2000), το οποίο περιλαμβάνει διαδικασίες παρακολούθησης των κρίσιμων φάσεων όλων των δραστηριοτήτων, ώστε να ελαχιστοποιηθούν και κατά το δυνατόν να εξαλειφθούν τα παράπονα των πελατών.

Η COMPUCON είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών από τον Απρίλιο του 2002. Ανήκει στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά (ΝΕ.Χ.Α.), που περιλαμβάνει νέες, δυναμικές και καινοτόμες εταιρίες.

5.3 M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.

Η MLS Πληροφορική Α.Ε. ιδρύθηκε το 1995 και εδράζεται στο δήμο Γλυφάδας, στην οδό Ματ. Λιούγκα 67. Η επιχείρηση απασχολεί 23 άτομα προσωπικό και βρίσκεται υπό τη γενική διεύθυνση του Ιωάννη Καματάκη (Διευθύνων Σύμβουλος). Κύρια δραστηριότητα της MLS είναι η ανάπτυξη λογισμικού. Η επιχείρηση αναλαμβάνει την έκδοση βιβλίων και CD - ROM, καθώς επίσης και την κατασκευή ηλεκτρονικών υπολογιστών και λοιπού εξοπλισμού πληροφορικής. Επιπλέον, δραστηριοποιείται στο χονδρικό εμπόριο ηλεκτρονικών υπολογιστών, περιφερειακού εξοπλισμού υπολογιστών και λογισμικού. Οι εκδόσεις και η προμήθεια λογισμικού, σε συνδυασμό με την παροχή συμβουλών όσον αφορά το λογισμικό, αποτελούν τη βασική δραστηριότητα της MLS, η οποία και καταλαμβάνει την πλειοψηφία του κύκλου εργασιών της. Η επιχείρηση, εκτός από την ελληνική αγορά, δραστηριοποιείται και σε ξένες, εξάγοντας ψηφιακές εκδόσεις.

Η MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε. ανακοίνωσε τη σύναψη συνεργασίας με τη PHILIPS Speech Recognition Systems, την πρωτοπόρο εταιρία παγκοσμίως στο χώρο της αναγνώρισης φωνής που εδρεύει στη Βιέννη, με σκοπό την από κοινού ανάπτυξη προϊόντων για την Ελληνική γλώσσα. Το πρώτο προϊόν της συνεργασίας αναπτύσσεται από την MLS και αναμένεται να κυκλοφορήσει σύντομα στην αγορά. Πρόκειται για μια εφαρμογή αναγνώρισης συνεχούς λόγου στην ελληνική γλώσσα, όπου ο χρήστης θα γράφει ελληνικά στον υπολογιστή του απλά και μόνο μιλώντας του και χωρίς να απαιτείται η χρήση πληκτρολογίου. Κύρια χαρακτηριστικά της εφαρμογής θα είναι η ακρίβεια στην αναγνώριση, η ταχύτητα απόκρισης και βέβαια η μοναδική δυνατότητα ταυτόχρονης μετατροπής του λόγου σε γραπτό κείμενο, την ίδια ακριβώς στιγμή που το υπαγορεύει ο χρήστης. Η εφαρμογή θα απευθύνεται σε όλους τους Έλληνες χρήστες Η/Υ, ενώ σε σύντομο χρονικό διάστημα θα κυκλοφορήσουν και εξειδικευμένες εφαρμογές που θα απευθύνονται σε συγκεκριμένες επαγγελματικές ομάδες.

Η PHILIPS Speech Recognition Systems ασχολείται αποκλειστικά με τεχνολογίες αναγνώρισης φωνής και ήταν η πρώτη εταιρία παγκοσμίως που ανέπτυξε εμπορικά διαθέσιμη μηχανή αναγνώρισης συνεχούς λόγου η οποία επιτρέπει την μετατροπή της ομιλίας σε γραπτό κείμενο στον προσωπικό

υπολογιστή. Σήμερα η PHILIPS είναι μία από τις πρωτοπόρες εταιρίες παγκοσμίως στην τεχνολογία επεξεργασίας λόγου για επαγγελματικές εφαρμογές.

Η MLS Πληροφορική προσδοκά ότι η συνεργασία της με την PHILIPS Speech Recognition Systems θα τη βοηθήσει στην εδραίωσή της ως πρωτοπόρου εταιρίας στην Ελλάδα σε εφαρμογές γλωσσικής τεχνολογίας, ενώ σημαντικά αναμένεται να είναι και τα οικονομικά οφέλη από τις πωλήσεις των προϊόντων, τα οποία εκτιμάται ότι θα διαγράψουν πορεία ανάλογη με αυτή της αυτόματης μετάφρασης Systran.

5.4 ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.

Η ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1992 με την επωνυμία «ΕΨΙΛΟΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.» με σκοπό τη σχεδίαση και ανάπτυξη εφαρμογών επιχειρησιακού λογισμικού. Η έδρα της εταιρίας βρίσκεται στο δήμο Αλίμου (Λ. Ιωνίας 36) και η διάρκειά της είναι μέχρι την 24/09/2022. Το 1994 απέκτησε τη σημερινή της επωνυμία. Την ίδια χρονιά και για πρώτη φορά στην Ελλάδα, εφάρμοσε την Client/Server αρχιτεκτονική στη δημιουργία των προϊόντων της, τεχνολογία που στη συνέχεια καθιερώθηκε ως πρότυπο στην ανάπτυξη επιχειρησιακών εφαρμογών. Η έγκαιρη υιοθέτηση αυτής της αρχιτεκτονικής έδωσε στην εταιρία ένα σημαντικό συγκριτικό πλεονέκτημα έναντι του ανταγωνισμού: τη δυνατότητα να παρέχει εξατομικευμένα προϊόντα που καλύπτουν τις ιδιαίτερες ανάγκες των πελατών της. Για την ανάπτυξή τους χρησιμοποιείται και εξελίσσεται διαρκώς, τεχνολογικά και ποιοτικά, ένας πυρήνας βασικών εφαρμογών ο οποίος προσαρμόζεται στις διαφορετικές απαιτήσεις των χρηστών, επιταχώνει το χρόνο υλοποίησης και μειώνει ταυτόχρονα το κόστος παραγωγής.

Στο πλαίσιο του επενδυτικού της προγραμματισμού, η εταιρία προχώρησε κατά το 1^ο εξάμηνο του 2001, στην εξαγορά του 55% (43,5% μετά την εισαγωγή στο Χ.Α.) της προσφάτως εισαχθείσας στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χ.Α. ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ, ΔΙΚΤΥΑ, ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε. Επίσης προέβη στην εξαγορά πλειοψηφικού ποσοστού συμμετοχής (70%) στην εταιρία ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ

ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Ε. με έδρα τη Θεσσαλονίκη. Στο διάστημα 1999 – 2003, η εταιρία επένδυσε ποσό ευρώ 6,2 εκατ. για την ανάπτυξη των υπομονάδων του συστήματος Διαχείρισης Επιχειρησιακών Πόρων EMPHASIS*ERP, την προσαρμογή του σε κάθετες αγορές και την ολοκληρωμένη με τον τρόπο αυτό κάλυψη απαιτήσεων τόσο Εμπορικών όσο και Βιομηχανικών επιχειρήσεων.

Τον Ιούλιο του 2002 η ΕΜΦΑΣΙΣ απέκτησε πιστοποιητικό ISO 9001:2000 από τον διεθνή οίκο Lloyd's Register of Shipping & Industrial Services S.A. που αφορά στην εφαρμογή συστήματος ποιότητας στο σύνολο των δραστηριοτήτων της, από το σχεδιασμό και την ανάπτυξη των εφαρμογών μέχρι την εκπαίδευση των πελατών και των συνεργατών της. Στις 7/7/2003 οι μετοχές της εταιρίας εισήχθησαν στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε. αναπτύσσει ολοκληρωμένες εφαρμογές επιχειρησιακού λογισμικού (Enterprise Applications Software – EAS) και πληροφοριακά συστήματα διαχείρισης επιχειρησιακών πόρων (Enterprise Resource Planning – ERP systems). Τα συστήματα αυτά αποτελούν ένα οργανικό σύνολο αυτόνομων υπομονάδων λογισμικού (π.χ. γενική και αναλυτική λογιστική, διαχείριση προμηθευτών και αγορών, εμπορική διαχείριση, διοίκηση παραγωγής, κοστολόγηση, κ.α.) που διασυνδέονται μεταξύ τους σε ένα ολοκληρωμένο σύστημα Σχεδιασμού Επιχειρησιακών Πόρων. Τα προϊόντα της εταιρίας απευθύνονται σε δημόσιες και ιδιωτικές εταιρίες και είναι ικανά να διαχειριστούν το σύνολο των καθημερινών επιχειρηματικών λειτουργιών και να καλύψουν αποτελεσματικά πληροφοριακές ανάγκες ανεξάρτητα από το μέγεθος των οργανισμών στους οποίους εγκαθίστανται και οι οποίοι μπορεί να κατατάσσονται σε εμπορικούς, βιομηχανικούς ή/ και εμποροβιομηχανικούς κλάδους.

Στις 15/6/2006 η ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε. εξήλθε από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

5.5 ΙΛΥΔΑ Α.Ε.

Η εταιρία ιδρύθηκε στις 10.7.1992 ως αμιγής εταιρία ανάπτυξης Λογισμικού με την επωνυμία «ΙΛΥΔΑ Α.Ε. ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» από τον κ. Βασίλειο Ανυφαντάκη και την κα. Μαρία

Παπαδοκωστάκη. Ο αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών, τον οποίο έλαβε η εταιρία κατά την ίδρυσή της είναι 26939/01/B/92/429.

Ο διακριτικός τίτλος της εταιρίας είναι «ΙΛΥΔΑ Α.Ε.», ενώ η διάρκειά της έχει ορισθεί σε 99 έτη. Η έδρα της εταιρίας είναι στο δήμο Χαλανδρίου, Λεωφόρος Κηφισίας 180, στον 3^ο όροφο του Εμπορικού Κέντρου Domus Center, όπου και στεγάζονται οι διοικητικές υπηρεσίες, οι αποθήκες, η διεύθυνση υποστήριξης πελατών και η διεύθυνση πωλήσεων. Η ανάπτυξη λογισμικού γίνεται στα ιδιόκτητα γραφεία της εταιρίας επί της οδού Σεβαστουπόλεως 152 στην Αθήνα.

Σκοπός της εταιρίας ΙΛΥΔΑ Α.Ε. είναι η ανάπτυξη λογισμικού και η παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών προηγμένης τεχνολογίας στο χώρο της πληροφορικής και των τηλεπικοινωνιών, με έμφαση στην ανάπτυξη λογισμικού, στις μελέτες εκσυγχρονισμού και ανάπτυξης με χρήση της πληροφορικής καθώς και την οργάνωση τμημάτων επιχειρήσεων και υπηρεσιών που σχετίζονται με την αξιοποίηση της επιστήμης της πληροφορικής και των τηλεπικοινωνιών για την αποτελεσματικότερη, ταχύτερη και ακριβέστερη λειτουργία τους.

Η εταιρία δραστηριοποιείται κατά κύριο λόγο στην παροχή υπηρεσιών λογισμικών προγραμμάτων. Οι βασικοί επιχειρηματικοί τομείς στους οποίους μπορεί να διαχωριστεί το αντικείμενο εργασιών της εταιρίας είναι τρεις. Ο πρώτος αφορά την αγορά και μεταπώληση μηχανογραφικού εξοπλισμού, ο δεύτερος την παραγωγή λογισμικών προγραμμάτων και ο τρίτος την παροχή υπηρεσιών συντήρησης. Δεδομένου ότι οι επιχειρηματικοί κίνδυνοι και οι αποδόσεις της επιχείρησης εξαρτώνται κυρίως από τα προϊόντα που παράγει, ως πρωτεύον τομέας θεωρείται ο επιχειρηματικός και ως δευτερεύον τομέας ο γεωγραφικός. Σε ότι αφορά τον γεωγραφικό τομέα η εταιρία δραστηριοποιείται στην εγχώρια αγορά.

Η ΙΛΥΔΑ έχει αποκτήσει πελατολόγιο που υπερβαίνει τις 2.850 επιχειρήσεις στους κλάδους της Βιομηχανίας, του Εμπορίου, των Διανομών, της Εξειδικευμένης Λιανικής (όπως φαρμακεία), των Τραπεζών καθώς και επιχειρήσεων του ευρύτερου Δημόσιου Τομέα.

5.6 UNIBRAIN A.E.

Η UNIBRAIN A.E. είναι μία από τις σημαντικές εταιρίες στον κλάδο του λογισμικού. Ιδρύθηκε στην Αθήνα το 1990 και εδράζεται στην Παιανία, στη Λεωφόρο Μαρκοπούλου. Κύρια δραστηριότητά της είναι η ανάπτυξη και υποστήριξη λογισμικού. Επιπροσθέτως, ασχολείται με αντιπροσωπείες, εισαγωγές, εμπόριο εξαρτημάτων Η/Υ, καθώς και με την ανάπτυξη, σχεδίαση και κατασκευή υλικού επικοινωνίας δικτύων και συστημάτων πολυμέσων.

Το 2000, η UNIBRAIN προχώρησε σε μια στρατηγική συμμαχία με την INTRACOM S.A. η οποία αγόρασε το 30% των μετοχών της πρώτης, ενώ στις 30 Απριλίου του 2001 εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η αναπτυξιακή δραστηριότητα της εταιρίας λαμβάνει ένα ευρύ φάσμα στους τομείς του λογισμικού (software), αλλά και hardware. Επιπλέον, επεκτείνεται και στις νέες τεχνολογίες πολυμέσων. Η εταιρία επενδύει πολύ στην έρευνα και ανάπτυξη νέων προϊόντων ώστε να παραμένει ανταγωνιστική και διαθέτει άρτια εκπαιδευμένο προσωπικό.

Αξιζει να σημειωθεί ότι πιστοποιήθηκε κατά ISO 9001:2000 τον Αύγουστο του 1999 και έχει ενσωματώσει επιχειρησιακές πρακτικές που διασφαλίζουν και ελέγχουν την ποιότητα τόσο στο σχεδιασμό προϊόντων και την παραγωγική διαδικασία, όσο και στην εξυπηρέτηση των πελατών μετά την πώληση κάποιου προϊόντος (service). Η UNIBRAIN δεσμεύεται να:

- Ικανοποιεί τις ανάγκες των πελατών της,
- Διασφαλίζει την ποιότητα των προϊόντων και υπηρεσιών της,
- Ελαττώνει το λειτουργικό κόστος με το βέλτιστο δυνατό τρόπο, ενώ παράλληλα να προσφέρει την υψηλότερη ποιότητα προϊόντων και υπηρεσιών.

5.7 HITECH SNT. A.E.

Η HITECH SNT A.E. αποτελεί τη νέα εταιρία στον τομέα της πληροφορικής και των τηλεπικοινωνιών, που προέκυψε μετά από την συνεργασία των εταιριών Hitech Consultants A.E. και SNT Hellas A.E. στα πλαίσια της στρατηγικής τους για ανάπτυξη σε νέες αγορές με νέα προϊόντα και υπηρεσίες. Η Hitech Consultants A.E. ιδρύθηκε το 1996 με στόχο την ανάπτυξη προϊόντων και την παροχή υπηρεσιών

υψηλής τεχνολογίας στην Ελλάδα και στο εξωτερικό δίνοντας ιδιαίτερη βαρύτητα στην ποιότητα των παρεχόμενων προϊόντων και υπηρεσιών. Κύριο αντικείμενο δραστηριότητας της εταιρίας ήταν η ανάπτυξη λογισμικού σε τομείς όπως η υγεία, η ασφάλεια και το ηλεκτρονικό εμπόριο. Με περισσότερα από 10 προϊόντα λογισμικού, απόλυτα προσαρμοσμένα στη διαφορετικότητα των πελατών της, αποτέλεσε μία υπολογίσιμη δύναμη έναντι των μεγαλύτερων ομίλων πληροφορικής της εγχώριας αγοράς.

Στα πλαίσια του επενδυτικού της προγράμματος το 1999 εκπόνησε σχέδιο ύψους 210 εκατομμυρίων δρχ., το οποίο συγχρηματοδοτήθηκε από το Υπουργείο Ανάπτυξης και το οποίο ολοκληρώθηκε επιτυχώς τον Ιούνιο του 2001. Το επόμενο έτος εκπονήθηκε νέο ολοκληρωμένο επενδυτικό σχέδιο ύψους 1,4 δις δρχ. το οποίο χρηματοδοτήθηκε από ίδια κεφάλαια και από την άντληση κεφαλαίων μετά την εισαγωγή της εταιρίας στην Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η SNT Hellas A.E. δημιουργήθηκε το 1998 με αντικείμενο δραστηριότητας την ανάπτυξη συστημάτων πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών. Κατά τη διάρκεια της πενταετούς παρουσίας στην αγορά πληροφορικής ανέπτυξε πρωτοποριακά τεχνολογικά συστήματα σε θέματα ασφαλείας και τηλεπικοινωνιών με προϊόντα ψηφιακής τηλεπίδρασης χώρων και υπηρεσίες εγκατάστασης και συντήρησης τηλεπικοινωνιακών δικτύων. Τον Ιανουάριο του 2003 οι διοικήσεις των δύο εταιριών αποφάσισαν να προχωρήσουν σε συγχώνευση, προκειμένου να δημιουργήσουν μία εταιρία με σημαντικό μέγεθος στο άκρως εξειδικευμένο τμήμα της αγοράς παροχής υπηρεσιών πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών. Ιδιαίτερα, υπό το πρίσμα της διάθεσης σημαντικών πόρων από το Γ' ΚΠΣ προς τους δύο αυτούς κλάδους αλλά και τις ανάγκες για παροχή υπηρεσιών πληροφορικής - ιδιαίτερα για την ασφάλεια - που θα προκύψουν σε διάφορους φορείς είναι δεδομένη η θετική πορεία του νέου φορέα.

ΤΙΜΗΤΙΚΕΣ ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ

Το 1998 η εταιρία τιμήθηκε με το Βραβείο Καινοτομίας Προϊόντων και Παραγωγικών Διαδικασιών του EOMMEX για το προϊόν της stock@trader, που είναι ένα πληροφοριακό σύστημα για την από απόσταση υποβολή χρηματιστηριακών εντολών διαπραγμάτευσης μετοχών, τον έλεγχο αξιοπιστίας τους και τη διοχέτευσή τους στο Χ.Α. Το 2000, άλλη μία διάκριση δόθηκε στη εταιρία, που τιμήθηκε με το Πρώτο Πανελλήνιο Βραβείο Επιχειρηματικότητας στο πλαίσιο αξιολόγησης νέων επιχειρηματιών και αναπτυσσόμενων επιχειρήσεων από τον EOMMEX. Το 2003 τιμήθηκε ως μία από τις 50, πλέον επιτυχημένες επιχειρήσεις της ελληνικής αγοράς από την ειδική έκδοση της εφημερίδας «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ» και του περιοδικού «The Economist»

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Η Εταιρία αναγνωρίζοντας, τη μεγάλη σημασία που έχει η ποιότητα στην παροχή προϊόντων και υπηρεσιών, έχει πιστοποιήσει την παραγωγική διαδικασία της, κατά ISO 9001 από τον Μάρτιο του 2000.

5.8 ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.

Η Ipirotiki Software & Publications ξεκίνησε το 1994 με κύρια δραστηριότητα την παραγωγή λογισμικού και την εμπορία υπολογιστικών συστημάτων και μηχανών γραφείου. Η εταιρία έχει έδρα την Αθήνα και τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στην οδό Λένορμαν 195 & Αμφιαράου 95 - 97. Απασχολεί 114 άτομα προσωπικό, ενώ εισήχθη στο Χ.Α.Α στις 10/07/2003. Η Ipirotiki έχει αναπτύξει ένα εύρος δραστηριοτήτων. Από το 1994 εισήλθε στο χώρο των ειδικών εκδόσεων για Λογιστές/ Φοροτέχνες, ενώ πολύ γρήγορα κυκλοφόρησε σε συνδρομητική βάση το εβδομαδιαίο της εξειδικευμένο περιοδικό που περιελάμβανε όλους τους τελευταίους νόμους και εγκυκλίους του ΥΠΟΥΡΓΕΙΟΥ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ, ενώ συνοδευόταν και από ένα δεύτερο περιοδικό αφιερωμένο στα Εργατικά & Ασφαλιστικά θέματα. Ασχολείται με χονδρικό εμπόριο ηλεκτρονικών υπολογιστών, περιφερειακού εξοπλισμού και λογισμικού. Η παροχή συμβουλών όσον αφορά το λογισμικό και

την προμήθειά του, η ανάπτυξη και υποστήριξη λογισμικού, η μελέτη και εγκατάσταση δικτύων και συστημάτων ηλεκτρονικών υπολογιστών και οι εκδόσεις (επιμέλεια, βιβλία, ψηφιακές), είναι μερικές από τις βασικές δραστηριότητες της επιχείρησης.

Η "Ipirotiki Software & Publications" αριθμεί περί τους 7.000 συνδρομητές, τα περιοδικά της έχουν συνενωθεί υπό τον τίτλο "Account-Θεσμοί" που περιλαμβάνει εκτός από τα παραπάνω και ένα πλήθος άλλων πληροφοριών πάνω σε θέματα ειδικού λογιστικού /φοροτεχνικού ενδιαφέροντος, ενώ ήδη από το 1994 επεκτάθηκε στους τομείς της παροχής φοροτεχνικών πληροφοριών και της παραγωγής και υποστήριξης software για λογιστές και φοροτεχνικούς. Στα πλαίσια αυτά κατασκεύασε και υποστηρίζει το "Ηλεκτρονικό Αρχείο Νόμων και Αποφάσεων του Υπουργείου Οικονομικών", το πιο ενημερωμένο και λειτουργικό εργαλείο ειδικής πληροφόρησης σήμερα.

Στις 15/6/2006 η Ipirotiki A.E. εξήλθε από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ICAP DATA, βάση δεδομένων Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ

- www.centric.gr
- www.compucon.gr
- www.mls.gr
- www.emphasis-systems.gr
- www.ilyda.gr
- www.unibrain.gr
- www.hitechsnt.gr
- www.ipirotiki.gr
- www.ase.gr

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΓΕΡΑΝΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΥΠΟΚΛΑΔΟΥ

6.1 ΓΕΝΙΚΑ

Για την ορθή και συστηματική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων, απαιτείται η σύγκριση μεταξύ των επιχειρήσεων διαχρονικά. Συνεπώς, για κάθε μία επιχείρηση θα αναλυθούν οι καταστάσεις κοινών μεγεθών και οι δείκτες, έτσι ώστε να εξαχθούν συμπεράσματα για την πορεία, τη βιωσιμότητα και την αποδοτικότητά τους. Με τη χρήση των εν λόγω καταστάσεων θα εξετασθούν θέματα, όπως η σύνθεση του ενεργητικού και των κεφαλαίων και θα βγουν χρήσιμα συμπεράσματα για τη μεταβολή (και το ρυθμό αυτής) διαφόρων λογαριασμών. Παρακάτω, αναλύονται οι καταστάσεις της κάθε μιας επιχείρησης του κλάδου του λογισμικού (για την ανάλυση των οικονομικών στοιχείων κάθε επιχείρησης χρησιμοποιούνται: ο ισολογισμός, ο ισολογισμός με βάση την ανάλυση κοινού μεγέθους και τέλος ο ισολογισμός με βάση την ανάλυση δεικτών).

6.2 CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.

Το σύνολο του παγίου ενεργητικού εμφανίζει πτωτική πορεία για την τετραετία 2000-2003 με εξαίρεση το 2004 που αυξάνει λίγο σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά (487 χιλιάδες ευρώ έναντι 453 το 2003). Το δε ποσοστό του ως προς το σύνολο του ενεργητικού διατηρείται σε αρκετά χαμηλά επίπεδα. Το ποσοστό των αποθεμάτων μειώθηκε κατά 10 εκατοστιαίες μονάδες σε σχέση με τα δύο πρώτα χρόνια της μελέτης, δείχνει όμως μικρή ανοδική πορεία την τριετία 2002-2004. Οι λογαριασμοί των απαιτήσεων και ιδιαίτερα των πελατών αυξάνονται συνεχώς, γεγονός που υποδηλώνει ότι η επιχείρηση ακολουθεί μια πολιτική χορήγησης πιστώσεων.

Η CENTRIC αν εξαιρέσουμε τα δύο πρώτα έτη, δεν δανείζεται ξένα κεφάλαια, ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της έχουν διακυμάνσεις στην πορεία τους και συγκλίνουν στην αρχή και στο πέρας της υπό εξέταση περιόδου. Τα ίδια

κεφάλαια παρουσιάζουν διαρκή άνοδο κατά τη διάρκεια της πενταετίας (περίπου 20 ποσοστιαίες μονάδες) κυρίως λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου.

Παρά το γεγονός ότι οι πωλήσεις αυξάνονται κάθε χρόνο, το πολύ υψηλό και αυξανόμενο κόστος πωληθέντων, υποδηλώνει δυσχέρεια στις πωλήσεις (εκπτώσεις, χαμηλές τιμές), με αποτέλεσμα το μικτό κέρδος να διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα. Σε συνδυασμό με τα υψηλά και αυξανόμενα έξοδα διάθεσης και διοίκησης, παρατηρείται ότι η επιχείρηση εμφανίζει φθίνοντα κέρδη και μάλιστα τα χαμηλότερα των υπό μελέτη επιχειρήσεων (εισηγμένων) του υποκλάδου του λογισμικού.

6.3 COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.

Το σύνολο του παγίου ενεργητικού αυξάνεται κατά τη διάρκεια των ετών λόγω αύξησης των ακινητοποιήσεων (εξοπλισμός - έρευνα & ανάπτυξη) αλλά και των συμμετοχών. Ως προς το σύνολο του ενεργητικού, τα πάγια παρουσιάζουν τα τρία τελευταία έτη σταθερή αύξηση κατά περίπου 4 εκατοστιαίες μονάδες ανά έτος (2002: 31,72% 2003: 34,51% 2004: 38,7%). Τα αποθέματα ακολουθούν σχετικά σταθερή πορεία της τάξης του 4% κατά μέσο όρο ως προς το ενεργητικό, με εξαίρεση το τελευταίο έτος όπου παρατηρείται αύξηση (12,38% ως προς το σύνολο του ενεργητικού). Οι λογαριασμοί πελάτες παρουσιάζουν σημαντική αύξηση διαχρονικά, γεγονός που αποδεικνύει ότι η επιχείρηση δεν ακολούθησε συντηρητική πολιτική ως προς τις χορηγούμενες πιστώσεις. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Η επιχείρηση άντλησε ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια μόνο το 2004 ύψους 4,378 εκατομμυρίων ευρώ και ποσοστού 25,53% του συνόλου του παθητικού, ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζουν μεγάλη αύξηση τα 4 πρώτα έτη. Το 2004 μειώνονται κατά το ήμισυ του προηγούμενου έτους. Τα ίδια κεφάλαια παρουσιάζουν σημαντική άνοδο, κυρίως λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου.

Το κόστος των πωληθέντων αυξάνεται στη διάρκεια της πενταετίας αλλά παραμένει σχετικά μικρό ποσοστό των πωλήσεων. Τα μικτά αποτελέσματα παρουσιάζουν διακυμάνσεις με υψηλότερη τιμή το 2002 ύψους 4,09 εκατομμυρίων

ευρώ, ακολουθεί σημαντική πτώση το 2003 και ανάκαμψη το επόμενο έτος. Όπως είναι λογικό, το ποσοστό τους επί των πωλήσεων παρουσιάζει πτωτική πορεία. Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης είναι υψηλά, με αποτέλεσμα να συμβάλλουν αρνητικά στα κέρδη προ φόρων και τόκων της επιχείρησης. Τέλος, σε σχέση με τα πρώτα έτη, παρατηρείται μείωση των κερδών με αποτέλεσμα το 2004 να πέφτουν στο 12,31% των πωλήσεων.

6.4 M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.

Το σύνολο του παγίου ενεργητικού παρουσιάζει διαρκή αύξηση κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, κυρίως λόγω των μεγάλων αυξήσεων των ακινητοποιήσεων (έρευνα & ανάπτυξη). Επίσης, αυξητικά κινείται και το ποσοστό του ως προς το σύνολο του ενεργητικού. Σημαντική αύξηση παρατηρείται και στο κυκλοφορούν ενεργητικό (αποθέματα, λογαριασμοί πελατών), πράγμα που δηλώνει ότι η M.L.S στην προσπάθειά της να αυξήσει τις πωλήσεις της παρείχε διαχρονικά περισσότερες διευκολύνσεις στους πελάτες της. Συγκεκριμένα, τα αποθέματα τετραπλασιάστηκαν περίπου στη διάρκεια της πενταετίας (από 672,4 το 2000 σε 2595,36 χιλιάδες ευρώ το 2004). Το ποσοστό τους, όμως, ως προς το σύνολο του ενεργητικού παραμένει σε χαμηλά επίπεδα.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζουν μια μορφή διακόμανσης όχι όμως ιδιαίτερα σημαντικού επιπέδου, ενώ το ποσοστό τους ως προς το σύνολο του παθητικού φθίνει συνεχώς. Η επιχείρηση δεν καταφεύγει σε δανεισμό ξένων κεφαλαίων, ενώ αξίζει να σημειωθεί ότι τα ίδια κεφάλαια αυξάνονται σημαντικά καθώς και το ποσοστό τους επί του παθητικού. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και των αφορολόγητων αποθεματικών.

Το κόστος των πωληθέντων αυξάνεται, αλλά το ποσοστό του ως προς τις πωλήσεις παραμένει σχετικά σταθερό λόγω αύξησης των πωλήσεων. Τα μικτά αποτελέσματα παρουσιάζουν αύξηση, όμως τα αυξανόμενα έξοδα διάθεσης και διοίκησης μειώνουν αρκετά τα καθαρά κέρδη.

6.5 ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.

Το σύνολο του παγίου ενεργητικού εμφανίζει άνοδο τα τέσσερα πρώτα έτη, ενώ παρουσιάζει μια πτώση το 2004 ύψους 2,5 εκατομμυρίων ευρώ σε σχέση με το 2003. Η επιχείρηση επενδύει διαχρονικά κεφάλαια για έρευνα και ανάπτυξη και εξοπλισμούς. Βέβαια, το ποσοστό του παγίου ως προς το σύνολο του ενεργητικού διαχρονικά μειώνεται, πράγμα που μαρτυρά τη ραγδαία αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού στη διάρκεια της πενταετίας. Αυτό οφείλεται στην πολύ μεγάλη αύξηση του λογαριασμού των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων. Φαίνεται ότι η ΕΜΦΑΣΙΣ ακολουθεί πολιτική χορήγησης πιστώσεων.

Η επιχείρηση καταφεύγει στο δανεισμό ξένων κεφαλαίων (πλην του 1^{ου} έτους), με αποτέλεσμα οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις της να αυξάνονται αρκετά, φτάνοντας το 2004 τα 14,821 εκατομμύρια ευρώ. Βέβαια, ως ποσοστό επί του συνόλου του παθητικού, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις υπερτερούν. Αν και αυξάνονται τα πρώτα χρόνια, μετά το 2002 δείχνουν τάσεις σταθεροποίησης και μικρής ελάττωσης. Τα ίδια κεφάλαια αυξάνονται σημαντικά κυρίως λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και των αφορολόγητων αποθεματικών.

Οι πωλήσεις αυξάνονται, με μια μικρή πτωτική τάση το 2004, όπως όμως και το κόστος πωληθέντων που δείχνει να σταθεροποιείται γύρω στα 9,8 εκατομμύρια ευρώ. Τα μικτά κέρδη, αν και φθίνουν το 2004 μετά από μια συνεχιζόμενα ανοδική πορεία, διατηρούνται ως ένα περίπου σταθερό ποσοστό ως προς τις πωλήσεις. Τα έξοδα διάθεσης και διοίκησης κυμαίνονται από 17% έως 12% (2004) των πωλήσεων και τα καθαρά κέρδη παρουσιάζουν διαρκή αύξηση με αποτέλεσμα να εξαπλασιαστούν το 2004 σε σχέση με την αρχή της εξεταζόμενης χρονικής περιόδου.

6.6 ΙΛΥΔΑ Α.Ε.

Τα πάγια παρουσιάζουν θεαματική άνοδο στο διάστημα 2000 - 2004 λόγω της απόφασης της διοίκησης για επενδύσεις σε έρευνα & ανάπτυξη και εξοπλισμό, όμως η συμμετοχή τους στο σύνολο του ενεργητικού φθίνει μετά το 2002. Το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού αυξάνει σημαντικά μετά από μια πτώση που παρατηρήθηκε το 2001, κυρίως εξαιτίας της μεγάλης αύξησης του λογαριασμού

πελάτες που εξαπλασιάστηκε στη διάρκεια της πενταετίας. Η διοίκηση της επιχείρησης δείχνει και αυτή με τη σειρά της ότι ακολουθεί πολιτική πωλήσεων με πίστωση. Τα αποθέματα διατηρούν ένα χαμηλό και σχετικά σταθερό ποσοστό ως προς το σύνολο του ενεργητικού. Τα διαθέσιμα κινούνται κι αυτά με τη σειρά τους αυξητικά.

Η ΙΛΥΔΑ δεν καταφεύγει στο δανεισμό ξένων κεφαλαίων για να καλύψει τις ανάγκες της, ενώ, σε ό,τι αφορά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρατηρείται μια αύξηση τα δύο τελευταία χρόνια. Παρόλα αυτά, το 2004 φτάνουν στο 23,4% του συνόλου του παθητικού, ποσοστό που μαζί μ' αυτό του 2001 (23,4%) είναι τα χαμηλότερα της περιόδου. Μεγάλη αύξηση παρατηρείται και στο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων, όπου η συμμετοχή τους στο σύνολο του παθητικού φτάνει το 2004 στο 76,58%.

Οι πωλήσεις αυξάνονται διαχρονικά με αποτέλεσμα να τριπλασιαστούν το 2004 (2000: 1,66εκ. 2004: 5,42εκ.), αυξάνεται όμως επίσης και το κόστος πωληθέντων. Θετικό είναι το γεγονός ότι το ποσοστό του ως προς τις πωλήσεις μειώνεται διαχρονικά, με αποτέλεσμα να παρατηρείται συνεχής άνοδος του μικτού κέρδους (και ως ποσοστού επί των πωλήσεων). Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης κινούνται αυξητικά με αποτέλεσμα να μειώνουν τα καθαρά κέρδη, τα οποία βέβαια αυξάνονται διαχρονικά.

6.7 UNIBRAIN A.E.

Ως αποτέλεσμα της αύξησης των συμμετοχών σε λοιπές επιχειρήσεις, η UNIBRAIN τετραπλασίασε περίπου τα πάγια της και το ποσοστό συμμετοχής τους στο σύνολο του ενεργητικού αυξήθηκε σημαντικά. Το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει διακυμάνσεις στο διάστημα 2000 - 2004, όμοιες με αυτές που έχει και ο λογαριασμός των πελατών. Τα αποθέματα παρουσιάζουν σταδιακή άνοδο μετά την πτώση του 2001, ενώ τα διαθέσιμα ακολουθούν πτωτική πορεία την τετραετία 2001 - 2004.

Η UNIBRAIN δεν έχει κι αυτή με τη σειρά της μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, ενώ όσον αφορά τις βραχυπρόθεσμες, παρατηρούνται έντονες διακυμάνσεις. Το

τελευταίο έτος της μελέτης, το 2004, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παίρνουν τη χαμηλότερη τιμή (589.000 ευρώ) που είναι μόλις το 5,95% του συνόλου του παθητικού. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει κάποια σταθεροποίηση τα τέσσερα τελευταία έτη, με το ποσοστό της συμμετοχής του στο σύνολο του παθητικού ιδιαίτερος υψηλό.

Οι πωλήσεις της επιχείρησης ενώ παρουσιάζουν ανοδική πορεία μέχρι το 2002, μετέπειτα φθίνουν. Ίδια ακριβώς πορεία ακολουθεί και το κόστος των πωληθέντων με το ποσοστό του ως προς τις πωλήσεις να είναι αρκετά υψηλό. Τα μικτά αποτελέσματα ακολουθούν διαρκώς σταθερά πτωτική πορεία από το 2001 και μετά και σε συνδυασμό με τα υψηλά έξοδα διάθεσης & διοίκησης και τις λοιπές ζημιές (έκτακτα αποτελέσματα), φέρουν τη UNIBRAIN σε δυσμενή θέση. Είναι η μόνη επιχείρηση από τις εξεταζόμενες που παρουσιάζει ζημιολογικές χρήσεις (2002, 2004).

6.8 HITECH SNT. A.E.

Τα συνολικά πάγια παρουσιάζουν σημαντική άνοδο μέχρι και το 2003, ενώ το 2004 εμφανίζεται μια πτώση της τάξης του 1,46 εκατομμυρίου ευρώ. Η συμμετοχή τους στο σύνολο του ενεργητικού κυμαίνεται κατά μέσο όρο στις 28 περίπου εκατοστιαίες μονάδες, φτάνοντας το 2004 σε ποσοστό 29,1%. Η αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι ραγδαία, καθώς αξίζει να σημειωθεί ότι στο πέρας της υπό μελέτη περιόδου, το κυκλοφορούν ενεργητικό δεκατετραπλασιάστηκε. Επιπλέον, το ποσοστό του ως προς το σύνολο του ενεργητικού είναι αρκετά υψηλό. Το παραπάνω έρχεται ως απόρροια της σημαντικής αύξησης των αποθεμάτων και του λογαριασμού των πελατών, ενώ και η συνεισφορά των λοιπών απαιτήσεων είναι σημαντική. Τα διαθέσιμα, από την άλλη μεριά, αν και μέχρι το 2003 αυξάνονται, το 2004 παρουσιάζουν μεγάλη πτώση.

Η επιχείρηση, το διάστημα 2002 - 2004 αντλεί από την αγορά ξένα κεφάλαια διαρκώς αυξανόμενα, τα οποία φτάνουν το τελευταίο έτος το 13,28% του συνόλου του παθητικού. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται με μια κάποια σταθεροποίηση τα δύο τελευταία έτη, ενώ η συμμετοχή τους στο παθητικό την

τριετία 2002 - 2004 παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις (2004: 30,75% του παθητικού). Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων αν και αυξάνει διαχρονικά, κυρίως λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, ως ποσοστό επί του συνόλου του παθητικού παραμένει σταθερό την τελευταία τριετία (55% το 2004).

Οι πωλήσεις αυξάνονται σημαντικά με αποτέλεσμα να πενταπλασιαστούν στο πέρας της περιόδου, ενώ το κόστος των πωληθέντων αν και ακολουθεί και αυτό με τη σειρά του ανοδική πορεία, ως ποσοστό επί των πωλήσεων μειώνεται. Το παραπάνω έχει ως αποτέλεσμα να αυξάνει σημαντικά το μικτό κέρδος (και ως ποσοστό των πωλήσεων) και περίπου να δεκαπλασιάζεται το 2004 σε σχέση με το 2000. Όμως, τα αυξανόμενα και σημαντικά έξοδα διάθεσης και διοίκησης (τα δύο τελευταία χρόνια ξεπερνούν σε ποσοστό το κόστος πωληθέντων ως προς τις πωλήσεις) καταναλώνουν μεγάλο μέρος από τα κέρδη. Τα καθαρά κέρδη, τέλος, ενώ κινούνται αυξητικά μέχρι το 2003, το 2004 πέφτουν στο μισό περίπου της προηγούμενης χρονιάς.

6.9 ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.

Το σύνολο του παγίου ενεργητικού αυξάνεται σημαντικά το διάστημα 2000 - 2004 λόγω επενδύσεων σε έρευνα & ανάπτυξη, οικόπεδα και έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό. Παρά το γεγονός όμως ότι πενταπλασιάζεται στο πέρας της περιόδου, το ποσοστό του ως προς το σύνολο του ενεργητικού σταθεροποιείται στο διάστημα 2002 - 2004. Το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού αυξάνεται σημαντικά κι αυτό με τη σειρά του, αν και από το 2001 και μετά η συμμετοχή του στο σύνολο του ενεργητικού φθίνει. Η αύξησή του οφείλεται στην αύξηση των αποθεμάτων και κυρίως του λογαριασμού των πελατών. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση χορήγησε περισσότερες πιστώσεις στους πελάτες της αποσκοπώντας στην αύξηση των πωλήσεων.

Η ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ δανείζεται ξένα κεφάλαια (2001 - 2004) με αποτέλεσμα οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις της να αυξηθούν σημαντικά. Το 2004 μάλιστα φτάνουν τα 12,7 εκατομμύρια ευρώ, που είναι το 32,8% του συνόλου του παθητικού. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζουν επίσης ανοδική πορεία

(τετραπλασιάζονται το 2004 σε σχέση με το 2000), ενώ η συμμετοχή τους στο σύνολο του παθητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις. Τα ίδια κεφάλαια αυξάνονται σημαντικά μέχρι το 2003, ενώ το 2004 παρατηρείται σημαντική πτώση. Το ποσοστό τους ως προς το σύνολο του παθητικού είναι μικρότερο από αυτό των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, όλα τα έτη πλην του 2003.

Ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης κινείται ανοδικά, ενώ το κόστος των πωληθέντων παρά την πτώση κατά την περίοδο 2001 - 2003, παρουσιάζει σημαντική αύξηση το 2004. Το ποσοστό του ως προς τις πωλήσεις παρουσιάζει διακυμάνσεις, φθάνοντας το 2004 το 36,6%. Το μικτό κέρδος παρουσιάζει συνεχή αύξηση και παρά τη συνεχή και μεγάλη αύξηση των εξόδων διάθεσης και διοίκησης, και την αύξηση των χρεωστικών τόκων, τα κέρδη εκμετάλλευσης παρουσιάζουν αυξητική πορεία. Τα καθαρά κέρδη παρουσιάζουν συνεχή άνοδο και κρίνονται ικανοποιητικά.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: Α. ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο: ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

7.1 ΓΕΝΙΚΑ

Όπως αναφέρθηκε και στο 2^ο κεφάλαιο της παρούσας εργασίας, οι δείκτες δεν έχουν καμία χρησιμότητα ως απόλυτοι αριθμοί, αλλά μόνο ως μέσα σύγκρισης. Επειδή όμως στη χρηματοοικονομική λειτουργία δεν υπάρχουν σταθερά πρότυπα σύγκρισης (π.χ. όπως στην περίπτωση των δεικτών της παραγωγικής λειτουργίας), οι δείκτες πρέπει να συγκριθούν με όσο το δυνατόν περισσότερα πρότυπα για να περιορισθεί η πιθανότητα εξαγωγής λανθασμένων συμπερασμάτων.

Οι κυριότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών είναι οι δείκτες αποδοτικότητας, περιθωρίου κέρδους, κυκλοφοριακής ταχύτητας, αποτελεσματικότητας, διαχείρισης αποθεμάτων - απαιτήσεων - υποχρεώσεων, ρευστότητας, δανειακής επιβάρυνσης, κάλυψης τόκων - δανείων - μερισμάτων, παγιοποίησης περιουσίας, χρηματοδότησης ενεργητικού και δείκτες σε τρέχουσες αξίες⁴.

Παρακάτω, ακολουθεί κριτική διερεύνηση των προαναφερθέντων αριθμοδεικτών για κάθε μία εταιρία ξεχωριστά. Παρατίθεται επίσης και σύγκριση των δεικτών της κάθε μιας εταιρίας με τους αντίστοιχους του κλάδου, αλλά και με αυτούς της εταιρίας με τον μεγαλύτερο κύκλο εργασιών (πωλήσεις), της ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.

7.2 CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.

Η συνολική αποδοτικότητα, δηλαδή η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη, ελαττώνεται διαχρονικά από το 2001 (28,17%) και μετά φτάνοντας το 2004 στο 7,56%. Συγκριτικά με τους αντίστοιχους δείκτες της ΕΜΦΑΣΙΣ και του κλάδου, υστερεί όλα τα χρόνια της μελέτης, με τις μεγαλύτερες αποκλίσεις να παρουσιάζονται το 2000 και τις μικρότερες το 2003 (της τάξης μίας και τριών ποσοστιαίων μονάδων αντίστοιχα). Το μικτό, αλλά και το καθαρό περιθώριο κέρδους της CENTRIC μειώνεται διαχρονικά γεγονός που μαρτυρά την μεγάλη αύξηση του κόστους παραγωγής. Αντίθετα, οι αντίστοιχοι δείκτες της ΕΜΦΑΣΙΣ και του κλάδου είναι περισσότερο από διπλάσιοι αυτών της CENTRIC

⁴ Οι δείκτες σε τρέχουσες αξίες δεν υπολογίστηκαν, λόγω έλλειψης στοιχείων (τιμές μετοχών)

(όλη την πενταετία) και δεν εμφανίζουν πτωτικές τάσεις. Η ιδιοφελής αποδοτικότητα μειώνεται διαχρονικά, ακολουθώντας την πορεία του κλάδου, αλλά παραμένει σε σημαντικά χαμηλότερα επίπεδα από αυτή της ΕΜΦΑΣΙΣ αλλά και του κλάδου.

Αντίθετα, η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της εταιρίας, με εξαίρεση το 2000 είναι διαχρονικά υψηλότερη από αυτές όλων των υπολοίπων εταιριών. Ακόμα και το 2000, υστερεί ελάχιστα αυτής της ΕΜΦΑΣΙΣ. Στη διάρκεια της πενταετίας, παρατηρείται μια πτώση το 2002, ενώ μετά ακολουθεί ανοδική πορεία. Ως προς την κυκλοφοριακή ταχύτητα του παγίου ενεργητικού, έχουμε να παρατηρήσουμε ότι διαχρονικά αυξάνεται σημαντικά και είναι μάλιστα αισθητά μεγαλύτερη από όλες τις επιχειρήσεις του κλάδου (τα πάγια χρησιμοποιούνται με κατάλληλο τρόπο). Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού, με μικρές διακυμάνσεις, μένει κοντά στα επίπεδα της μονάδας και συγκριτικά με την ΕΜΦΑΣΙΣ και τον κλάδο υπερτερεί όλες τις χρονιές εκτός του 2000 όπου και υστερεί ελάχιστα. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων της CENTRIC αν και αυξάνεται διαχρονικά, είναι αισθητά μικρότερη αυτής της ΕΜΦΑΣΙΣ. Σε σύγκριση με τον κλάδο, ενώ υστερεί μέχρι και το 2002, από εκεί και ύστερα τον ξεπερνά. Το γεγονός ότι ο συγκεκριμένος δείκτης αυξάνεται σημαίνει ότι η CENTRIC διαχειρίζεται διαρκώς καλύτερα τα αποθέματά της και ξεπερνά τυχούσες αδυναμίες πώλησής τους. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων παρουσιάζει μια σχετική σταθερότητα διαχρονικά και δείχνει ότι η εταιρία εισπράττει από τους πελάτες της περίπου 2,5 φορές ετησίως. Με εξαίρεση το 2000, ο δείκτης αυτός υπερτερεί του αντίστοιχου του κλάδου, ενώ για όλα τα χρόνια υπερέχει αυτού της ΕΜΦΑΣΙΣ, πράγμα που σημαίνει ότι η CENTRIC έχει λιγότερες επισφαλείς απαιτήσεις και παρέχει λιγότερες πιστώσεις. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων παρουσιάζει έντονες διακυμάνσεις, με υψηλές τιμές τα δύο πρώτα χρόνια, έντονη πτώση το 2002 και σημαντική άνοδο από εκεί και ύστερα. Συγκριτικά με την ΕΜΦΑΣΙΣ και τον κλάδο υπερτερεί σημαντικά, με εξαίρεση το 2002. Αυτό συμβαίνει γιατί το 2002, η διοίκηση της εταιρίας αποφάσισε να κρατήσει περισσότερα διαθέσιμα (ρευστοποιήσιμα στοιχεία) ως ασφάλεια έναντι του χρηματοπιστωτικού κινδύνου.

Όσον αφορά τους δείκτες αποτελεσματικότητας, να πούμε ότι αν και η μείωση της μέσης διάρκειας επένδυσης σε αποθέματα φανερώσει την ικανότητα αποτελεσματικής διαχείρισης αυτών, το γεγονός ότι ο δείκτης αυτός είναι πολύ μεγαλύτερος από αυτόν της ΕΜΦΑΣΙΣ φανερώσει ότι η CENTRIC διατηρεί μεγάλο αριθμό αποθεμάτων στις αποθήκες της, αποτέλεσμα που επιβεβαιώνεται από τη χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων της. Η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης είναι κατά πολύ μικρότερη αυτής της ΕΜΦΑΣΙΣ και επίσης μικρότερη αυτής του κλάδου, πράγμα που σημαίνει ότι πολιτική της είναι να μην χορηγεί μακροχρόνιες πιστώσεις. Η αποτελεσματικότητα πιστώσεων είναι σημαντικά μεγαλύτερη του κλάδου και της ΕΜΦΑΣΙΣ αλλά διαχρονικά μειώνεται.

Οι δείκτες της ρευστότητας, διαχρονικά εμφανίζονται μικρότεροι από τους αντίστοιχους του κλάδου. Σε σύγκριση με την ΕΜΦΑΣΙΣ, η CENTRIC ανταποκρίνεται καλύτερα στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της τα τρία πρώτα χρόνια, ενώ τη διετία 2003 - 2004 η κατάσταση αυτή ανατρέπει. Ο δείκτης τρέχουσας ρευστότητας είναι μεγαλύτερος της μονάδας στη διάρκεια των πέντε ετών και αυτό αποτελεί ένδειξη ύπαρξης ρευστότητας.

Η CENTRIC καταφεύγει στο δανεισμό τα δύο πρώτα χρόνια της μελέτης και επιπλέον, ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης είναι εξαιρετικά μικρός. Συγκριτικά με την ΕΜΦΑΣΙΣ, η οποία δεν καταφεύγει στο δανεισμό το 2000, η CENTRIC διαχρονικά δεν έχει μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι δύο εταιρίες ακολουθούν εντελώς διαφορετική πολιτική στο συγκεκριμένο ζήτημα.

Ως προς την κάλυψη των τόκων, αν και ο δείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις, η εταιρία φαίνεται να καλύπτει τα χρηματοπιστωτικά της έξοδα. Η υψηλότερη τιμή του δείκτη εμφανίζεται το 2003 (14,98), ενώ το 2004 παρουσιάζει κατακόρυφη πτώση (3,43). Συγκριτικά με την ΕΜΦΑΣΙΣ, η CENTRIC τα πηγαίνει καλύτερα στο συγκεκριμένο τομέα, ενώ αναφορικά με τον κλάδο υπολείπεται με εξαίρεση το 2003. Ως προς το δείκτη κάλυψης μερισμάτων, η εταιρία δίνει μερίσματα στους μετόχους της ιδιαίτερα χαμηλά όμως σε σχέση με το καθεστώς που επικρατεί στον κλάδο.

Οι δείκτες παγιοποίησης περιουσίας είναι ιδιαίτερος χαμηλοί και πτωτικοί καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου και συγκριτικά με την ΕΜΦΑΣΙΣ και τον κλάδο πολύ χαμηλότεροι. Με βάση την 1^η Αρχή Χρηματοδότησης το πάγιο

ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός επιχειρήσεως πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας γιατί αποφεύγεται ο κίνδυνος μη ανανέωσης του βραχυπρόθεσμου δανείου και για να αποφευκτούν επαχθέστεροι όροι (επιτόκιο αγοράς μεγαλύτερο) σε περίπτωση ανανέωσης. Για την CENTRIC, για όλα τα έτη, ο δείκτης χρηματοδότησης του παγίου αυξάνει (με εξαίρεση μια μικρή πτώση το 2004) και παρουσιάζεται αισθητά μεγαλύτερος από αυτόν της ΕΜΦΑΣΙΣ και του κλάδου. Το ίδιο ισχύει και για τον δεύτερο δείκτη, όπου η χρηματοδότηση του παγίου περιορίζεται στα ίδια κεφάλαια. Τέλος, κατά την Τρίτη αρχή Χρηματοδότησης μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Ο δείκτης για την CENTRIC παρουσιάζει διαχρονική αύξηση, ξεκινώντας από 23,53% το 2000 και καταλήγοντας στο 51,98% το 2004. Συγκριτικά με τον αντίστοιχο δείκτη του κλάδου, η CENTRIC υστερεί όλες τις χρονιές με εξαίρεση το 2002, ενώ σε σχέση με την ΕΜΦΑΣΙΣ υπερτερεί κατά πολύ μέχρι και το 2002 και από εκεί και μετά παρουσιάζεται αντιστροφή της κατάστασης.

7.3 COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.

Η συνολική αποδοτικότητα της επιχείρησης αν και την πρώτη διετία είναι ιδιαίτερος υψηλή (το 2001 φτάνει το 64,69% την υψηλότερη τιμή της αγοράς), φθίνει διαρκώς φτάνοντας το 2004 το 9,41%. Την τελευταία διετία ο δείκτης αυτός είναι χαμηλότερος από τον αντίστοιχο του κλάδου, ενώ συγκριτικά με την ΕΜΦΑΣΙΣ, η COMPUCON υπερέρχει μόνο τα έτη 2001 και 2002. Πτώση παρουσιάζει και η ιδιοφελής αποδοτικότητα παρότι ξεκινάει με την υψηλότερη τιμή του κλάδου. Από το 2002 και μετά ΕΜΦΑΣΙΣ και κλάδος υπερτερούν. Το μικτό περιθώριο κέρδους αυξάνει μέχρι το 2002, ενώ ύστερα ακολουθεί σημαντική πτώση. Το καθαρό περιθώριο κέρδους παρουσιάζει διαχρονικά διακυμάνσεις. Η ελάττωση του μικτού περιθωρίου κέρδους οφείλεται στην αύξηση του κόστους παραγωγής σε σχέση με τις πωλήσεις. Με εξαίρεση το 2002, η COMPUCON υστερεί της ΕΜΦΑΣΙΣ, ενώ αναφορικά με τον κλάδο υπερέρχει μέχρι το 2002 και μετά υστερεί.

Γενικότερη φθίνουσα πορεία ακολουθούν και οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας. Συγκεκριμένα, η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα από τιμές κοντά στο

2 την πρώτη διετία (υψηλότερες από τις αντίστοιχες της ΕΜΦΑΣΙΣ και του κλάδου), πέφτουν κάτω της μονάδας και σταθεροποιούνται στο 0,53 τιμή που δεν απέχει πολύ από αυτή του κλάδου και της ΕΜΦΑΣΙΣ. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του παγίου από υψηλότερη του κλάδου (2000: 9,06) φτάνει σε τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες των μέτρων σύγκρισης που έχουμε θέσει. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει όμοια πορεία με αυτή του παγίου, πέφτει κάτω από τη μονάδα από το 2002 και μετά, αλλά διατηρείται υψηλότερα από ΕΜΦΑΣΙΣ και κλάδο. Ιδιαίτερη μνεία πρέπει να δοθεί στην κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων, η οποία μειώνεται δραματικά, πράγμα που υποδηλώνει υπεραποθεματοποίηση που συντελείται στην εταιρία. Η τιμή του δείκτη φτάνει το 2004 το 2,95 με αντίστοιχες τιμές ΕΜΦΑΣΙΣ και κλάδου 37,07 και 3,85. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων μειώνεται κι αυτή με τη σειρά της και σταθεροποιείται τα τελευταία έτη κοντά στη μονάδα (χαμηλότερα από τον κλάδο και ψηλότερα από την ΕΜΦΑΣΙΣ). Συνάγεται ότι η εταιρία ακολουθεί πολιτική χορήγησης πιστώσεων.

Όπως είναι λογικό, οι δείκτες αποτελεσματικότητας αποθεμάτων και απαιτήσεων αυξάνονται θεαματικά φτάνοντας το 2004 να υπερéχουν σημαντικά των αντίστοιχων του κλάδου. Σημειωτέον ότι η ΕΜΦΑΣΙΣ εμφανίζει σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο υψηλότερη αποτελεσματικότητα απαιτήσεων. Η μέση διάρκεια πληρωμής των υποχρεώσεων της COMPUCON είναι μικρότερη διαχρονικά από αυτή της ΕΜΦΑΣΙΣ και από τον μέσο του κλάδου, αν και παρουσιάζει διακυμάνσεις. Από άποψη ρευστότητας (τρέχουσας και άμεσης), η COMPUCON έχει μεγαλύτερες τιμές από κλάδο και ΕΜΦΑΣΙΣ, με εξαίρεση τη χρονιά 2003. Οι υψηλότερες τιμές ρευστότητας παρουσιάζονται το 2004.

Η εταιρία καταφεύγει στον εξωτερικό δανεισμό μόνο το 2004 με το δείκτη Ξένα / Ίδια κεφάλαια να φτάνει το 40,98% (ΕΜΦΑΣΙΣ: 65,34%). Ο δείκτης κάλυψης τόκων αν και αυξάνει μέχρι το 2002, παρουσιάζει ύστερα έντονη πτώση φτάνοντας το 2004 την τιμή 4,35 (μόνο το 2004 η τιμή του δείκτη γίνεται μικρότερη αυτής των μέτρων σύγκρισης). Επιπρόσθετα, μέχρι και το 2002 η εταιρία δίνει μερίσμα στους μετόχους της με τον αντίστοιχο δείκτη να μένει σε σταθερά επίπεδα (τα καθαρά κέρδη της εταιρίας υπερβαίνουν κατά 5 φορές περίπου τα μερίσματα).

Αναφορικά με την παγιοποίηση της περιουσίας, παρατηρείται αύξηση του παγίου σχετικά με το κυκλοφορούν, αλλά και το σύνολο του ενεργητικού. Από το 2002 και μετά οι αντίστοιχοι δείκτες είναι μεγαλύτεροι από αυτούς της ΕΜΦΑΣΙΣ και του κλάδου. Τέλος, σχετικά με τη χρηματοδότηση του ενεργητικού, παρατηρείται πτώση των δεικτών χρηματοδότησης του παγίου με ίδια και μεγάλης διάρκειας κεφάλαια και μάλιστα σε σημείο χαμηλότερο από αυτό που βρίσκονται οι αντίστοιχοι δείκτες του κλάδου και της ΕΜΦΑΣΙΣ (αυτό συμβαίνει τα έτη 2003 και 2004). Αντίθετα, ο δείκτης χρηματοδότησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει έντονες διακυμάνσεις, φτάνοντας το 2004 τη μεγαλύτερή του τιμή (78,01%). Υπερτερεί του δείκτη της ΕΜΦΑΣΙΣ όλες τις χρονιές πλην του 2003, ενώ αναφορικά με τον κλάδο υπερτερεί τα έτη 2000, 2002 και 2004.

7.4 M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.

Ο δείκτης της συνολικής αποδοτικότητας παρουσιάζει πτωτική πορεία στη διάρκεια της πενταετίας και με εξαίρεση το 2003 βρίσκεται χαμηλότερα από αυτόν της ΕΜΦΑΣΙΣ και του κλάδου. Ομοίως και η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων, αν και φαίνεται μια τάση σταθεροποίησης το διάστημα 2001 - 2003. Το μικτό και το καθαρό περιθώριο κέρδους κυμαίνονται με τον ίδιο περίπου τρόπο και συγκλίνουν ως προς τις τιμές που παίρνουν, γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρία δεν έχει σημαντικά έκτακτα αποτελέσματα. Να σημειωθεί ότι αυτοί οι δύο δείκτες παρουσιάζουν μια κάποια σταθερότητα μέχρι το 2003, ενώ το 2004 παρατηρείται πτώση λόγω της αύξησης των εξόδων διοίκησης και διάθεσης. Πρέπει να τονιστεί όμως ότι οι συγκεκριμένοι δείκτες για την MLS είναι διαχρονικά μεγαλύτεροι από αυτούς όλων των εξεταζόμενων επιχειρήσεων, πράγμα που σημαίνει ότι η εταιρία καταφέρνει καλύτερα από όλες τις άλλες να πραγματοποιεί κέρδη.

Οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας παρουσιάζονται πτωτικοί σε όλη την περίοδο και μάλιστα, εκτός από ελάχιστες φορές, έχουν τις χαμηλότερες τιμές του κλάδου. Από αυτό συνάγεται το συμπέρασμα ότι δεν γίνεται αποτελεσματική χρήση των στοιχείων του ενεργητικού για τη δημιουργία πωλήσεων. Φαίνεται ακόμη να υπάρχει υπερπαγιοποίηση στοιχείων σε σχέση με ότι επιβάλλει η αγορά και ο

κλάδος, καθώς επίσης και συσσώρευση αποθεμάτων και αδυναμία πώλησής τους. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων προσεγγίζει τις τιμές αυτής του κλάδου, πράγμα που μαρτυρά μια εναρμονισμένη πολιτική ως προς τις πωλήσεις με πίστωση. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων αγγίζει και αυτή με τη σειρά της τις χαμηλότερες τιμές που επικρατούν στον κλάδο, γεγονός που υποδεικνύει ότι η MLS δεν κάνει ιδιαίτερη κράτηση ρευστοποιήσιμων στοιχείων στο κυκλοφορούν ενεργητικό ως ασφάλεια έναντι του χρηματοπιστωτικού κινδύνου. Οι δείκτες της αποτελεσματικότητας αποτελούν ουσιαστικά τους αντίστροφους των δεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας και εκφράζονται σε ημέρες. Αξίζει να σχολιαστεί μόνο η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων, η οποία με εξαίρεση μια αύξηση το 2002 (97 μέρες), παραμένει σχετικά σταθερή (με μικρές αποκλίσεις) και μικρότερη από αυτή της ΕΜΦΑΣΙΣ και του κλάδου. Σε συνδυασμό και με το γεγονός ότι η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων είναι μικρότερη της ΕΜΦΑΣΙΣ και του αντίστοιχου δείκτη του κλάδου, προκύπτει ότι η MLS καταφέρνει να έχει καλύτερες χρηματοροές (αύξηση ρευστότητας) από τα δύο μέτρα σύγκρισης.

Πράγματι, οι δείκτες ρευστότητας (τρέχουσας και άμεσης) κινούνται ανοδικά, είναι διαχρονικά μεγαλύτεροι από τους αντίστοιχους της ΕΜΦΑΣΙΣ και του κλάδου και από τους μεγαλύτερους της εν λόγω αγοράς που συνθέτουν οι υπό εξέταση επιχειρήσεις. Ως προς τη δανειακή επιβάρυνση, παρατηρούμε ότι για το διάστημα της μελέτης η MLS δεν καταφεύγει καμία χρονιά στο δανεισμό ξένων κεφαλαίων. Ο δείκτης κάλυψης τόκων αν και κυμαίνεται διαχρονικά, παρουσιάζει ιδιαίτερα υψηλές τιμές (από τις μεγαλύτερες του κλάδου) και φυσικά πολύ μεγαλύτερες από του αντίστοιχου δείκτη της ΕΜΦΑΣΙΣ. Ως προς την κάλυψη των μερισμάτων, η MLS μέχρι και το 2002 δίνει σταθερά μερίσματα στους μετόχους της, ενώ την τελευταία διετία ο δείκτης αυτός παίρνει τις μεγαλύτερες τιμές του κλάδου. Μπορούμε να πούμε λοιπόν ότι η διοίκηση της εταιρίας κρατά ικανοποιημένους τους μετόχους της.

Οι δείκτες παγιοποίησης περιουσίας αυξάνονται διαχρονικά και ξεπερνούν από το 2002 και μετά τους αντίστοιχους του κλάδου και της ΕΜΦΑΣΙΣ, γεγονός που μαρτυρά ότι η εταιρία εφαρμόζει επενδυτική πολιτική σε πάγια. Τέλος, η χρηματοδότηση του παγίου ενεργητικού ερμηνεύεται από τους δύο δείκτες που

έχουν προαναφερθεί και για τη συγκεκριμένη εταιρία μπορούμε να πούμε ότι παραμένουν διαχρονικά σταθεροί με μικρές αποκλίσεις. Οι τιμές των δεικτών αυτών υπερτερούν των αντίστοιχων τιμών των δεικτών του κλάδου, ενώ συγκριτικά με την ΕΜΦΑΣΙΣ υστερούν τα έτη 2003 και 2004. Παρά το γεγονός όμως ότι η ΕΜΦΑΣΙΣ χρηματοδοτεί καλύτερα τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία, στη χρηματοδότηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας υστερεί σημαντικά από την MLS, η οποία από το 2003 σταθεροποιεί το συγκεκριμένο δείκτη στην μεγαλύτερη τιμή του κλάδου (περίπου 80%).

7.5 ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.

Δραματική πτώση παρουσιάζει ο δείκτης της συνολικής αποδοτικότητας της εταιρίας (2000: 75,17% και 2004: 17,71%) γεγονός που μαρτυρά τη δυσχέρειά της στην πραγματοποίηση κερδών. Οι τιμές του δείκτη είναι διαχρονικά μεγαλύτερες από αυτές του αντίστοιχου δείκτη του κλάδου. Η ιδιωφελής αποδοτικότητα της ΕΜΦΑΣΙΣ είναι κυμαινόμενη, σε υψηλότερα όμως επίπεδα από αυτή του κλάδου. Όσον αφορά την κερδοφορία της επιχείρησης, παρατηρείται αύξηση των δεικτών του μικτού και του καθαρού περιθωρίου κέρδους από τα μέσα της πενταετίας και μετά και μάλιστα το 2004, το μικτό περιθώριο κέρδους της ΕΜΦΑΣΙΣ παίρνει την μεγαλύτερη τιμή που επικρατεί στον κλάδο. Συγκριτικά με τους μέσους δείκτες του κλάδου, οι αντίστοιχοι δύο της ΕΜΦΑΣΙΣ είναι διαχρονικά μεγαλύτεροι.

Σχολιάζοντας τους δείκτες της αποτελεσματικότητας μπορούμε να βγάλουμε συμπεράσματα και γι' αυτούς της κυκλοφοριακής ταχύτητας. Έτσι, παρατηρώντας την αποτελεσματικότητα των αποθεμάτων να μειώνεται διαρκώς και να φτάνει την τιμή περίπου των 10 ημερών, τη χαμηλότερη στον κλάδο, συμπεραίνουμε ότι η εταιρία διατηρεί τα αποθέματά της λιγότερο από οποιαδήποτε άλλη και αυτό επιβεβαιώνεται από την υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων (37,07). Αντίθετα, η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων αυξάνεται σημαντικά και παίρνει τις μεγαλύτερες τιμές που επικρατούν στον κλάδο. Η ΕΜΦΑΣΙΣ φαίνεται ότι εφαρμόζει μια πολύ ελαστική πολιτική αναφορικά με τη χορήγηση πιστώσεων, επιθυμώντας ίσως (η διοίκηση) την αύξηση των πωλήσεων. Η μέση διάρκεια

πληρωμής των υποχρεώσεων της παραμένει σχετικά σταθερή (εξαιρέση αποτελεί μια πτώση το 2004) και μεγαλύτερη από το μέσο δείκτη του κλάδου.

Επιπλέον, αναφορικά με την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, έχουμε να πούμε ότι οι δείκτες άμεσης και τρέχουσας ρευστότητας αυξάνονται διαχρονικά ξεπερνώντας τους αντίστοιχους μέσους δείκτες του κλάδου. Η ΕΜΦΑΣΙΣ αποτελεί μία από τις δύο εταιρίες της παρούσας μελέτης (η άλλη είναι η ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ) που επιβαρύνονται από αυξημένες υποχρεώσεις σε τοκοχρεωλώσια. Με εξαίρεση το 2000, η εταιρία δανείζεται σημαντικά κεφάλαια και ο δείκτης ξένα / ίδια κεφάλαια φτάνει το 2004 την τιμή 65,34%. Κρίνεται σημαντικό να τονιστεί ότι η ΕΜΦΑΣΙΣ αντιμετωπίζει πρόβλημα στην κάλυψη των τόκων της με αποτέλεσμα οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη να είναι διαχρονικά από τις μικρότερες που επικρατούν στον κλάδο. Σχετικά με την κάλυψη των μερισμάτων, δεν μπορούμε να εξάγουμε συμπεράσματα, καθώς δεν υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία σχετικά με τα μερίσματα που διαθέτει η εταιρία στους μετόχους της.

Οι δείκτες παγιοποίησης της περιουσίας μειώνονται διαχρονικά παίρνοντας τιμές μικρότερες από τις αντίστοιχες των δεικτών του κλάδου. Τέλος, ως προς τη χρηματοδότηση του παγίου ενεργητικού με ίδια και μεγάλης διάρκειας κεφάλαια, η ΕΜΦΑΣΙΣ βελτιώνεται από 2003 και μετά με τους αντίστοιχους δείκτες να αυξάνονται και να ξεπερνούν αυτούς του κλάδου. Ίδια εικόνα παρουσιάζεται και με τη χρηματοδότηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

7.6 ΙΛΥΔΑ Α.Ε.

Η συγκεκριμένη εταιρία παρουσιάζει σχετικά σταθεροποιημένη συνολική αποδοτικότητα και μάλιστα από το 2003 και μετά που παρατηρείται μια σχετική ύφεση του συγκεκριμένου δείκτη, καταφέρνει να έχει τις υψηλότερες τιμές του κλάδου (2003: 31,04% μεγαλύτερη τιμή, 2004: 22,4% δεύτερη μεγαλύτερη τιμή στον κλάδο). Ο δείκτης της ιδιοφελούς αποδοτικότητας παρουσιάζει κι αυτός σταθεροποιητικές τάσεις το διάστημα 2001 - 2003, ενώ πέφτει κατά δέκα περίπου ποσοστιαίες μονάδες το 2004. Το έτος αυτό, διατηρείται σε μεγαλύτερα επίπεδα από

το μέσο δείκτη του κλάδου και χαμηλότερα από αυτόν της ΕΜΦΑΣΙΣ. Το μικτό και το καθαρό περιθώριο κέρδους της εταιρία αυξάνει διαχρονικά υπερβαίνοντας το 2004 τις τιμές των αντίστοιχων δεικτών του κλάδου. Η ΕΜΦΑΣΙΣ όμως εμφανίζει μεγαλύτερες τιμές αυτών των δεικτών.

Για τους δείκτες των κυκλοφοριακών ταχυτήτων έχουμε να πούμε γενικά ότι διαχρονικά εμφανίζουν μεταβολές και διατηρούνται σε ανώτερα επίπεδα από τους αντίστοιχους του κλάδου και της ΕΜΦΑΣΙΣ. Ιδιαίτερη μνεία αξίζει να κάνουμε στην κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων, η οποία από το 2001 και μετά παρουσιάζει μερικές από τις μεγαλύτερες τιμές που επικρατούν στον κλάδο. Αυτό σημαίνει αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων και πώλησή τους. Να επισημάνουμε ότι και η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων είναι διαχρονικά αρκετά υψηλότερη από αυτή της ΕΜΦΑΣΙΣ και του κλάδου.

Αναφορικά με τους δείκτες της αποτελεσματικότητας, οφείλουμε να παρατηρήσουμε ότι η μέση διάρκεια εισπραξης των απαιτήσεων της ΙΛΥΔΑΣ είναι αρκετά μικρότερη από αυτή της ΕΜΦΑΣΙΣ και από αυτή που επικρατεί στον κλάδο. Η εταιρία φαίνεται επίσης να μειώνει τη μέση διάρκεια πληρωμής των υποχρεώσεων της φτάνοντας το 2004 στις 25 μέρες με αντίστοιχες χρονικές διάρκειες της ΕΜΦΑΣΙΣ και του κλάδου 63 και 41 μέρες αντίστοιχα. Από άποψη ρευστότητας παρατηρείται μία ανάκαμψη το 2004 μετά από δύο χρονιές κατά τις οποίες η ΙΛΥΔΑ παρουσίαζε τρέχουσα και άμεση ρευστότητα χαμηλότερη των μέσων τιμών του κλάδου.

Με εξαίρεση τον μικρό δανεισμό του 2000, η ΙΛΥΔΑ δεν καταφεύγει σε ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια για να καλύψει τις ανάγκες της. Από το 2001 και μετά παρουσιάζει με συντριπτική διαφορά τον μεγαλύτερο δείκτη κάλυψης τόκων, πράγμα που σημαίνει ότι μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της και έτσι ενδεχομένως να έχει την υψηλότερη πιστοληπτική ικανότητα - αξιοπιστία. Ο δείκτης κάλυψης μερισμάτων είναι ο υψηλότερος του κλάδου την πρώτη διετία (2002: 35,22), μειώνεται όμως και σταθεροποιείται στο 4,4 την τελευταία. Αναφορικά με την παγιοποίηση της περιουσίας, η εταιρία εμφανίζει τις μεγαλύτερες τιμές του κλάδου το διάστημα 2001 - 2003, ενώ το 2004 χάνει την πρωτοπορία εξακολουθώντας να προηγείται της ΕΜΦΑΣΙΣ και των μέσων δεικτών του κλάδου. Τέλος, όσον αφορά τη

χρηματοδότηση του παγίου ενεργητικού, οι δείκτες εμφανίζουν πτώση μέχρι και το 2002 και από εκεί και ύστερα αυξάνονται. Για τη χρηματοδότηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού παρατηρούμε ότι ο αντίστοιχος δείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις και με εξαίρεση το 2003 υπερβαίνει τους αντίστοιχους δείκτες κλάδου και ΕΜΦΑΣΙΣ.

7.7 UNIBRAIN A.E.

Η εταιρία εμφανίζει διαρκώς πωτική συνολική αποδοτικότητα με τον αντίστοιχο δείκτη να παρουσιάζει τις μικρότερες τιμές του κλάδου. Μάλιστα το 2004 ο δείκτης παίρνει τη χαμηλότερη του τιμή (-1,3%) και είναι αρνητική καθώς η συγκεκριμένη χρήση της εταιρίας είναι ζημιογόνος. Ομοίως, ο δείκτης της ιδιωφελούς αποδοτικότητας από το 2001 και μετά παρουσιάζει τις χαμηλότερες τιμές της μελετούμενης αγοράς. Η κερδοφορία της εταιρίας είναι ιδιαίτερος χαμηλή με τις τιμές των δεικτών μικτού και καθαρού περιθωρίου κέρδους να είναι οι μικρότεροι του κλάδου και μάλιστα αρνητικοί τις ζημιογόνες χρήσεις των ετών 2002 και 2004.

Ο δείκτης της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας παρουσιάζεται πωτικός αλλά παίρνει τιμές μεγαλύτερες από τον αντίστοιχο του κλάδου και της ΕΜΦΑΣΙΣ τα τρία τελευταία χρόνια. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του παγίου μένει σταθερή την πρώτη τριετία και μετά ελαττώνεται (το 2004 πέφτει κάτω από το μέσο δείκτη του κλάδου). Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων παρουσιάζει διακυμάνσεις, σε αντίθεση με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων που αυξάνεται μετά το 2001 και ξεπερνά την αντίστοιχη της ΕΜΦΑΣΙΣ και του κλάδου.

Αναφορικά με το δείκτη της αποτελεσματικότητας των απαιτήσεων παρατηρείται διαχρονικά μια διακύμανση στην τιμή του, ενώ ως μέγεθος η δεύτερη διατηρείται όλα τα έτη μικρότερη της αντίστοιχης του δείκτη κλάδου και ΕΜΦΑΣΙΣ. Η μέση διάρκεια πληρωμής των υποχρεώσεων της UNIBRAIN γίνεται μικρότερη της ΕΜΦΑΣΙΣ μόνο κατά τα έτη 2002 (15,12: μικρότερη μέση διάρκειας πληρωμής υποχρεώσεων από όλες τις εξεταζόμενες εταιρίες) και 2004.

Η ρευστότητα της εταιρίας κυμαίνεται όλη την πενταετία. Οι δείκτες τρέχουσας και άμεσης ρευστότητας όχι μόνο υπερτερούν των αντίστοιχων κλάδου και ΕΜΦΑΣΙΣ, αλλά τις χρονιές 2002 και 2004 είναι οι μεγαλύτεροι συγκριτικά με

αυτούς όλων των υπό μελέτη εταιριών. Η UNIBRAIN δεν καταφεύγει κανένα έτος στο δανεισμό ξένων κεφαλαίων, ενώ φαίνεται η αδυναμία της να καλύψει τους τόκους που οφείλει. Συγκεκριμένα, τα έτη 2001, 2002 και 2004 ο συγκεκριμένος δείκτης παίρνει τη χαμηλότερη τιμή συγκριτικά με όλες τις εταιρίες του κλάδου. Μάλιστα το 2004, όπου υπάρχει ζημιογόνος χρήση, ο δείκτης είναι αρνητικός γεγονός που φανερώνει αδυναμία της επιχείρησης.

Η UNIBRAIN δίνει μέρισμα στους μετόχους της μόνο την πρώτη διετία και η τιμή του αντίστοιχου δείκτη μένει σταθερή. Ως προς την παγιοποίηση της περιουσίας, οι αντίστοιχοι δείκτες παρουσιάζουν αύξηση και είναι μεγαλύτεροι από το 2002 και μετά από αυτούς του κλάδου και της ΕΜΦΑΣΙΣ. Αξίζει να σημειωθεί ότι η τιμή του δείκτη πάγιο ενεργητικό / κυκλοφορούν ενεργητικό ξεκινάει από 0,26 το 2000 και φτάνει το 2004 την τιμή 0,73, τη δεύτερη μεγαλύτερη που επικρατεί στον κλάδο. Τέλος, ύφεση παρουσιάζεται στους δείκτες χρηματοδότησης του παγίου (με ίδια και μεγάλης διάρκειας κεφάλαια) φτάνοντας σε τιμές από τις μικρότερες που επικρατούν στην αγορά. Αντίθετα, ο δείκτης χρηματοδότησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας ανακάμπτει μετά την πτώση του 2003 και λαμβάνει το 2004 την μεγαλύτερη τιμή που επικρατεί στην αγορά.

7.8 HI TECH SNT. A.E.

Ο δείκτης της συνολικής αποδοτικότητας της εταιρίας εμφανίζεται πτωτικός κατά τη διάρκεια των ετών (2000: 64,61%, 2004: 12,11%) και καταλήγει το τελευταίο έτος του διαστήματος της μελέτης να βρίσκεται σε χαμηλότερα επίπεδα από αυτόν του κλάδου και της ΕΜΦΑΣΙΣ. Την ίδια συμπεριφορά έχει και ο δείκτης της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων. Το μικτό και το καθαρό περιθώριο κέρδους, ενώ παρουσιάζουν σταθερότητα μέχρι και το 2003, το 2004 μειώνονται και πέφτουν κάτω από τα αντίστοιχα του κλάδου και της ΕΜΦΑΣΙΣ. Αυτό δικαιολογείται από την μεγαλύτερη αύξηση των εξόδων διάθεσης και διοίκησης σε σχέση με αυτή που παρατηρείται στις πωλήσεις.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα ελαττώνεται διαχρονικά φτάνοντας όμως σε μεγαλύτερα επίπεδα από αυτή του κλάδου και της ΕΜΦΑΣΙΣ, ομοίως και η κυκλοφοριακή ταχύτητα του παγίου. Σημαντικότερη πτώση παρουσιάζει ο δείκτης

της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων, καθώς από 87,4 το 2000 καταλήγει στη δεύτερη μικρότερη τιμή που επικρατεί στον κλάδο το 2004 (2,04). Συνάγεται ότι η διοίκηση της εταιρίας δεν έκανε αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων, τα οποία αυξήθηκαν σε μεγάλο βαθμό. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων παραμένει σε σταθερά επίπεδα με οριακές μεταβολές, ενώ η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων μετά από μια μεγάλη ύφεση ανακάμπτει και φτάνει το 2004 σε υψηλότερα επίπεδα από αυτή της ΕΜΦΑΣΙΣ και του κλάδου. Όπως είναι αναμενόμενο, η αποτελεσματικότητα των αποθεμάτων αυξάνει, ενώ αξίζει να σημειωθεί ότι η μέση διάρκεια πληρωμής των υποχρεώσεων μειώνεται σε χαμηλά επίπεδα το 2004 σε σχέση με τα πρώτα χρόνια.

Οι δείκτες της ρευστότητας την τελευταία διετία βρίσκονται σε χαμηλότερα επίπεδα από αυτούς της ΕΜΦΑΣΙΣ και του κλάδου και επιπλέον, από το 2002 και ύστερα, η ΗΠΤΕCH καταφεύγει στο δανεισμό ξένου κεφαλαίου με το δείκτη ξένα / ίδια κεφάλαια (debt to equity ratio) να αυξάνεται διαρκώς. Δραματική πτώση παρατηρείται στο δείκτη κάλυψης τόκων, ο οποίος με τιμή 315,31 το 2000 (τη μεγαλύτερη του κλάδου), φτάνει το 2004 στη δεύτερη μικρότερη τιμή του κλάδου (3,17). Η ΗΠΤΕCH δίνει μέρισμα στους μετόχους της από το 2002 και μετά, με το δείκτη να επιστρέφει στα αρχικά του επίπεδα μετά την αύξηση του 2003. Ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας (πάγιο / κυκλοφορούν ενεργητικό) από την τιμή 0,52 (τη μεγαλύτερη στον κλάδο) το 2000 καταλήγει το 2004 στο 0,26, τιμή που είναι μικρότερη από αυτή του μέσου δείκτη του κλάδου. Αναφορικά με τη χρηματοδότηση του παγίου ενεργητικού με ίδια και μεγάλης διάρκειας κεφάλαια, παρατηρείται αυξομείωση των αντίστοιχων δεικτών καταλήγοντας σε επίπεδα χαμηλότερα αυτών της ΕΜΦΑΣΙΣ και μεγαλύτερα των μέσων δεικτών του κλάδου. Τέλος, αύξηση παρατηρείται και στο δείκτη χρηματοδότησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

7.9 ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.

Ο δείκτης της συνολικής αποδοτικότητας ακολουθεί τη γενικότερη πορεία της ύφεσης των αντίστοιχων δεικτών όλων των εταιριών. Παρόλα αυτά, έχει διαχρονικά (πλην το 2003) τη μεγαλύτερη τιμή στον κλάδο (2000: 99,91%, 2004: 23,56%), γεγονός

που υποδεικνύει ότι η ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ έχει συγκριτικά με τις υπόλοιπες εταιρίες μεγαλύτερη ικανότητα στην πραγματοποίηση κερδών. Όμοια πορεία έχει και η ιδιωφελής αποδοτικότητα. Οι δείκτες του μικτού και καθαρού περιθωρίου κέρδους αυξάνονται μέχρι το 2003, ενώ το 2004 παρατηρείται μια σχετική πτώση στην τιμή τους. Αυτή όμως παραμένει σε υψηλά επίπεδα συγκριτικά με τον υπόλοιπο κλάδο.

Οι δείκτες των κυκλοφοριακών ταχυτήτων παρουσιάζουν γενικά φθίνουσα πορεία μέχρι το 2003 και ανακάμπτουν το 2004. Ιδιαίτερα μικρές είναι οι κυκλοφοριακές ταχύτητες του παγίου και του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ αξίζει να σημειωθεί ότι η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων (με εξαίρεση το 2003) παραμένει σταθερά αυξανόμενη και αρκετά μεγαλύτερη από αυτή της ΕΜΦΑΣΙΣ και του κλάδου. Ο δείκτης αποτελεσματικότητας των αποθεμάτων είναι διαρκώς αυξανόμενος μέχρι το 2003 και αρκετά μεγαλύτερος από τον αντίστοιχο της ΕΜΦΑΣΙΣ και του κλάδου. Όμοια πορεία ακολουθεί και ο δείκτης της μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων, γεγονός που φανερώνει μια πολιτική χορήγησης μεγαλύτερων πιστώσεων. Άξιο προσοχής είναι ότι η ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ εξοφλεί την τελευταία διετία τους προμηθευτές της, γρηγορότερα από όλες τις επιχειρήσεις του κλάδου.

Πρόβλημα ρευστότητας παρουσιάζει η εταιρία καθώς παρατηρείται ότι ο δείκτης άμεσης ρευστότητας έχει διαχρονικά τη μικρότερη τιμή στον κλάδο. Επιπλέον, η ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ είναι η εταιρία με τη δεύτερη μεγαλύτερη (πρώτη είναι η ΕΜΦΑΣΙΣ) δανειακή επιβάρυνση στον κλάδο. Ο αντίστοιχος δείκτης (ξένα / ίδια κεφάλαια) φτάνει το 2004 στην τιμή 128,32%. Πτωτική πορεία έχει ο δείκτης κάλυψης τόκων σε τιμές όμως μεγαλύτερες από αυτές των δεικτών της ΕΜΦΑΣΙΣ και του κλάδου, ενώ ο δείκτης κάλυψης μερισμάτων παραμένει διαχρονικά σταθερός (έχει οριακές μεταβολές). Οι επενδύσεις σε πάγιο ενεργητικό φαίνεται να υπερτερούν σημαντικά αυτών σε κυκλοφορούν, καθώς ο αντίστοιχος δείκτης είναι διαρκώς αυξανόμενος φτάνοντας το 2004 στην τιμή 0,77, την μεγαλύτερη στον κλάδο. Τέλος, η χρηματοδότηση του ενεργητικού κυμαίνεται τα χρόνια που εξετάζουμε, με τους αντίστοιχους δείκτες να παίρνουν τις χαμηλότερες τιμές της αγοράς.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Γεώργιος Π. Αρτίκης, ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ, Ανάλυση και Προγραμματισμός (κεφάλαιο 4^ο), Εκδόσεις Interbooks, 2003.
- ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: Β. ΠΙΝΑΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ
- ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: Γ. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο: ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

8.1 ΓΕΝΙΚΑ

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

Μία παραστατική εικόνα των μεταβολών που συντελέστηκαν στα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού μέσα σε δεδομένη χρονική περίοδο - πολύ χρήσιμη για τη συμπλήρωση της παραπάνω στατικής διερεύνησης της χρηματοδοτικής διάρθρωσης της επιχείρησης - παρέχεται με τη σύγκριση των ισολογισμών έναρξης και λήξεως της περιόδου αυτής, με τη μέθοδο των διαδοχικών ισολογισμών.

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

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

Έτσι ο παραπάνω πίνακας βασίζεται στην ισότητα:

Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού + μειώσεις στοιχείων παθητικού = Αυξήσεις στοιχείων παθητικού + μειώσεις στοιχείων ενεργητικού

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων έχει ιδιαίτερη σημασία όταν καλύπτει μία περίοδο ανάπτυξης της επιχείρησης, γιατί απεικονίζει την ανάπτυξη που

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

8.2 CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.

Οι βασικές πηγές χρηματοδότησης της εταιρίας μέχρι το 2002 προέρχονται από την αύξηση των στοιχείων του παθητικού, ενώ από το 2002 μέχρι το 2004 ανατρέπεται η ισχύουσα κατάσταση και οι χρηματικοί πόροι προέρχονται κυρίως από τη μείωση των στοιχείων του ενεργητικού. Συγκεκριμένα, μέχρι το 2002, η μείωση του παγίου ενεργητικού σε συνδυασμό με την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αποτελούν σημαντικό αρωγό στην προσπάθεια εξεύρεσης χρηματικών πόρων. Για το διάστημα όμως 2002 - 2004, κύριες πηγές χρηματοδότησης της Centric αποτελούν η μείωση των διαθεσίμων της καθώς επίσης και η μείωση των λογαριασμών των αποθεμάτων και των πελατών. Η ελάττωση, δηλαδή, του κυκλοφορούντος ενεργητικού παρέχει τα απαιτούμενα κεφάλαια.

Τα κεφάλαια αυτά αναλώνονται μέχρι το 2002 για την αύξηση ενεργητικών στοιχείων, όπως των λογαριασμών των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων του ενεργητικού και των διαθεσίμων (2001 - 2002). Ένα μικρό ποσό των κεφαλαίων αυτών χρησιμοποιείται κατά την περίοδο 2000 - 2001 για την αποπληρωμή δανείου και την εξόφληση προμηθευτών. Το διάστημα 2002 - 2003 τα κεφάλαια χρησιμοποιούνται εξίσου για την αύξηση στοιχείων του ενεργητικού και τη μείωση στοιχείων του παθητικού και συγκεκριμένα, δαπανώνται για την αύξηση λογαριασμών απαιτήσεων και τη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Τέλος, το διάστημα 2003 - 2004 έχουμε επενδύσεις της τάξης του 23,79% των χρησιμοποιηθέντων κεφαλαίων για την αύξηση, κυρίως, του παγίου ενεργητικού, ενώ τα υπόλοιπα κεφάλαια χρησιμοποιούνται για την πληρωμή προμηθευτών και την ελάττωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας.

Παρατηρούμε λοιπόν μια αλλαγή της πολιτικής της εταιρίας από το 2002 και μετά, όπου χρησιμοποιώντας ως πηγές χρηματοδότησης τη μείωση στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού, προσπαθεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της (βραχυπρόθεσμες).

8.3 COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.

Η COMPUCON, αντλεί τα απαιτούμενα κεφάλαια από αύξηση των στοιχείων του παθητικού, με εξαίρεση το διάστημα 2002 - 2003, όπου η εύρεση κεφαλαίων γίνεται κατά το ήμισυ (περίπου) από την αύξηση των στοιχείων του παθητικού και τη μείωση των στοιχείων του ενεργητικού. Συγκεκριμένα, μέχρι το 2002, βασικές πηγές χρηματοδότησης αποτελούν η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Τη διάρκεια 2003 - 2004, η εταιρία αντλεί κεφάλαια από δανεισμό (ξένες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις), από αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και από την ελάττωση των διαθεσίμων της. Τώρα, για την περίοδο 2002 - 2003 τα απαιτούμενα κεφάλαια προκύπτουν κατά το ήμισυ από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και κατά το άλλο μισό από τη μείωση του παγίου ενεργητικού και των χρεογράφων.

Τη συντριπτική πλειοψηφία των κεφαλαίων η εταιρία τα επενδύει στα πάγια στοιχεία του ενεργητικού (εγκαταστάσεις - ακινητοποιήσεις - συμμετοχές) και κατά δεύτερο λόγο στα στοιχεία του κυκλοφορούντος. Διαχρονικά, φαίνεται η πολιτική χρήσης κεφαλαίων για αύξηση του λογαριασμού των πελατών (χορήγηση πιστώσεων). Μόνο το διάστημα 2003 - 2004 η εταιρία χρησιμοποίησε το 30% των αντληθέντων κεφαλαίων για την αποπληρωμή βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Γενικά, μέχρι το 2003, βλέπουμε μια σταθερή πολιτική για τη λήψη κεφαλαίων και την επένδυσή τους από την εταιρία. Αυτό που αξίζει να σημειωθεί, όμως, είναι ότι το 2003 - 2004, η εταιρία καταφεύγει για πρώτη φορά στο μακροχρόνιο δανεισμό (ο οποίος αποτελεί το 53,77% των πηγών χρηματοδότησης

της) και δαπανά για πρώτη φορά το 30% των κεφαλαίων της για τη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

8.4 M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.

Είναι φανερή η γενικότερη επιθυμία της διοίκησης της εταιρίας να αντλήσει χρηματικούς πόρους μέσω της αύξησης των στοιχείων του παθητικού. Πιο συγκεκριμένα, η αύξηση ιδίων κεφαλαίων και αποσβέσεων (μείωση παγίου ενεργητικού). Μόνο την περίοδο 2001 - 2003 αντλούνται σημαντικά κεφάλαια από μείωση των διαθεσίμων, τα οποία όμως είναι δευτερευούσης σημασίας αναφορικά με τα προαναφερθέντα.

Σταθερή είναι και η πολιτική της εταιρίας όσον αφορά την ανάλωση των χρηματικών πόρων. Το 95% περίπου αυτών (μέσος όρος), για όλη την εξεταζόμενη περίοδο, αναλώνεται για την αύξηση στοιχείων του ενεργητικού. Συγκεκριμένα, τα μεγαλύτερα ποσά δαπανώνται για την αύξηση των ακινητοποιήσεων και τα υπόλοιπα διαμοιράζονται στα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, με την μερίδα του λέοντος στα δεύτερα να κατέχουν οι λογαριασμοί των πελατών, οι επενδύσεις σε αποθέματα και οι λογαριασμοί των διαθεσίμων. Πολύ μικρά ποσά αναλίσκονται, το εξεταζόμενο διάστημα, για την κάλυψη βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

8.5 ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.

Βασική επιδίωξη της διοίκησης αποτελεί η χρηματοδότηση των επενδυτικών ενεργειών να επιτυγχάνεται, κυρίως, από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων ενώ παράλληλα σημαντική ποσότητα χρηματικών κεφαλαίων λαμβάνεται μέσω της αύξησης του μακροπρόθεσμου εξωτερικού δανεισμού, αλλά και των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Στροφή σε αυτή την πολιτική συντελείτε κατά τη διάρκεια του τελευταίου έτους της παρούσας μελέτης, όπου η επιχείρηση αντλεί τα απαιτούμενα κεφάλαια από τη μείωση των ακινητοποιήσεων (40,51% των κεφαλαίων) και των εξόδων εγκατάστασής της, από τη μείωση των αποθεμάτων και από τα διαθέσιμά της (35,27% των κεφαλαίων).

Από πλευράς ανάλωσης χρηματικών πόρων, οι επενδύσεις επιμερίζονται σε πάγια και κυκλοφορούντα στοιχεία, με τις ακινητοποιήσεις (μέχρι και το 2003) και τους λογαριασμούς των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων αντίστοιχα να κατέχουν τη μερίδα του λέοντος. Μόνο το τελευταίο διάστημα (2003 - 2004) της μελέτης, η εταιρία επενδύει σημαντικά ποσά (38,31% των κεφαλαίων) κυρίως για την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της και δευτερευόντως για την αποπληρωμή προμηθευτών της.

Η πολιτική της εταιρίας μέχρι το 2003 είναι σταθερή όσον αφορά την εύρεση και επένδυση κεφαλαίων, κάτι που δείχνει να ανατρέπεται το 2004.

8.6 ΙΛΥΔΑ Α.Ε.

Η πολιτική της εταιρίας για την ανεύρεση χρηματικών πόρων διαφαίνεται σταθερή καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας. Οι επενδύσεις της χρηματοδοτούνται κυρίως από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της, κατά δεύτερο λόγο από ελάττωση του παγίου ενεργητικού της και δευτερευόντως από αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Να αναφερθεί ότι μέχρι και το 2002, η εταιρία αντλούσε το 25% περίπου των χρηματικών πόρων της από τη μείωση στοιχείων του ενεργητικού (χρεόγραφα & λοιπές απαιτήσεις), ενώ από τότε και μετά μόλις το 4,4% των απαιτούμενων κεφαλαίων.

Σε ότι αφορά την ανάλωση των κεφαλαίων, η συνεχής αύξηση του παγίου ενεργητικού και συγκεκριμένα των ακινητοποιήσεων φαίνεται να είναι πρωταρχικής σημασίας. Έπειτα, οι επενδύσεις γίνονται για την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού με πρωταρχικό μέλημα την αύξηση των απαιτήσεων (πελάτες - λοιποί λογαριασμοί απαιτήσεων) και έπειτα για την αύξηση διαθεσίμων και χρεογράφων. Είναι αξιοσημείωτο ότι το διάστημα 2001 - 2003 το 100% των επενδύσεων γίνεται για την αύξηση στοιχείων του ενεργητικού. Στην αρχή και στο τέλος της εξεταζόμενης περιόδου η εταιρία δαπανά μικρά ποσά για την κάλυψη βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

8.7 UNIBRAIN A.E.

Η πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρίας για την ανεύρεση χρηματικών πόρων δεν είναι σταθερή, αλλά ποικίλει καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση πενταετίας. Το διάστημα 2000 - 2001 η εταιρία χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της κατά συντριπτική πλειοψηφία από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της (75,62% του συνόλου των χρηματικών πόρων) και κατά δεύτερο λόγο από την αύξηση των υποχρεώσεων της προς τους προμηθευτές της. Το 2001 - 2002 αντίθετα, πηγή χρηματοδότησης της UNIBRAIN αποτελεί η μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της, με κυριότερη πηγή την είσπραξη κεφαλαίων από πελάτες και κατά δεύτερο λόγο τη χρήση των διαθεσίμων. Για το διάστημα 2002 - 2003, παρατηρείται ότι κύριες πηγές χρηματοδότησης είναι η μείωση του παγίου ενεργητικού και η αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς προμηθευτές (πιστοληπτική πολιτική), ενώ κατά δεύτερο λόγο συνεισφέρει και η ελάττωση των διαθεσίμων. Τέλος, για την περίοδο 2003 - 2004, κύριες πηγές χρηματοδότησης αποτελούν η μείωση του παγίου ενεργητικού και η αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (πωλήσεις με πίστωση). Βλέπουμε, λοιπόν, διαχρονικά την εναλλαγή της πολιτικής ανεύρεσης κεφαλαίων.

Εναλλαγή παρατηρείται επίσης και στην ανάλωση των χρηματικών πόρων της εταιρίας. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2000 - 2001, γίνονται επενδύσεις εξίσου σε πάγιο και κυκλοφορούν ενεργητικό. Το 2001 - 2002 επενδύεται το 32,06% των πόρων για την αύξηση του παγίου ενεργητικού, ενώ το υπόλοιπο επενδύεται για την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων, την εξόφληση προμηθευτών και την κάλυψη βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Έπειτα, η εταιρία επανέρχεται στην αρχική της πολιτική με επενδύσεις σε πάγιο ενεργητικό και σε αύξηση των απαιτήσεων από τους πελάτες (πωλήσεις με πίστωση). Τέλος, το τελευταίο διάστημα (2003 - 2004) οι επενδύσεις γίνονται περίπου κατά το ήμισυ για την αύξηση των ενεργητικών στοιχείων και τη μείωση των παθητικών. Η πλειοψηφία των κεφαλαίων χρησιμοποιείται για την αύξηση των ακινητοποιήσεων και για την πληρωμή των προμηθευτών.

8.8 HI TECH SNT. A.E.

Σταθερή πολιτική φαίνεται ότι ακολουθεί η διοίκηση της εταιρίας για τη χρηματοδότηση των επενδυτικών της ενεργειών, αφού διαχρονικά αντλεί χρηματικά κεφάλαια από την αύξηση στοιχείων του παθητικού και τη μείωση του παγίου ενεργητικού. Τα στοιχεία του παθητικού που αυξάνονται είναι κυρίως τα ίδια κεφάλαια και ακολουθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (συμπεριλαμβάνονται και αυτές προς τους προμηθευτές). Τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια χρηματοδοτούν κι αυτά με τη σειρά τους τις επενδύσεις της HI TECH.

Σταθερή πολιτική υπάρχει και για την ανάλωση των χρηματικών κεφαλαίων, με το πάγιο και κυκλοφορούν ενεργητικό, να αποτελούν εξίσου στόχους επενδύσεων. Έμφαση δίνεται στις επενδύσεις για αύξηση των ακινητοποιήσεων αλλά και των λογαριασμών απαιτήσεων (συμπεριλαμβανομένων και των πελατών). Οι υπόλοιποι χρηματικοί πόροι διαμοιράζονται περίπου εξίσου στα λοιπά στοιχεία του ενεργητικού (παγίου & κυκλοφορούντος).

8.9 ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.

Σταθερή είναι και η πολιτική της ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ όσον αφορά την ανεύρεση χρηματικών πόρων. Τις επενδύσεις της χρηματοδοτούν τα ίδια κεφάλαια, ο μακροπρόθεσμος δανεισμός και το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο μακροπρόθεσμος δανεισμός αγγίζει τις περιόδους 2000 - 2001 και 2003 - 2004 περίπου το 50% του συνόλου των πηγών χρηματοδότησης της εταιρίας.

Σταθερή είναι και η πολιτική επενδύσεων της εταιρίας σε στοιχεία του παγίου και του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Οι ακινητοποιήσεις από το πάγιο και οι λογαριασμοί πελατών και λοιπών απαιτήσεων από το κυκλοφορούν κατέχουν τη μερίδα του λέοντος. Μοναδική μεταβολή στην γενικότερη πολιτική της εταιρίας παρουσιάζεται το διάστημα 2003 - 2004, όπου ενώ οι επενδύσεις σε ακινητοποιήσεις παραμένουν υψηλές, οι απαιτήσεις πελατών μειώνονται αρκετά σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια και διατίθεται το 33,25% των συνολικών χρηματικών πόρων για αύξηση των ιδίων κεφαλαίων.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Γεώργιος Π. Αρτίκης, ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ, Ανάλυση και Προγραμματισμός (κεφάλαιο 4^ο), Εκδόσεις Interbooks, 2003.
- ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: Δ. ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ

Στο κεφάλαιο αυτό συνοψίζονται τα βασικά συμπεράσματα σχετικά με την αγορά λογισμικού, τα οποία προέκυψαν από την ανάλυση που προηγήθηκε. Κατ' αρχήν, όσον αφορά την ελληνική αγορά λογισμικού παρατηρήθηκε ότι οι υπηρεσίες πληροφορικής υπερτερούν έναντι των προϊόντων λογισμικού, ενώ και οι δύο κατηγορίες παρουσίασαν συνεχή ανοδική πορεία κατά την διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Όσον αφορά τις πωλήσεις λογισμικού κατά προϊόν, η κατηγορία που υπερτερεί σε ολόκληρη την εξεταζόμενη περίοδο είναι το λογισμικό εφαρμογών, ενώ αναφορικά με τις υπηρεσίες πληροφορικής, τις μεγαλύτερες πωλήσεις παρουσιάζει η κατηγορία που αφορά τη διαχείριση λειτουργιών (operation management).

Σε σύγκριση με την αγορά λογισμικού στην Ευρωπαϊκή Ένωση, η εικόνα που παρατηρείται είναι ότι η ελληνική αγορά λογισμικού ακολουθεί τις ευρωπαϊκές εξελίξεις αφού και στις δύο αγορές οι πωλήσεις των υπηρεσιών πληροφορικής υπερτερούν έναντι των πωλήσεων προϊόντων λογισμικού. Επίσης, όσον αφορά τις πωλήσεις των υπηρεσιών πληροφορικής, οι μέσοι ετήσιοι ρυθμοί μεταβολής (MEPM) για την περίοδο 1996 - 2002 βρίσκονται στα ίδια περίπου επίπεδα, αφού για την Ελλάδα είναι 11,8% και για την Ευρωπαϊκή Ένωση είναι 12,4%. Για τα προϊόντα λογισμικού, όμως, ο MEPM των πωλήσεων για την Ελλάδα (17,3%) είναι υψηλότερος από τον αντίστοιχο ευρωπαϊκό (13,6%). Πρέπει ωστόσο, να αναφερθεί ότι ενώ οι ρυθμοί ανάπτυξης της Ελλάδας και της Ε.Ε. συμβαδίζουν, στην Ελλάδα η ανάπτυξη της βιομηχανίας λογισμικού ξεκίνησε με υστέρηση. Είναι εύλογο, λοιπόν, ότι για να αμβλυνθεί η διαφορά θα πρέπει η ελληνική αγορά λογισμικού να αναπτυχθεί με μεγαλύτερο ρυθμό. Επίσης, όσον αφορά την αγορά λογισμικού κατά προϊόν, η σημαντικότερη κατηγορία για την Ελλάδα και για την Ε.Ε. είναι το λογισμικό εφαρμογών. Διαφορετική εικόνα παρουσιάζεται στις υπηρεσίες πληροφορικής, όπου για την Ελλάδα η σημαντικότερη κατηγορία είναι η διαχείριση εφαρμογών, ενώ για την Ε.Ε. η εφαρμογή προγραμμάτων (implementation).

Γενικά, αυτό που παρατηρείται στην ελληνική αγορά λογισμικού είναι η αυξημένη ζήτηση για τυποποιημένο λογισμικό, όπως εμπορικές και οικονομικές εφαρμογές (για παράδειγμα, λογιστικά και φοροτεχνικά προγράμματα), μηχανογραφικά συστήματα παραγωγής, κοστολόγησης και ολικής ποιότητας, σχεδιαστικά προγράμματα κ.ά., ενώ μικρότερη είναι η ζήτηση για εξειδικευμένα προγράμματα (για παράδειγμα, βιομηχανικές εφαρμογές, εφαρμογές ηλεκτρονικού εμπορίου, ERP) και ολοκληρωμένα πληροφοριακά συστήματα. Αυτό δικαιολογείται από το γεγονός ότι υπάρχει μεγάλος αριθμός μικρών επιχειρήσεων, οι οποίες λόγω του μεγέθους και της φύσης των δραστηριοτήτων τους, αλλά και της πρόσφατης επαφής τους με την πληροφορική, έχουν ανάγκη από περισσότερο απλοποιημένες και τυποποιημένες εφαρμογές. Αντίθετα, οι μεγάλες επιχειρήσεις που έχουν την ικανότητα να απορροφήσουν εξειδικευμένα προγράμματα και ολοκληρωμένες λύσεις είναι λιγότερες. Η αγορά, επομένως, δεν φαίνεται να είναι αρκετά ώριμη να δεχτεί και να χρησιμοποιήσει ιδιαίτερα καινοτόμα προϊόντα.

Ωστόσο, η εικόνα αυτή σταδιακά αλλάζει και αναμένεται να αλλάξει πολύ περισσότερο στο μέλλον γιατί εν' όψη της διάχυσης των τεχνολογιών πληροφορικής και επικοινωνίας στους παραδοσιακούς κλάδους και στις μικρές εταιρίες αλλά και λόγω της γενικότερης ανάγκης για εκσυγχρονισμό των επιχειρήσεων, θα παρατηρηθεί στο μέλλον αυξημένη ζήτηση για σύγχρονα εργαλεία λογισμικού, όπως τα συστήματα ERP (Enterprise Resources Planning), CRM (Customer Relationship Management), CTI (Computer Telephony Integration) ή τις ολοκληρωμένες λύσεις που περιλαμβάνουν όλα τα παραπάνω. Επιπλέον, αυξημένη ζήτηση θα παρατηρηθεί και για τις εφαρμογές ηλεκτρονικού εμπορίου, λόγω της αυξημένης χρήσης του διαδικτύου και των ηλεκτρονικών συναλλαγών που θα πραγματοποιηθούν στο μέλλον. Επειδή, όμως, η ανάπτυξη του ηλεκτρονικού εμπορίου συνδέεται άμεσα με την προστασία δεδομένων, στο μέλλον θα παρατηρηθεί και αύξηση των προγραμμάτων για ασφάλεια.

Οι προοπτικές για αύξηση της ζήτησης λογισμικού είναι θετικές, γιατί υπάρχει μια σειρά παραγόντων που θα διαμορφώσουν ένα ευνοϊκό περιβάλλον για την ανάπτυξη του κλάδου. Οι παράγοντες αυτοί αφορούν είτε παρεμβάσεις του Δημόσιου Τομέα, όπως τα διάφορα Επιχειρησιακά Προγράμματα, είτε εξελίξεις της

τεχνολογίας, όπως η ραγδαία διείσδυση του Internet, το ηλεκτρονικό επιχειρείν, η σύγκλιση των τεχνολογιών πληροφορικής και των τηλεπικοινωνιών, η ηλεκτρονική τραπεζική, η εξ' αποστάσεως εκπαίδευση κ.ά. Είναι φανερό ότι για την πραγματοποίηση συναλλαγών μέσω διαδικτύου, για την ανάπτυξη υποδομών τηλεεκπαίδευσης ή για την ανάπτυξη νέων υπηρεσιών και εφαρμογών στην κινητή τηλεφωνία θα χρειαστεί εξειδικευμένο λογισμικό. Πρέπει, ωστόσο, να σημειωθεί ότι την μεγάλη ώθηση στην αγορά λογισμικού έδωσαν και θα δώσουν τα μεγάλα έργα του Δημοσίου. Ο εκσυγχρονισμός του ευρύτερου Δημόσιου τομέα με ολοκληρωμένα πληροφοριακά συστήματα, η σύνδεση πολλών ελληνικών επιχειρήσεων με το Διαδίκτυο, η εισαγωγή και αξιοποίηση των νέων τεχνολογιών στην εκπαίδευση είναι μερικά από τα μεγάλα έργα που θα δώσουν ώθηση στις εταιρίες λογισμικού και επομένως θα συμβάλλουν στην ανάπτυξη του κλάδου.

Η παρούσα μελέτη αναφέρεται στις οχτώ εισηγμένες στο χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες λογισμικού, σύμφωνα με την κατάταξη του δεύτερου, γι' αυτό κρίνεται σκόπιμη η εξαγωγή συμπερασμάτων για την αγορά - κλάδο που αυτές συνθέτουν (λέγοντας αγορά - κλάδο στη συγκεκριμένη περίπτωση εννοούμε τα συγκεντρωτικά - αθροιστικά στοιχεία των μελετημένων εταιριών). Έτσι, έχουμε να παρατηρήσουμε μια σημαντική αύξηση του παγίου ενεργητικού (τετραπλασιασμός) την πενταετία που εξετάζουμε, λόγω των επενδύσεων σε διάφορες ακινητοποιήσεις, αλλά και της αύξησης των συμμετοχών στο μετοχικό κεφάλαιο συνδεδεμένων και λοιπών επιχειρήσεων. Όμοια πορεία ακολουθεί και το κυκλοφορούν ενεργητικό με ιδιαίτερη συμβολή σ' αυτό να έχει η αύξηση των απαιτήσεων από πελάτες. Αναφορικά με τους λογαριασμούς του παθητικού, εντυπωσιακή άνοδο παρουσιάζουν τα ίδια κεφάλαια, ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται στον κλάδο κατά ένα ποσοστό της τάξης του 248,6% (2004) σε σχέση με το 2000. Ως προς το δανεισμό ξένων κεφαλαίων, φαίνεται να μην αποτελεί πολιτική άντλησης κεφαλαίων για την πλειοψηφία των εταιριών (ΕΜΦΑΣΙΣ και ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ είναι οι δύο εταιρίες που δανείζονται διαχρονικά σημαντικά χρηματικά ποσά).

Η συμμετοχή των κυκλοφορούντων στοιχείων στο σύνολο του ενεργητικού παραμένει σταθερή κατά την εξεταζόμενη περίοδο (περίπου κατά 67,5%), ενώ ανοδική είναι η συμμετοχή των ιδίων κεφαλαίων στο σύνολο του παθητικού σε

αντίθεση με αυτή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Αξιόλογη άνοδο σημειώνουν οι πωλήσεις αλλά και το κόστος πωληθέντων, το οποίο όμως δεν περιορίζει το μικτό κέρδος που διαχρονικά αυξάνεται. Αυτό που αξίζει να σημειωθεί είναι το γεγονός ότι τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας, τα έξοδα ερευνών και ανάπτυξης και τα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως αυξάνουν σημαντικά διαχρονικά, με αποτέλεσμα να επιβαρύνουν το μικτό κέρδος και έτσι τα κέρδη προ φόρων και τόκων να φτάνουν περίπου το 24% των πωλήσεων, αν και αυξάνονται κι αυτά κατά τη διάρκεια του διαστήματος που μελετάμε. Η συμμετοχή του κόστους πωληθέντων στο σύνολο των πωλήσεων αυξάνει, το ίδιο και αυτή των εξόδων, γεγονός που έχει ως αποτέλεσμα το ποσοστό των κερδών εκμετάλλευσης, αλλά και των καθαρών κερδών ως προς τις πωλήσεις να ελαττώνεται συνεχώς.

Ως προς τους αριθμοδείκτες, παρατηρούμε ότι υπάρχει μια γενικότερη ύφεση της συνολικής αποδοτικότητας και εν μέρει και της κερδοφορίας καθ' όλη την περίοδο γεγονός που υποδηλώνει τη δημιουργία προβλημάτων στη διενέργεια πωλήσεων (πολιτική τιμολόγησης προϊόντων, κόστος πωληθέντων) και τη μη αποδοτική χρήση των παραγωγικών συντελεστών. Η ιδιωφελής αποδοτικότητα έχει όμοια συμπεριφορά με τη συνολική. Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα, αλλά και αυτή του παγίου ενεργητικού βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα και σημειώνουν σταδιακή μείωση. Οι αποτελεσματικότητες αποθεμάτων και απαιτήσεων που επικρατούν στον κλάδο αυξάνονται διαχρονικά, γεγονός που υποδηλώνει ότι οι επιχειρήσεις υιοθετούν πολιτικές μεγάλης αποθεματοποίησης και χορήγησης μεγαλύτερων πιστώσεων στους πελάτες τους. Η ρευστότητα που επικρατεί στον κλάδο είναι διαρκώς αυξανόμενη και φαίνεται ότι οι υπό μελέτη εταιρίες δύνανται να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Ως προς τους δείκτες δανειακής επιβάρυνσης, παρατηρούμε ότι διαμορφώνονται από αυτούς των εταιριών ΕΜΦΑΣΙΣ και ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ που είναι και αυτές που αντλούν σημαντικά ποσά από δανεισμό. Γενικά στον κλάδο δεν ακολουθείται η πολιτική δανεισμού ξένων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων. Ο δείκτης κάλυψης τόκων αν και πτωτικός διαχρονικά, βρίσκεται πάντα σε επίπεδα όπου φανερόνεται η ικανότητα των επιχειρήσεων να καλύπτουν τα χρηματοπιστωτικά τους έξοδα (2004: 5,46). Ο μέσος δείκτης παγιοποίησης περιουσίας του κλάδου είναι σταθερός την εξεταζόμενη

περίοδο, ενώ ως προς τη χρηματοδότηση του ενεργητικού, οι αντίστοιχοι μέσοι δείκτες του κλάδου είναι αυξανόμενοι.

Κυριότερη πηγή χρηματοδότησης για την πλειοψηφία των εταιριών που εξετάζουμε αποτελούν οι αυξήσεις των ιδίων κεφαλαίων, ενώ η εξεύρεση χρηματικών πόρων συμπληρώνεται από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, τη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού και τη διενέργεια αποσβέσεων. Ο μακροπρόθεσμος εξωτερικός δανεισμός αποτελεί σημαντική πηγή χρηματοδότησης δύο εταιριών (ΕΜΦΑΣΙΣ και ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ), ενώ για τις υπόλοιπες δύο εκ των οποίων δανείζονται από τον κλάδο (COMPUCON, HITECH) προσφέρει χαμηλά ποσά. Από πλευράς ανάλωσης χρηματικών πόρων, οι επενδύσεις σε πάγια και κυκλοφορούντα στοιχεία βρίσκονται σε άμεση προτεραιότητα για τις περισσότερες επιχειρηματικές μονάδες. Συγκεκριμένα, οι ακινητοποιήσεις και οι λογαριασμοί των απαιτήσεων πελατών αντλούν τα περισσότερα κεφάλαια. Έπονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (συμπεριλαμβανομένων και αυτών προς τους προμηθευτές), η μείωση των οποίων φαίνεται να αποτελεί δευτερεύοντα στόχο πολλών εκ των εξεταζόμενων επιχειρήσεων. Τέλος, χρηματικοί πόροι επενδύονται και για την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων, αλλά σε μικρότερη κλίμακα από τα προηγούμενα.

Ολοκληρώνοντας, αξίζει να τονίσουμε ότι αν και οι προοπτικές για αύξηση της ζήτησης λογισμικού είναι θετικές, οι υπέρμετρες προσδοκίες από τις πωλήσεις προϊόντων λογισμικού, η επέκταση σε ιδιαίτερα ανταγωνιστικές αγορές όπως αυτή των ΗΠΑ αλλά και το κόστος συγχώνευσης με ομοειδείς εταιρίες, σε συνδυασμό με το δυσμενές επιχειρηματικό κλίμα των τελευταίων ετών, έχουν οδηγήσει σε ένα «δύσκολο δρόμο» τις εταιρίες λογισμικού εισηγμένες στο NEXA. Σύμφωνα με τις ετήσιες εκθέσεις αξιολόγησης των κύριων αναδόχων των εταιριών πληροφορικής της NEXA, οι εταιρίες σήμερα διανύουν μια δύσκολη περίοδο και καλούνται να είναι σε εγρήγορη προκειμένου να προσαρμόζονται στις συνεχώς μεταβαλλόμενες ανάγκες της αγοράς. Ενδιαφέρον θα παρουσίαζε μια μελέτη για το κατά πόσο η ανάπτυξη συνεργασιών μεταξύ εταιριών λογισμικού (software) και υλικού υπολογιστών (hardware) επηρεάζει τη ζήτηση σε λογισμικό και βοηθά την ανάπτυξη του κλάδου.

Παράρτημα

Α. ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ⁵

ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	580,87	589,45	1027,68	1176,68	1230,28
Μείον Αποσβεσθέντα	240,68	385,06	552,70	738,33	903,97
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	340,19	204,39	474,99	438,35	326,31
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	2233,25	2381,37	2421,12	2434,47	2508,73
Μείον Αποσβεσθείσες	1151,48	1472,31	1793,51	1986,70	2150,77
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	1081,77	909,06	627,61	447,77	357,96
Συμμετοχές	14,58	6,71	6,71	5,77	129,81
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1096,35	915,77	634,32	453,54	487,77
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	2887,01	2988,77	3007,92	2911,81	2828,54
Πελάτες	2813,09	3226,25	4949,80	4971,11	4777,52
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	1086,13	1646,13	1824,06	2699,01	2757,42
Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαθέσιμα	239,22	195,99	2848,26	1270,33	677,47
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	7025,45	8057,14	12630,04	11852,26	11040,95
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	121,86	36,00	29,68	100,42	96,17
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8583,85	9213,30	13769,03	12844,57	11951,19
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5372,24	5885,10	7192,25	6271,49	5301,37
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3211,61	3328,20	6576,78	6573,08	6649,82
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	3042,97	3217,84	6526,98	6512,04	6612,76
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	15,60	33,12	41,62	54,82	30,78
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	3058,57	3250,96	6568,60	6566,86	6643,54
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	132,88	54,63	0,00	0,00	0,00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	2215,44	1804,85	2626,10	2792,89	1953,29
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	3156,80	4080,25	4566,15	3478,60	3348,08
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	5372,24	5885,10	7192,25	6271,49	5301,37
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	20,16	22,61	8,18	6,22	6,28
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	8583,85	9213,30	13769,03	12844,57	11951,19
ΞΕΝΑ ΒΡΑΧ/ΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5372,24	5885,10	7192,25	6271,49	5301,37
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3211,61	3328,20	6576,78	6573,08	6649,82

⁵ Τα αναγραφόμενα οικονομικά στοιχεία είναι σε χιλιάδες ευρώ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	6,77%	6,40%	7,46%	9,16%	10,29%
Μείον Αποσβέσεις	2,80%	4,18%	4,01%	5,75%	7,56%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	3,96%	2,22%	3,45%	3,41%	2,73%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	26,02%	25,85%	17,58%	18,95%	20,99%
Μείον Αποσβέσεις	13,41%	15,98%	13,03%	15,47%	18,00%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	12,60%	9,87%	4,56%	3,49%	3,00%
Συμμετοχές	0,17%	0,07%	0,05%	0,04%	1,09%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	12,77%	9,94%	4,61%	3,53%	4,08%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	33,63%	32,44%	21,85%	22,67%	23,67%
Πελάτες	32,77%	35,02%	35,95%	38,70%	39,98%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	12,65%	17,87%	13,25%	21,01%	23,07%
Χρεόγραφα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Διαθέσιμα	2,79%	2,13%	20,69%	9,89%	5,67%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	81,84%	87,45%	91,73%	92,27%	92,38%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	1,42%	0,39%	0,22%	0,78%	0,80%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	62,59%	63,88%	52,23%	48,83%	44,36%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	37,41%	36,12%	47,77%	51,17%	55,64%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	35,45%	34,93%	47,40%	50,70%	55,33%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,18%	0,36%	0,30%	0,43%	0,26%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	35,63%	35,29%	47,71%	51,13%	55,59%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	1,55%	0,59%	0,00%	0,00%	0,00%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	25,81%	19,59%	19,07%	21,74%	16,34%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	36,78%	44,29%	33,16%	27,08%	28,01%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	62,59%	63,88%	52,23%	48,83%	44,36%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,23%	0,25%	0,06%	0,05%	0,05%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	62,59%	63,88%	52,23%	48,83%	44,36%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	37,41%	36,12%	47,77%	51,17%	55,64%

ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	101,48%	176,92%	202,57%	211,80%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	159,99%	229,64%	306,77%	375,59%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	60,08%	139,62%	128,85%	95,92%
ΠΑΓΙΟ					
Ακινητοποιήσεις	100,00%	106,63%	108,41%	109,01%	112,34%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	127,86%	155,76%	172,53%	186,78%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	84,03%	58,02%	41,39%	33,09%
Συμμετοχές	100,00%	46,02%	46,02%	39,57%	890,31%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	83,53%	57,86%	41,37%	44,49%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	100,00%	103,52%	104,19%	100,86%	97,97%
Πελάτες	100,00%	114,69%	175,96%	176,71%	169,83%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	100,00%	151,56%	167,94%	248,50%	253,88%
Χρεόγραφα		δεν ορίζεται			
Διαθέσιμα	100,00%	81,93%	1190,64%	531,03%	283,20%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	114,69%	179,78%	168,70%	157,16%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	100,00%	29,54%	24,36%	82,41%	78,92%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	107,33%	160,41%	149,64%	139,23%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	109,55%	133,88%	116,74%	98,68%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	103,63%	204,78%	204,67%	207,06%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	105,75%	214,49%	214,00%	217,31%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	212,31%	266,79%	351,41%	197,28%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	106,29%	214,76%	214,70%	217,21%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	100,00%	41,11%	0,00%	0,00%	0,00%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	100,00%	81,47%	118,54%	126,06%	88,17%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	129,25%	144,64%	110,19%	106,06%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	109,55%	133,88%	116,74%	98,68%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	100,00%	112,15%	40,58%	30,85%	31,15%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	107,33%	160,41%	149,64%	139,23%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	109,55%	133,88%	116,74%	98,68%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	103,63%	204,78%	204,67%	207,06%

ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	6.573,87	8.432,29	10.789,98	12.166,43	12853,416
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	5.044,05	6.713,54	8.634,22	9.863,96	10889,135
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	1529,82	1718,75	2155,76	2302,47	1964,28
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	17,73	63,01	74,93	92,01	57,347
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	857,91	848,15	1308,51	1523,43	1548,77
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	689,64	933,61	922,18	871,05	472,86
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	8,59	2,12	2,24	0,38	19,884
Μείον τόκοι χρεωστικοί	118,83	213,56	168,6	58,19	143,741
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	579,40	722,17	755,82	813,24	349,00
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	122,95	128,07	98,44	88,84	-32,26
Μείον αποσβέσεις χρήσης	471,85	382,55	488,88	378,83	329,72
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειπ.κόστος	471,85	382,55	488,88	378,83	329,72
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	702,35	850,24	854,26	902,08	316,74
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	702,35	850,24	854,26	902,08	316,74
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	44,34	0,00	28,73	29,76	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	258,35	43,67	312,29	242,19	263,37
Φόρος	253,68	318,85	299,02	315,77	110,88
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	662,68	575,06	838,80	798,74	469,23
Τακτικό αποθεματικό	19,74	26,57	26,83	28,35	10,29
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	528,25	177,50	407,01	407,01	203,50
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	71,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,00	58,69	95,00	100,00	100,00
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)(Υπόλοιπο κερδών)	43,67	312,29	310,02	263,37	155,42
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ					
ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ					

ΠΙΝΑΚΑΣ 5: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	76,73%	79,62%	80,02%	81,08%	84,72%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	23,27%	20,38%	19,98%	18,92%	15,28%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,27%	0,75%	0,69%	0,76%	0,45%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	13,05%	10,06%	12,13%	12,52%	12,05%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	10,49%	11,07%	8,55%	7,16%	3,68%
Τόκοι χρεωστικοί	0,13%	0,03%	0,02%	0,00%	0,15%
Τόκοι πιστωτικοί	1,81%	2,53%	1,56%	0,48%	1,12%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	8,81%	8,56%	7,00%	6,68%	2,72%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	1,87%	1,52%	0,91%	0,73%	-0,25%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	7,18%	4,54%	4,53%	3,11%	2,57%

Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειπ.κόστος	7,18%	4,54%	4,53%	3,11%	2,57%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	10,68%	10,08%	7,92%	7,41%	2,46%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	6,31%	0,00%	3,36%	3,30%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	36,78%	5,14%	36,56%	26,85%	83,15%
Φόρος	36,12%	37,50%	35,00%	35,00%	35,01%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	94,35%	67,64%	98,19%	88,54%	148,14%
Τακτικό αποθεματικό	2,81%	3,13%	3,14%	3,14%	3,25%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	75,21%	20,88%	47,64%	45,12%	64,25%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	10,11%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,00%	6,90%	11,12%	11,09%	31,57%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	6,22%	36,73%	36,29%	29,20%	49,07%

ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	128,27%	164,13%	185,07%	195,52%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	100,00%	133,10%	171,18%	195,56%	215,88%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	112,35%	140,92%	150,51%	128,40%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00%	355,39%	422,62%	518,95%	323,45%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	100,00%	98,86%	152,52%	177,57%	180,53%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	135,38%	133,72%	126,31%	68,57%
Τόκοι χρεωστικοί	100,00%	24,68%	26,08%	4,42%	231,48%
Τόκοι πιστωτικοί	100,00%	179,72%	141,88%	48,97%	120,96%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	124,64%	130,45%	140,36%	60,23%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	104,16%	80,07%	72,26%	-26,24%
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	100,00%	81,07%	103,61%	80,29%	69,88%
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειπ.κόστος	100,00%	81,07%	103,61%	80,29%	69,88%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	δεν ορίζεται				
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	121,06%	121,63%	128,44%	45,10%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	121,06%	121,63%	128,44%	45,10%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	100,00%	0,00%	64,79%	67,12%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	16,90%	120,88%	93,74%	101,94%
Φόρος	100,00%	125,69%	117,87%	124,48%	43,71%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	100,00%	86,78%	126,58%	120,53%	70,81%
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	134,60%	135,92%	143,62%	52,13%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	100,00%	33,60%	77,05%	77,05%	38,52%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	δεν ορίζεται				
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.		100,00%	161,87%	170,39%	170,39%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	100,00%	715,11%	709,92%	603,09%	355,90%

ΠΙΝΑΚΑΣ 7: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	299,15	633,50	1146,18	3141,67	2622,40
Μείον Αποσβεσθέντα	102,11	276,40	655,63	1193,17	1163,35
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	197,05	357,10	490,55	1948,50	1459,05
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	2625,02	8586,93	10948,13	17379,06	12993,02
Μείον Αποσβεσθείσες	430,19	1456,79	3317,84	7245,35	6496,64
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	2194,84	7130,14	7630,29	10133,71	6496,38
Συμμετοχές	46,99	222,51	449,27	83,05	1273,67
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2241,83	7352,65	8079,56	10216,76	7770,05
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	365,78	1737,80	2073,43	2435,44	450,95
Πελάτες	2710,74	8463,92	14927,71	22132,49	22820,85
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	366,32	1499,54	5330,55	12415,94	16515,10
Χρεόγραφα	405,98	62,43	0,00	0,00	700,00
Διαθέσιμα	929,15	1826,23	2217,61	8798,32	4979,69
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4777,97	13589,92	24549,30	45782,19	45466,59
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	2,00	24,86	40,96	76,40	30,54
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	7218,85	21324,53	33160,37	58023,85	54726,23
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	4841,54	12504,29	18196,09	17014,99	16849,40
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2377,30	8820,24	14964,28	41008,86	37876,83
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	2347,65	4942,07	10909,63	26201,94	22664,20
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	3,55	0,00	21,71	0,00	18,52
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2351,20	4942,07	10931,34	26201,94	22682,72
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00	3521,64	3721,64	14452,99	14821,23
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	604,15	1883,69	3176,71	3512,74	2902,60
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	4237,39	10620,60	15019,38	13502,25	13946,80
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	4841,54	12504,29	18196,09	17014,99	16849,40
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	26,11	356,53	311,30	353,93	372,88
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	7218,85	21324,53	33160,37	58023,85	54726,23
ΞΕΝΑ ΒΡΑΧΥΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	4841,54	12504,29	18196,09	17014,99	16849,40
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2377,30	8820,24	14964,28	41008,86	37876,83

**ΠΙΝΑΚΑΣ 8: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	4,14%	2,97%	3,46%	5,41%	4,79%
Μείον Αποσβέσεις	1,41%	1,30%	1,98%	2,06%	2,13%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	2,73%	1,67%	1,48%	3,36%	2,67%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	36,36%	40,27%	33,02%	29,95%	23,74%
Μείον Αποσβέσεις	5,96%	6,83%	10,01%	12,49%	11,87%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	30,40%	33,44%	23,01%	17,46%	11,87%
Συμμετοχές	0,65%	1,04%	1,35%	0,14%	2,33%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	31,06%	34,48%	24,37%	17,61%	14,20%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	5,07%	8,15%	6,25%	4,20%	0,82%
Πελάτες	37,55%	39,69%	45,02%	38,14%	41,70%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	5,07%	7,03%	16,08%	21,40%	30,18%
Χρεόγραφα	5,62%	0,29%	0,00%	0,00%	1,28%
Διαθέσιμα	12,87%	8,56%	6,69%	15,16%	9,10%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	66,19%	63,73%	74,03%	78,90%	83,08%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	0,03%	0,12%	0,12%	0,13%	0,06%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	67,07%	58,64%	54,87%	29,32%	30,79%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	32,93%	41,36%	45,13%	70,68%	69,21%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	32,52%	23,18%	32,90%	45,16%	41,41%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,05%	0,00%	0,07%	0,00%	0,03%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	32,57%	23,18%	32,97%	45,16%	41,45%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	16,51%	11,22%	24,91%	27,08%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	8,37%	8,83%	9,58%	6,05%	5,30%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	58,70%	49,80%	45,29%	23,27%	25,48%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	67,07%	58,64%	54,87%	29,32%	30,79%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,36%	1,67%	0,94%	0,61%	0,68%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	67,07%	58,64%	54,87%	29,32%	30,79%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	32,93%	41,36%	45,13%	70,68%	69,21%

**ΠΙΝΑΚΑΣ 9: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΕΜΦΑΣΙΣ
ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	211,76%	383,14%	1050,19%	876,61%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	270,70%	642,11%	1168,56%	1139,36%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	181,23%	248,95%	988,85%	740,46%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	327,12%	417,07%	662,05%	494,97%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	338,64%	771,25%	1684,23%	1510,19%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	324,86%	347,65%	461,71%	295,98%
Συμμετοχές	100,00%	473,53%	956,11%	176,74%	2710,54%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	327,98%	360,40%	455,73%	346,59%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	100,00%	475,09%	566,85%	665,82%	123,28%
Πελάτες	100,00%	312,24%	550,69%	816,47%	841,87%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	100,00%	409,35%	1455,16%	3389,36%	4508,37%
Χρεόγραφα		100,00%	0,00%	0,00%	1121,26%
Διαθέσιμα	100,00%	196,55%	238,67%	946,92%	535,94%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	284,43%	513,80%	958,19%	951,59%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	100,00%	1240,09%	2043,21%	3811,07%	1523,43%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	295,40%	459,36%	803,78%	758,10%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	258,27%	375,83%	351,44%	348,02%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	371,02%	629,46%	1725,02%	1593,27%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	210,51%	464,70%	1116,09%	965,40%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	0,00%	611,34%	0,00%	521,51%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	210,19%	464,93%	1114,41%	964,73%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια					100,00%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	100,00%	311,79%	525,81%	581,43%	480,44%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	250,64%	354,45%	318,65%	329,14%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	258,27%	375,83%	351,44%	348,02%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	100,00%	1365,71%	1192,45%	1355,75%	1428,34%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	295,40%	459,36%	803,78%	758,10%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	258,27%	375,83%	351,44%	348,02%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	371,02%	629,46%	1725,02%	1593,27%

ΠΙΝΑΚΑΣ 10: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	4925,58	9944,50	14834,42	18102,60	16716,18
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	2343,85	5283,30	8751,40	9813,92	9822,81
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	2581,73	4661,20	6083,02	8288,68	6893,37
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	0,00	0,00	4,43	3,32
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	859,59	1639,88	2119,58	3173,06	2069,05
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	1722,14	3021,32	3963,44	5120,05	4827,64
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	29,58	103,45	14,76	865,07	1653,68
Μείον τόκοι χρεωστικοί	465,52	538,85	946,06	1501,91	1384,72
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	1286,21	2585,92	3032,14	4483,21	5096,60
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-531,39	-156,94	8,82	-121,37	-60,01
Μείον αποσβέσεις χρήσης	426,14	1033,56	2038,86	3139,78	2550,92
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειπ.κόστος	426,14	1033,56	2038,86	3139,78	2550,92
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	754,82	2428,98	3040,96	4361,84	5036,59
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	754,82	2428,98	3040,96	4361,84	5036,59
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	81,53	0,00	91,70	88,47	60,66
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	151,06	0,00	0,00	0,00	0,00
Φόρος	415,27	0,00	990,78	227,59	342,77
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	409,07	2428,98	1958,48	4045,78	4633,16
Τακτικό αποθεματικό	23,60				
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ					
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης					
Αφορολόγητα αποθεματικά					
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.					
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)(Υπόλοιπο κερδών)	385,47	2194,39	1750,43	3749,79	4594,74
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ					
ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ					
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ ΣΤΑ ΚΕΡΔΗ	0,00	234,51	207,99	295,99	38,42

ΠΙΝΑΚΑΣ 11: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	47,59%	53,13%	58,99%	54,21%	58,76%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	52,41%	46,87%	41,01%	45,79%	41,24%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,02%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	17,45%	16,49%	14,29%	17,53%	12,38%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	34,96%	30,38%	26,72%	28,28%	28,88%
Τόκοι χρεωστικοί	0,60%	1,04%	0,10%	4,78%	9,89%
Τόκοι πιστωτικοί	9,45%	5,42%	6,38%	8,30%	8,28%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	26,11%	26,00%	20,44%	24,77%	30,49%

Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	-10,79%	-1,58%	0,06%	-0,67%	-0,36%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	8,65%	10,39%	13,74%	17,34%	15,26%
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειπ.κόστος (Σύνολο Αποσβέσεων)	8,65%	10,39%	13,74%	17,34%	15,26%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	15,32%	24,43%	20,50%	24,10%	30,13%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	10,80%	0,00%	3,02%	2,03%	1,20%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	20,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Φόρος	55,02%	0,00%	32,58%	5,22%	6,81%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	54,20%	100,00%	64,40%	92,75%	91,99%
Τακτικό αποθεματικό	3,13%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	51,07%	90,34%	57,56%	85,97%	91,23%

ΠΙΝΑΚΑΣ 12: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	201,89%	301,17%	367,52%	339,37%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	100,00%	225,41%	373,38%	418,71%	419,09%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	180,55%	235,62%	321,05%	267,01%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης (Έξοδα διοίκησης κλπ)	100,00%	190,78%	246,58%	369,14%	240,70%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	175,44%	230,15%	297,31%	280,33%
Τόκοι χρεωστικοί	100,00%	349,68%	49,89%	2924,12%	5589,79%
Τόκοι πιστωτικοί	100,00%	115,75%	203,23%	322,63%	297,46%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	201,05%	235,74%	348,56%	396,25%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	29,53%	-1,66%	22,84%	11,29%
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	100,00%	242,54%	478,44%	736,79%	598,61%
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειπ.κόστος (Σύνολο Αποσβέσεων)	100,00%	242,54%	478,44%	736,79%	598,61%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	321,80%	402,87%	577,87%	667,26%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	321,80%	402,87%	577,87%	667,26%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	100,00%	0,00%	112,47%	108,51%	74,40%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Φόρος	100,00%	0,00%	238,59%	54,81%	82,54%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	100,00%	593,78%	478,76%	989,01%	1132,60%
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ					
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	δεν ορίζεται				
Αφορολόγητα αποθεματικά					
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.					
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	100,00%	569,27%	454,10%	972,77%	1191,97%

ΠΙΝΑΚΑΣ 13: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΙΛΥΔΑ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	77,30	91,97	220,35	109,92	876,06
Μείον Αποσβεσθέντα	35,43	50,46	181,69	84,80	536,99
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	41,87	41,51	38,66	25,12	339,07
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	903,05	1606,84	3057,81	4303,82	6238,87
Μείον Αποσβεσθείσες	391,39	720,26	1057,41	2106,36	3130,47
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	511,66	886,58	2000,40	2197,46	3108,40
Συμμετοχές	0,49	194,84	194,84	255,12	127,46
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	512,15	1081,42	2195,24	2452,58	3235,86
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	163,93	131,06	138,81	201,85	360,62
Πελάτες	505,91	602,01	1626,48	2091,46	3060,63
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	404,35	157,21	217,57	1101,84	923,81
Χρεόγραφα	675,87	598,60	0,00	0,00	1329,34
Διαθέσιμα	131,47	203,43	215,22	363,29	742,08
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1881,53	1692,31	2198,08	3758,44	6416,48
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	0,28	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2435,83	2815,24	4431,98	6236,14	9991,41
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	873,64	658,74	1407,60	2593,32	2337,71
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1562,19	2156,50	3024,38	3642,82	7653,70
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	1549,57	2137,12	2992,61	3604,74	7597,05
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	7,64	19,38	27,81	34,20	54,19
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1557,21	2156,50	3020,42	3638,94	7651,24
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	4,99	0,00	0,00	0,00	0,00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	210,27	108,04	725,29	1068,65	369,00
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	663,37	550,70	682,31	1524,67	1968,71
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	873,64	658,74	1407,60	2593,32	2337,71
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,00	0,00	3,96	3,88	2,46
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2435,84	2815,24	4431,98	6236,14	9991,41
ΞΕΝΑ ΒΡΑΧ/ΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	873,64	658,74	1407,60	2593,32	2337,71
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1562,20	2156,50	3024,38	3642,82	7653,70

ΠΙΝΑΚΑΣ 14: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΛΥΔΑ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	3,17%	3,27%	4,97%	1,76%	8,77%
Μείον Αποσβέσεις	1,45%	1,79%	4,10%	1,36%	5,37%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1,72%	1,47%	0,87%	0,40%	3,39%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	37,07%	57,08%	68,99%	69,01%	62,44%
Μείον Αποσβέσεις	16,07%	25,58%	23,86%	33,78%	31,33%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	21,01%	31,49%	45,14%	35,24%	31,11%
Συμμετοχές	0,02%	6,92%	4,40%	4,09%	1,28%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	21,03%	38,41%	49,53%	39,33%	32,39%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	6,73%	4,66%	3,13%	3,24%	3,61%
Πελάτες	20,77%	21,38%	36,70%	33,54%	30,63%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	16,60%	5,58%	4,91%	17,67%	9,25%
Χρεόγραφα	27,75%	21,26%	0,00%	0,00%	13,30%
Διαθέσιμα	5,40%	7,23%	4,86%	5,83%	7,43%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	77,24%	60,11%	49,60%	60,27%	64,22%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	35,87%	23,40%	31,76%	41,59%	23,40%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	64,13%	76,60%	68,24%	58,41%	76,60%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	63,62%	75,91%	67,52%	57,80%	76,04%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,31%	0,69%	0,63%	0,55%	0,54%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	63,93%	76,60%	68,15%	58,35%	76,58%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	8,63%	3,84%	16,36%	17,14%	3,69%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	27,23%	19,56%	15,40%	24,45%	19,70%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	35,87%	23,40%	31,76%	41,59%	23,40%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,00%	0,00%	0,09%	0,06%	0,02%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	35,87%	23,40%	31,76%	41,59%	23,40%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	64,13%	76,60%	68,24%	58,41%	76,60%

ΠΙΝΑΚΑΣ 15: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΙΛΥΔΑ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	118,98%	285,06%	142,20%	1133,32%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	142,42%	512,81%	239,35%	1515,64%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	99,14%	92,33%	60,00%	809,82%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	177,93%	338,61%	476,59%	690,87%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	184,03%	270,17%	538,17%	799,83%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	173,28%	390,96%	429,48%	607,51%
Συμμετοχές	100,00%	39763,27%	39763,27%	52065,31%	26012,24%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	211,15%	428,63%	478,88%	631,82%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	100,00%	79,95%	84,68%	123,13%	219,98%
Πελάτες	100,00%	119,00%	321,50%	413,41%	604,97%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	100,00%	38,88%	53,81%	272,50%	228,47%
Χρεόγραφα		100,00%	0,00%	0,00%	222,07%
Διαθέσιμα	100,00%	154,73%	163,70%	276,33%	564,45%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	89,94%	116,82%	199,75%	341,02%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	115,58%	181,95%	256,02%	410,19%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	75,40%	161,12%	296,84%	267,58%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	138,04%	193,60%	233,19%	489,93%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	137,92%	193,13%	232,63%	490,27%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	253,66%	364,01%	447,64%	709,29%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	138,48%	193,96%	233,68%	491,34%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	100,00%				
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	100,00%	51,38%	344,93%	508,23%	175,49%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	83,02%	102,86%	229,84%	296,77%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	75,40%	161,12%	296,84%	267,58%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού			100,00%	97,98%	62,12%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	115,58%	181,95%	256,02%	410,18%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	75,40%	161,12%	296,84%	267,58%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	138,04%	193,60%	233,19%	489,93%

ΠΙΝΑΚΑΣ 16: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΙΛΥΔΑ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	1665,49	2776,47	3360,05	4552,71	5422,26
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	1080,55	1445,76	1695,20	2232,17	2540,39
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	584,94	1330,71	1664,85	2320,54	2881,87
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	98,19	11,18	6,07	2,45	9,13
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	371,98	721,31	850,58	1284,46	1245,33
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	311,15	620,58	820,34	1038,53	1645,67
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	15,50	14,04	5,98	12,89	40,02
Μείον τόκοι χρεωστικοί	5,95	1,26	0,66	2,44	10,42
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	320,70	633,36	825,66	1048,98	1675,27
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-5,93	-13,11	20,44	2,39	-17,57
Μείον αποσβέσεις χρήσης	256,84	445,29	657,67	1065,78	1401,33
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	256,84	445,29	657,67	1065,78	1116,27
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	285,06
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	314,77	620,25	846,10	1051,37	1372,64

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	314,77	620,25	846,10	1051,37	1372,64
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	31,06	0,00	0,00	22,06	48,62
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	72,19	17,69	3,05	7,78	73,56
Φόρος	20,02	15,09	20,37	163,12	187,83
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	335,88	622,85	828,78	873,97	1209,75
Τακτικό αποθεματικό	9,44	20,55	28,00	34,50	44,61
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	38,74	17,61	0,00	239,99	311,90
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	270,03	581,64	793,00	590,00	843,53
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.					
Παρακρατούμενα κέρδη	17,68	3,05	7,78	9,48	9,59
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ					
ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ					

ΠΙΝΑΚΑΣ 17: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΛΥΔΑ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	64,88%	52,07%	50,45%	49,03%	46,85%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	35,12%	47,93%	49,55%	50,97%	53,15%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	5,90%	0,40%	0,18%	0,05%	0,17%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	22,33%	25,98%	25,31%	28,21%	22,97%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	18,68%	22,35%	24,41%	22,81%	30,35%
Τόκοι χρεωστικοί	0,93%	0,51%	0,18%	0,28%	0,74%
Τόκοι πιστωτικοί	0,36%	0,05%	0,02%	0,05%	0,19%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	19,26%	22,81%	24,57%	23,04%	30,90%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	-0,36%	-0,47%	0,61%	0,05%	-0,32%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	15,42%	16,04%	19,57%	23,41%	25,84%
Μείον οι ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	15,42%	16,04%	19,57%	23,41%	20,59%

(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,26%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	18,90%	22,34%	25,18%	23,09%	25,31%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Καθαρά κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	9,87%	0,00%	0,00%	2,10%	3,54%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	22,93%	2,85%	0,36%	0,74%	5,36%
Φόρος	6,36%	2,43%	2,41%	15,51%	13,68%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	106,71%	100,42%	97,95%	83,13%	88,13%
Τακτικό αποθεματικό	3,00%	3,31%	3,31%	3,28%	3,25%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	12,31%	2,84%	0,00%	22,83%	22,72%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	85,79%	93,78%	93,72%	56,12%	61,45%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	5,62%	0,49%	0,92%	0,90%	0,70%

ΠΙΝΑΚΑΣ 18: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΙΛΥΔΑ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Πωλήσεις	100,00%	166,71%	201,75%	273,36%	325,57%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	100,00%	133,80%	156,88%	206,58%	235,10%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	227,50%	284,62%	396,71%	492,68%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00%	11,39%	6,18%	2,50%	9,30%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	100,00%	193,91%	228,66%	345,30%	334,78%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	199,45%	263,65%	333,77%	528,90%
Τόκοι χρεωστικοί	100,00%	90,58%	38,58%	83,16%	258,19%
Τόκοι πιστωτικοί	100,00%	21,18%	11,09%	41,01%	175,13%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	197,49%	257,46%	327,09%	522,38%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	221,08%	344,69%	-40,30%	296,29%
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	100,00%	173,37%	256,06%	414,96%	545,60%
Μείον οι ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος (Σύνολο Αποσβέσεων)	100,00%	173,37%	256,06%	414,96%	434,62%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	197,05%	268,80%	334,01%	436,08%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Καθαρά κέρδη	100,00%	197,05%	268,80%	334,01%	436,08%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	100,00%	0,00%	0,00%	71,02%	156,54%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	24,50%	4,22%	10,78%	101,90%
Φόρος	100,00%	75,37%	101,75%	814,79%	938,21%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	100,00%	185,44%	246,75%	260,20%	360,17%
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	217,69%	296,61%	365,47%	472,56%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	100,00%	45,46%	0,00%	619,49%	805,11%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	100,00%	215,40%	293,67%	218,49%	312,38%
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00%	215,40%	293,67%	218,49%	312,38%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	100,00%	17,25%	44,00%	53,62%	54,24%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	100,00%	17,25%	44,00%	53,62%	54,24%

**ΠΙΝΑΚΑΣ 19: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ COMPUSON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ
ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	206,02	668,07	1158,84	2698,85	2140,22
Μείον Αποσβεσθέντα	54,11	156,57	388,11	667,39	1127,84
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	151,91	511,50	770,73	2031,46	1012,38
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	671,46	1218,98	3184,20	4459,67	4879,85
Μείον Αποσβεσθείσες	243,97	363,05	505,25	887,50	1555,94
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	427,49	855,93	2678,95	3572,17	3323,91
Συμμετοχές	106,87	44,00	1402,54	1405,91	3312,77
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	534,36	899,93	4081,49	4978,08	6636,68
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	97,20	241,16	456,73	637,06	2122,51
Πελάτες	1130,74	1843,40	3080,02	4385,47	5923,25
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	705,21	1045,87	674,37	381,63	529,85
Χρεόγραφα	0,00	7,47	2260,97	0,00	0,00
Διαθέσιμα	407,41	409,59	1518,55	1982,88	788,61
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2340,56	3547,49	7990,64	7387,04	9364,22
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	5,12	11,28	26,38	29,04	136,28
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3031,95	4970,20	12869,24	14425,62	17149,56
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1059,35	2569,79	3576,47	4588,49	2058,87
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1972,60	2400,41	9292,77	9837,13	15090,69
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	1941,14	2315,23	9252,31	9815,34	10684,40
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	14,55	8,77	0,00	7,38	0,01
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1955,69	2324,00	9252,31	9822,72	10684,41
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια					4378,40
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	123,39	706,36	261,56	423,10	350,90
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	935,96	1863,43	3314,91	4165,39	1707,97
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1059,35	2569,79	3576,47	4588,49	2058,87
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	16,90	76,41	40,46	14,41	27,88
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3031,94	4970,20	12869,24	14425,62	17149,56
ΞΕΝΑ ΒΡΑΧ/ΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1059,35	2569,79	3576,47	4588,49	2058,87
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1972,59	2400,41	9292,77	9837,13	15090,69

**ΠΙΝΑΚΑΣ 20: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	6,79%	13,44%	9,00%	18,71%	12,48%
Μείον Αποσβέσεις	1,78%	3,15%	3,02%	4,63%	6,58%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	5,01%	10,29%	5,99%	14,08%	5,90%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	22,15%	24,53%	24,74%	30,91%	28,45%
Μείον Αποσβέσεις	8,05%	7,30%	3,93%	6,15%	9,07%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	14,10%	17,22%	20,82%	24,76%	19,38%
Συμμετοχές	3,52%	0,89%	10,90%	9,75%	19,32%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	17,62%	18,11%	31,72%	34,51%	38,70%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	3,21%	4,85%	3,55%	4,42%	12,38%
Πελάτες	37,29%	37,09%	23,93%	30,40%	34,54%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	23,26%	21,04%	5,24%	2,65%	3,09%
Χρεόγραφα	0,00%	0,15%	17,57%	0,00%	0,00%
Διαθέσιμα	13,44%	8,24%	11,80%	13,75%	4,60%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	77,20%	71,38%	62,09%	51,21%	54,60%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	0,17%	0,23%	0,20%	0,20%	0,79%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	34,94%	51,70%	27,79%	31,81%	12,01%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	65,06%	48,30%	72,21%	68,19%	87,99%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	64,02%	46,58%	71,89%	68,04%	62,30%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,48%	0,18%	0,00%	0,05%	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	64,50%	46,76%	71,89%	68,09%	62,30%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	25,53%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	4,07%	14,21%	2,03%	2,93%	2,05%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	30,87%	37,49%	25,76%	28,87%	9,96%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	34,94%	51,70%	27,79%	31,81%	12,01%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,56%	1,54%	0,31%	0,10%	0,16%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	34,94%	51,70%	27,79%	31,81%	12,01%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	65,06%	48,30%	72,21%	68,19%	87,99%

ΠΙΝΑΚΑΣ 21: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	324,27%	562,49%	1309,99%	1038,84%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	289,36%	717,26%	1233,39%	2084,35%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	336,71%	507,36%	1337,28%	666,43%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	181,54%	474,22%	664,18%	726,75%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	148,81%	207,10%	363,77%	637,76%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	200,22%	626,67%	835,61%	777,54%
Συμμετοχές	100,00%	41,17%	1312,38%	1315,53%	3099,81%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	168,41%	763,81%	931,60%	1241,99%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	100,00%	248,11%	469,89%	655,41%	2183,65%
Πελάτες	100,00%	163,03%	272,39%	387,84%	523,84%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	100,00%	148,31%	95,63%	54,12%	75,13%
Χρεόγραφα		100,00%	30267,34%	0,00%	0,00%
Διαθέσιμα	100,00%	100,54%	372,73%	486,70%	193,57%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	151,57%	341,40%	315,61%	400,08%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	100,00%	220,31%	515,23%	567,19%	2661,72%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	163,93%	424,45%	475,79%	565,63%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	242,58%	337,61%	433,14%	194,35%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	121,69%	471,09%	498,69%	765,02%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	119,27%	476,64%	505,65%	550,42%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	60,27%	0,00%	50,72%	0,07%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	118,83%	473,10%	502,26%	546,32%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια					100,00%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	100,00%	572,46%	211,98%	342,90%	284,38%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	199,09%	354,17%	445,04%	182,48%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	242,58%	337,61%	433,14%	194,35%
Μεταβατικού Λογ/μοί Παθητικού	100,00%	452,13%	239,41%	85,27%	164,97%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	163,93%	424,46%	475,79%	565,63%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	242,58%	337,61%	433,14%	194,35%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	121,69%	471,09%	498,69%	765,02%

ΠΙΝΑΚΑΣ 22: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	3872,60	4798,49	5517,51	4520,84	6263,54
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	943,40	1120,72	1426,58	1730,26	2779,36
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	2929,20	3677,77	4090,93	2790,58	3484,18
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	19,52	103,48	22,68	48,88	74,94
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	1834,59	2261,14	2035,98	1954,76	2459,93
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	1114,13	1520,11	2077,63	884,70	1099,19
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	19,81	4,30	130,74	46,52	9,54
Μείον τόκοι χρεωστικοί	59,88	60,15	56,92	118,33	254,72
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	1074,06	1464,26	2151,45	812,89	854,01
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	65,65	-304,92	-265,67	-356,74	-79,91
Μείον αποσβέσεις χρήσης	119,43	221,54	460,43	681,45	1528,58
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	119,43	221,54	460,43	681,45	1525,58
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	3,00
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	1139,71	1159,34	1885,78	456,15	771,09

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	1139,71	1159,34	1885,78	456,15	771,09
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	6,92	26,21	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	67,56	235,63	408,18	900,28	900,28
Φόρος	417,90	408,59	366,76	7,98	13,52
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	782,45	960,17	1927,20	1348,45	1657,85
Τακτικό αποθεματικό	33,40	35,66	62,23	14,82	25,10
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	220,16	244,80	397,80	0,00	0,00
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	155,91	149,00	416,90	433,32	733,89
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	137,34	137,34	150,00	0,00	0,00
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)(Υπόλοιπο κερδών)	235,63	408,18	900,28	900,28	900,28
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ					
ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ					

ΠΙΝΑΚΑΣ 23: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	24,36%	23,36%	25,86%	38,27%	44,37%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	75,64%	76,64%	74,14%	61,73%	55,63%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,50%	2,16%	0,41%	1,08%	1,20%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	47,37%	47,12%	36,90%	43,24%	39,27%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	28,77%	31,68%	37,66%	19,57%	17,55%
Τόκοι χρεωστικοί	0,51%	0,09%	2,37%	1,03%	0,15%
Τόκοι πιστωτικοί	1,55%	1,25%	1,03%	2,62%	4,07%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	27,73%	30,52%	38,99%	17,98%	13,63%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	1,70%	-6,35%	-4,82%	-7,89%	-1,28%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	3,08%	4,62%	8,34%	15,07%	24,40%

Μείον οι ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	3,08%	4,62%	8,34%	15,07%	24,36%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	29,43%	24,16%	34,18%	10,09%	12,31%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Καθαρά κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,61%	2,26%	0,00%	0,00%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	5,93%	20,32%	21,65%	197,36%	116,75%
Φόρος	36,67%	35,24%	19,45%	1,75%	1,75%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	68,65%	82,82%	102,20%	295,62%	215,00%
Τακτικό αποθεματικό	2,93%	3,08%	3,30%	3,25%	3,26%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	19,32%	21,12%	21,09%	0,00%	0,00%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	13,68%	12,85%	22,11%	95,00%	95,18%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	12,05%	11,85%	7,95%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	20,67%	35,21%	47,74%	197,36%	116,75%

ΠΙΝΑΚΑΣ 24: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Πωλήσεις	100,00%	123,91%	142,48%	116,74%	161,74%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	100,00%	118,80%	151,22%	183,41%	294,61%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	125,56%	139,66%	95,27%	118,95%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00%	530,12%	116,19%	250,41%	383,91%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	100,00%	123,25%	110,98%	106,55%	134,09%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	136,44%	186,48%	79,41%	98,66%
Τόκοι χρεωστικοί	100,00%	21,71%	659,97%	234,83%	48,13%
Τόκοι πιστωτικοί	100,00%	100,45%	95,06%	197,61%	425,38%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	136,33%	200,31%	75,68%	79,51%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	464,46%	404,68%	-543,40%	-121,73%
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	100,00%	185,50%	385,52%	570,59%	1279,89%
Μείον οι ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	100,00%	185,50%	385,52%	570,59%	1277,38%
(Σύνολο Αποσβέσεων)					100,00%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	101,72%	165,46%	40,02%	67,66%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Καθαρά κέρδη	100,00%	101,72%	165,46%	40,02%	67,66%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	100,00%	378,76%	0,00%	0,00%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	348,77%	604,17%	1332,56%	1332,56%
Φόρος	100,00%	97,77%	87,76%	1,91%	3,24%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	100,00%	122,71%	246,30%	172,34%	211,88%
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	106,77%	186,32%	44,37%	75,15%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	100,00%	111,19%	180,69%	0,00%	0,00%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης			δεν ορίζεται		
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00%	95,57%	267,40%	277,93%	470,71%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	100,00%	100,00%	109,22%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	100,00%	173,23%	382,07%	382,07%	382,07%

ΠΙΝΑΚΑΣ 25: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ Μ.Λ.Σ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	110,75	637,68	683,46	683,71	683,71
Μείον Αποσβεσθέντα	45,30	166,25	299,10	431,95	562,33
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	65,45	471,43	384,36	251,76	121,38
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	1784,99	3579,49	5367,92	6967,46	9592,74
Μείον Αποσβεσθείσες	774,27	1396,38	2307,36	3545,85	5110,59
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	1010,72	2183,11	3060,56	3421,61	4482,15
Συμμετοχές	738,62	1056,48	1184,11	1186,45	1251,55
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1749,34	3239,59	4244,67	4608,06	5733,70
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	672,40	1042,67	1987,85	2667,62	2595,36
Πελάτες	830,26	1676,39	1571,68	3158,70	3255,61
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	815,36	1412,62	1618,33	1242,35	1123,69
Χρεόγραφα	125,15	160,86	117,64	121,69	128,41
Διαθέσιμα	81,34	2556,99	2071,40	699,35	1150,46
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2524,51	6849,53	7366,90	7889,71	8253,53
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	61,49	40,20	216,35	323,66	254,66
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4400,79	10600,75	12212,28	13073,19	14363,27
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1794,98	1777,60	2220,42	1570,30	1628,43
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2605,81	8823,15	9991,86	11502,89	12734,84
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	2586,35	8800,77	9916,09	11328,17	12581,12
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	14,33	17,27	19,57	25,72	30,89
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2600,68	8818,04	9935,66	11353,89	12612,01
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια					
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	287,78	341,29	914,21	528,98	427,76
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	1507,20	1436,31	1306,21	1041,32	1200,67
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1794,98	1777,60	2220,42	1570,30	1628,43
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	5,14	5,14	56,19	148,99	122,83
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	4400,80	10600,78	12212,27	13073,18	14363,27
ΞΕΝΑ ΒΡΑΧ/ΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1794,98	1777,60	2220,42	1570,30	1628,43
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2605,82	8823,18	9991,85	11502,88	12734,84

ΠΙΝΑΚΑΣ 26: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ Μ.Ι.Σ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	2,52%	6,02%	5,60%	5,23%	4,76%
Μείον Αποσβέσεις	1,03%	1,57%	2,45%	3,30%	3,92%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1,49%	4,45%	3,15%	1,93%	0,85%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	40,56%	33,77%	43,96%	53,30%	66,79%
Μείον Αποσβέσεις	17,59%	13,17%	18,89%	27,12%	35,58%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	22,97%	20,59%	25,06%	26,17%	31,21%
Συμμετοχές	16,78%	9,97%	9,70%	9,08%	8,71%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	39,75%	30,56%	34,76%	35,25%	39,92%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	15,28%	9,84%	16,28%	20,41%	18,07%
Πελάτες	18,87%	15,81%	12,87%	24,16%	22,67%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	18,53%	13,33%	13,25%	9,50%	7,82%
Χρεόγραφα	2,84%	1,52%	0,96%	0,93%	0,89%
Διαθέσιμα	1,85%	24,12%	16,96%	5,35%	8,01%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	57,36%	64,61%	60,32%	60,35%	57,46%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	1,40%	0,38%	1,77%	2,48%	1,77%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	40,79%	16,77%	18,18%	12,01%	11,34%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	59,21%	83,23%	81,82%	87,99%	88,66%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	58,77%	83,02%	81,20%	86,65%	87,59%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,33%	0,16%	0,16%	0,20%	0,22%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	59,10%	83,18%	81,36%	86,85%	87,81%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	6,54%	3,22%	7,49%	4,05%	2,98%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	34,25%	13,55%	10,70%	7,97%	8,36%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	40,79%	16,77%	18,18%	12,01%	11,34%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,12%	0,05%	0,46%	1,14%	0,86%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	40,79%	16,77%	18,18%	12,01%	11,34%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	59,21%	83,23%	81,82%	87,99%	88,66%

ΠΙΝΑΚΑΣ 27: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ Μ.Ι.Σ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	575,78%	617,12%	617,35%	617,35%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	367,00%	660,26%	953,53%	1241,35%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	720,29%	587,26%	384,66%	185,45%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	200,53%	300,73%	390,34%	537,41%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	180,35%	298,00%	457,96%	660,05%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	216,00%	302,81%	338,53%	443,46%
Συμμετοχές	100,00%	143,03%	160,31%	160,63%	169,44%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	185,19%	242,64%	263,42%	327,76%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	100,00%	155,07%	295,64%	396,73%	385,98%
Πελάτες	100,00%	201,91%	189,30%	380,45%	392,12%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	100,00%	173,25%	198,48%	152,37%	137,82%
Χρεόγραφα		100,00%	73,13%	75,65%	79,83%
Διαθέσιμα	100,00%	3143,58%	2546,59%	859,79%	1414,38%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	271,32%	291,82%	312,52%	326,94%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	100,00%	65,38%	351,85%	526,36%	414,15%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	240,88%	277,50%	297,06%	326,38%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	99,03%	123,70%	87,48%	90,72%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	338,60%	383,45%	441,43%	488,71%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	340,28%	383,40%	438,00%	486,44%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	120,52%	136,57%	179,48%	215,56%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	339,07%	382,04%	436,57%	484,95%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια					
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	100,00%	118,59%	317,68%	183,81%	148,64%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	95,30%	86,66%	69,09%	79,66%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	99,03%	123,70%	87,48%	90,72%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	100,00%	100,00%	1093,19%	2898,64%	2389,69%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	240,88%	277,50%	297,06%	326,38%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	99,03%	123,70%	87,48%	90,72%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	338,60%	383,44%	441,43%	488,71%

ΠΙΝΑΚΑΣ 28: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ Μ.Λ.Σ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	2513,26	2982,60	3416,32	3895,46	4226,33
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	853,05	956,28	1053,32	1065,26	1401,26
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	1660,21	2026,32	2363,00	2830,20	2825,07
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	54,62	191,84	182,55	16,97	49,76
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	612,35	819,83	975,20	933,11	1337,75
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	1102,48	1398,33	1570,35	1914,06	1537,08
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	8,71	85,10	70,42	21,20	5,27
Μείον τόκοι χρεωστικοί	19,72	73,46	12,43	48,97	63,70
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	1091,47	1409,97	1628,34	1886,29	1478,65
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	92,76	80,83	56,39	-32,75	31,04
Μείον αποσβέσεις χρήσης	262,18	790,00	1035,49	1364,44	1690,90
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειπ.κόστος	262,18	790,00	1035,49	1364,44	1690,90
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	1184,23	1490,80	1684,73	1853,54	1509,69
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	1184,23	1490,80	1684,73	1853,54	1509,69
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00	23,71
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	326,47	445,25	257,79	784,07	1535,83
Φόρος	296,52	140,32	142,68	199,98	162,09
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	1214,18	1795,73	1799,84	2437,63	2859,72
Τακτικό αποθεματικό	35,53	48,45	54,77	60,25	48,93
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	242,66	322,20	359,30	155,69	140,13
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	322,71	500,65	601,69	665,84	1145,70
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	44,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)(Υπόλοιπο κερδών)	445,25	337,16	784,07	1555,83	1621,28
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ					
ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ					

ΠΙΝΑΚΑΣ 29: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ Μ.Λ.Σ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	33,94%	32,06%	30,83%	27,35%	33,16%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	66,06%	67,94%	69,17%	72,65%	66,84%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	2,17%	6,43%	5,34%	0,44%	1,18%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	24,36%	27,49%	28,55%	23,95%	31,65%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	43,87%	46,88%	45,97%	49,14%	36,37%
Τόκοι χρεωστικοί	0,35%	2,85%	2,06%	0,54%	0,12%
Τόκοι πιστωτικοί	0,78%	2,46%	0,36%	1,26%	1,51%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	43,43%	47,27%	47,66%	48,42%	34,99%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	3,69%	2,71%	1,65%	-0,84%	0,73%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	10,43%	26,49%	30,31%	35,03%	40,01%

Μείον οι ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	10,43%	26,49%	30,31%	35,03%	40,01%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	47,12%	49,98%	49,31%	47,58%	35,72%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Καθαρά κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,57%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	27,57%	29,87%	15,30%	42,30%	101,73%
Φόρος	25,04%	9,41%	8,47%	10,79%	10,74%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	102,53%	120,45%	106,83%	131,51%	189,42%
Τακτικό αποθεματικό	3,00%	3,25%	3,25%	3,25%	3,24%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	20,49%	21,61%	21,33%	8,40%	9,28%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	27,25%	33,58%	35,71%	35,92%	75,89%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	3,72%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	37,60%	22,62%	46,54%	83,94%	107,39%

ΠΙΝΑΚΑΣ 30: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ Μ.Ι.Σ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Πωλήσεις	100,00%	118,67%	135,93%	155,00%	168,16%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	100,00%	112,10%	123,48%	124,88%	164,26%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	122,05%	142,33%	170,47%	170,16%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00%	351,23%	334,22%	31,07%	91,10%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	100,00%	133,88%	159,26%	152,38%	218,46%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	126,83%	142,44%	173,61%	139,42%
Τόκοι χρεωστικοί	100,00%	977,04%	808,50%	243,40%	60,51%
Τόκοι πιστωτικοί	100,00%	372,52%	63,03%	248,33%	323,02%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	129,18%	149,19%	172,82%	135,47%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	87,14%	60,79%	-35,31%	33,46%
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	100,00%	301,32%	394,95%	520,42%	644,94%
Μείον οι ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	100,00%	301,32%	394,95%	520,42%	644,94%
(Σύνολο Αποσβέσεων)					
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	125,89%	142,26%	156,52%	127,48%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Καθαρά κέρδη	100,00%	125,89%	142,26%	156,52%	127,48%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου					100,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	136,38%	78,96%	240,17%	470,44%
Φόρος	100,00%	47,32%	48,12%	67,44%	54,66%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	100,00%	147,90%	148,24%	200,76%	235,53%
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	136,36%	154,15%	169,58%	137,71%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	100,00%	132,78%	148,07%	64,16%	57,75%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης					
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00%	155,14%	186,45%	206,33%	355,02%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	100,00%	75,72%	176,10%	349,43%	364,13%

ΠΙΝΑΚΑΣ 31: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ UNIBRAIN Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	447,13	932,00	944,94	943,50	1140,36
Μείον Αποσβεσθέντα	205,26	362,05	362,05	521,99	748,56
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	241,87	569,95	582,89	421,51	391,80
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	1913,27	3219,72	3906,32	4427,95	5096,74
Μείον Αποσβεσθείσες	876,74	1359,32	1555,04	2063,89	2531,86
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	1036,53	1860,40	2351,28	2364,06	2564,88
Συμμετοχές	545,85	1948,60	2219,38	3131,94	3399,20
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1582,38	3809,00	4570,66	5496,00	5964,08
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	407,52	1340,26	955,99	977,43	1185,59
Πελάτες	1809,05	3334,83	1593,89	2758,43	1007,39
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	439,04	787,96	644,40	557,13	643,99
Χρεόγραφα	817,17	568,43	397,06	413,51	328,38
Διαθέσιμα	521,17	1456,27	1026,24	526,04	345,22
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3993,95	7487,75	4617,58	5232,54	3510,57
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	25,71	17,21	29,96	18,45	38,22
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5843,91	11883,91	9801,09	11168,50	9904,67
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1786,16	2285,56	599,98	1816,47	589,35
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4057,75	9598,35	9201,11	9352,03	9315,32
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	4002,37	9518,60	9187,73	9341,15	9267,72
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	52,26	1,73	1,58	1,58	1,58
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4054,63	9520,33	9189,31	9342,73	9269,30
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια					
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	650,93	1458,17	315,17	1366,61	297,60
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	1135,23	827,39	284,81	449,86	291,75
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1786,16	2285,56	599,98	1816,47	589,35
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	3,12	78,02	11,72	9,30	46,02
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	5843,91	11883,91	9801,01	11168,50	9904,67
ΞΕΝΑ ΒΡΑΧ/ΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1786,16	2285,56	599,98	1816,47	589,35
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	4057,75	9598,35	9201,03	9352,03	9315,32

**ΠΙΝΑΚΑΣ 32: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
UNIBRAIN A.E.**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	7,65%	7,84%	9,64%	8,45%	11,51%
Μείον Αποσβέσεις	3,51%	3,05%	3,69%	4,67%	7,56%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	4,14%	4,80%	5,95%	3,77%	3,96%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	32,74%	27,09%	39,86%	39,65%	51,46%
Μείον Αποσβέσεις	15,00%	11,44%	15,87%	18,48%	25,56%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	17,74%	15,65%	23,99%	21,17%	25,90%
Συμμετοχές	9,34%	16,40%	22,64%	28,04%	34,32%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	27,08%	32,05%	46,63%	49,21%	60,21%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	6,97%	11,28%	9,75%	8,75%	11,97%
Πελάτες	30,96%	28,06%	16,26%	24,70%	10,17%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	7,51%	6,63%	6,57%	4,99%	6,50%
Χρεόγραφα	13,98%	4,78%	4,05%	3,70%	3,32%
Διαθέσιμα	8,92%	12,25%	10,47%	4,71%	3,49%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	68,34%	63,01%	47,11%	46,85%	35,44%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	0,44%	0,14%	0,31%	0,17%	0,39%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	30,56%	19,23%	6,12%	16,26%	5,95%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	69,44%	80,77%	93,88%	83,74%	94,05%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	68,49%	80,10%	93,74%	83,64%	93,57%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,89%	0,01%	0,02%	0,01%	0,02%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	69,38%	80,11%	93,76%	83,65%	93,59%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	11,14%	12,27%	3,22%	12,24%	3,00%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	19,43%	6,96%	2,91%	4,03%	2,95%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	30,56%	19,23%	6,12%	16,26%	5,95%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,05%	0,66%	0,12%	0,08%	0,46%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	30,56%	19,23%	6,12%	16,26%	5,95%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	69,44%	80,77%	93,88%	83,74%	94,05%

ΠΙΝΑΚΑΣ 33: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ UNIBRAIN A.E.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	208,44%	211,33%	211,01%	255,04%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	176,39%	176,39%	254,31%	364,69%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	235,64%	240,99%	174,27%	161,99%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	168,28%	204,17%	231,43%	266,39%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	155,04%	177,37%	235,41%	288,78%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	179,48%	226,84%	228,07%	247,45%
Συμμετοχές	100,00%	356,98%	406,59%	573,77%	622,74%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	240,71%	288,85%	347,32%	376,91%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	100,00%	328,88%	234,59%	239,85%	290,93%
Πελάτες	100,00%	184,34%	88,11%	152,48%	55,69%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	100,00%	179,47%	146,77%	126,90%	146,68%
Χρεόγραφα		100,00%	69,85%	72,75%	57,77%
Διαθέσιμα	100,00%	279,42%	196,91%	100,93%	66,24%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	187,48%	115,61%	131,01%	87,90%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	100,00%	66,94%	116,53%	71,76%	148,66%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	203,36%	167,71%	191,11%	169,49%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	127,96%	33,59%	101,70%	33,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	236,54%	226,75%	230,47%	229,57%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	237,82%	229,56%	233,39%	231,56%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	3,31%	3,02%	3,02%	3,02%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	234,80%	226,64%	230,42%	228,61%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια					
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	100,00%	224,01%	48,42%	209,95%	45,72%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	72,88%	25,09%	39,63%	25,70%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	127,96%	33,59%	101,70%	33,00%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	100,00%	2500,64%	375,64%	298,08%	1475,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	203,36%	167,71%	191,11%	169,49%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	127,96%	33,59%	101,70%	33,00%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	236,54%	226,75%	230,47%	229,57%

ΠΙΝΑΚΑΣ 34: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ UNIBRAIN Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	3634,29	6328,53	7606,16	5283,63	3746,06
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	1647,70	3929,16	6317,17	4057,97	2784,17
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	1986,59	2399,37	1288,99	1225,66	961,89
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	64,63	86,50	23,08	7,43	40,18
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	899,38	1336,39	1334,96	1099,53	1114,15
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	1151,84	1149,48	-22,89	133,56	-112,08
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	86,11	112,01	56,46	37,95	35,18
Μείον τόκοι χρεωστικοί	32,50	279,45	18,37	11,95	18,19
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	1205,45	982,04	15,20	159,56	-95,09
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-191,68	26,96	-183,15	-57,82	-17,45
Μείον αποσβέσεις χρήσης	478,77	580,31	135,98	634,56	781,94
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	478,77	580,31	135,98	634,56	781,94
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	1013,77	1009,00	-167,95	101,74	-112,54

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	1013,77	1009,00	-167,95	101,74	-112,54
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	119,46	0	66,98	0	17,06
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	199,47	7,72	241,89	-1,22	57,19
Φόρος	421,21	419,15	0,00	40,35	0,00
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	672,57	597,57	6,96	60,17	-72,41
Τακτικό αποθεματικό	29,63	29,88	0	3,08	0
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	278,8	273,6	0	0	0
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	279,21	52,17	0,00	0,00	0,00
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0	0	0	0	0
Παρακρατούμενα κέρδη	84,96	241,89	6,84	57,19	0
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ					
ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ					

ΠΙΝΑΚΑΣ 35: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ UNIBRAIN Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	45,34%	62,09%	83,05%	76,80%	74,32%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	54,66%	37,91%	16,95%	23,20%	25,68%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	1,78%	1,37%	0,30%	0,14%	1,07%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	24,75%	21,12%	17,55%	20,81%	29,74%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	31,69%	18,16%	-0,30%	2,53%	-2,99%
Τόκοι χρεωστικοί	2,37%	1,77%	0,74%	0,72%	0,94%
Τόκοι πιστωτικοί	0,89%	4,42%	0,24%	0,23%	0,49%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	33,17%	15,52%	0,20%	3,02%	-2,54%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	-5,27%	0,43%	-2,41%	-1,09%	-0,47%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	13,17%	9,17%	1,79%	12,01%	20,87%
Μείον οι ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	13,17%	9,17%	1,79%	12,01%	20,87%

(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	27,89%	15,94%	-2,21%	1,93%	-3,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Καθαρά κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	11,78%	0,00%	-39,88%	0,00%	-15,16%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	19,68%	0,77%	144,03%	-1,20%	-50,82%
Φόρος	41,55%	41,54%	0,00%	39,66%	0,00%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	66,34%	59,22%	-4,14%	59,14%	64,34%
Τακτικό αποθεματικό	2,92%	2,96%	0,00%	3,03%	0,00%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	27,50%	27,12%	0,00%	0,00%	0,00%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	27,54%	5,17%	0,00%	0,00%	0,00%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	8,38%	23,97%	-4,07%	56,21%	0,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 36: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ UNIBRAIN Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Πωλήσεις	100,00%	174,13%	209,29%	145,38%	103,08%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	100,00%	238,46%	383,39%	246,28%	168,97%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	120,78%	64,88%	61,70%	48,42%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00%	133,84%	35,71%	11,50%	62,17%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	100,00%	148,59%	148,43%	122,25%	123,88%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	99,80%	-1,99%	11,60%	-9,73%
Τόκοι χρεωστικοί	100,00%	130,08%	65,57%	44,07%	40,85%
Τόκοι πιστωτικοί	100,00%	859,85%	56,52%	36,77%	55,97%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	81,47%	1,26%	13,24%	-7,89%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	-14,07%	95,55%	30,16%	9,10%
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	100,00%	121,21%	28,40%	132,54%	163,32%
Μείον οι ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος (Σύνολο Αποσβέσεων)	100,00%	121,21%	28,40%	132,54%	163,32%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	99,53%	-16,57%	10,04%	-11,10%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Καθαρά κέρδη	100,00%	99,53%	-16,57%	10,04%	-11,10%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	100,00%	0,00%	56,07%	0,00%	14,28%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	3,87%	121,27%	-0,61%	28,67%
Φόρος	100,00%	99,51%	0,00%	9,58%	0,00%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	100,00%	88,85%	1,03%	8,95%	-10,77%
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	100,84%	0,00%	10,39%	0,00%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	100,00%	98,13%	0,00%	0,00%	0,00%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης					
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00%	18,68%	0,00%	0,00%	0,00%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.					
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	100,00%	284,71%	8,05%	67,31%	0,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 37: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ HI TECH SNT A.E.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	45,41	91,52	836,09	1436,68	2523,97
Μείον Αποσβεσθέντα	39,63	81,63	362,80	588,59	981,96
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	5,78	9,89	473,29	848,09	1542,01
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	624,77	920,20	2706,67	9612,21	11279,22
Μείον Αποσβεσθείσες	88,05	366,78	1237,71	4356,77	7398,84
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	536,72	553,42	1468,96	5255,44	3880,38
Συμμετοχές	277,44	566,64	574,55	862,70	769,82
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	814,16	1120,06	2043,51	6118,14	4650,20
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	21,53	113,65	1198,59	2908,62	5082,10
Πελάτες	687,63	1620,82	2758,85	4655,93	5143,83
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	121,08	955,79	1948,71	3782,75	3573,25
Χρεόγραφα	176,08	0,00	1762,86	452,18	668,00
Διαθέσιμα	34,25	195,91	1009,89	1324,72	540,21
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1040,57	2886,17	8678,90	13124,20	15007,39
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1860,51	4016,12	11195,70	20090,43	21199,60
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	914,52	2060,51	3583,84	6965,47	6519,93
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	945,99	1955,61	7611,86	13124,96	14679,67
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	945,98	1945,82	6247,95	10962,35	11718,50
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα				23,16	23,16
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	945,98	1945,82	6247,95	10985,51	11741,66
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00	0,00	1140,68	2106,60	2814,60
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	538,23	832,99	795,90	2180,91	1311,74
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	376,29	1227,52	2787,94	4784,56	5208,19
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	914,52	2060,51	3583,84	6965,47	6519,93
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,00	9,80	223,25	32,85	123,39
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1860,50	4016,13	11195,72	20090,43	21199,58
ΞΕΝΑ ΒΡΑΧ/ΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	914,52	2060,51	3583,84	6965,47	6519,93
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	945,98	1955,62	7611,88	13124,96	14679,65

ΠΙΝΑΚΑΣ 38: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΗITECH SNT Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	2,44%	2,28%	7,47%	7,15%	11,91%
Μείον Αποσβέσεις	2,13%	2,03%	3,24%	2,93%	4,63%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,31%	0,25%	4,23%	4,22%	7,27%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	33,58%	22,91%	24,18%	47,84%	53,20%
Μείον Αποσβέσεις	4,73%	9,13%	11,06%	21,69%	34,90%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	28,85%	13,78%	13,12%	26,16%	18,30%
Συμμετοχές	14,91%	14,11%	5,13%	4,29%	3,63%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	43,76%	27,89%	18,25%	30,45%	21,94%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	1,16%	2,83%	10,71%	14,48%	23,97%
Πελάτες	36,96%	40,36%	24,64%	23,17%	24,26%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	6,51%	23,80%	17,41%	18,83%	16,86%
Χρεόγραφα	9,46%	0,00%	15,75%	2,25%	3,15%
Διαθέσιμα	1,84%	4,88%	9,02%	6,59%	2,55%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	55,93%	71,86%	77,52%	65,33%	70,79%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	49,15%	51,31%	32,01%	34,67%	30,75%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	50,85%	48,69%	67,99%	65,33%	69,25%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	50,85%	48,45%	55,81%	54,57%	55,28%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,00%	0,00%	0,00%	0,12%	0,11%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	50,85%	48,45%	55,81%	54,68%	55,39%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	0,00%	10,19%	10,49%	13,28%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	28,93%	20,74%	7,11%	10,86%	6,19%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	20,23%	30,56%	24,90%	23,82%	24,57%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	49,15%	51,31%	32,01%	34,67%	30,75%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,00%	0,24%	1,99%	0,16%	0,58%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	49,15%	51,31%	32,01%	34,67%	30,75%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	50,85%	48,69%	67,99%	65,33%	69,25%

ΠΙΝΑΚΑΣ 39: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΗΙΤΕCH SNT Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	201,54%	1841,20%	3163,80%	5558,18%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	205,98%	915,47%	1485,21%	2477,82%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	171,11%	8188,41%	14672,84%	26678,37%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	147,29%	433,23%	1538,52%	1805,34%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	416,56%	1405,69%	4948,06%	8403,00%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	103,11%	273,69%	979,18%	722,98%
Συμμετοχές	100,00%	204,24%	207,09%	310,95%	277,47%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	137,57%	251,00%	751,47%	571,17%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	100,00%	527,87%	5567,07%	13509,61%	23604,74%
Πελάτες	100,00%	235,71%	401,21%	677,10%	748,05%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	100,00%	789,39%	1609,44%	3124,17%	2951,15%
Χρέογραφα	100,00%	0,00%	1001,17%	256,80%	379,37%
Διαθέσιμα	100,00%	572,00%	2948,58%	3867,80%	1577,26%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	277,36%	834,05%	1261,25%	1442,23%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού					
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	215,86%	601,75%	1079,83%	1139,45%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	225,31%	391,88%	761,65%	712,93%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	206,73%	804,64%	1387,43%	1551,78%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	205,69%	660,47%	1158,84%	1238,77%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα				100,00%	100,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	205,69%	660,47%	1161,28%	1241,22%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια			100,00%	184,68%	246,75%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	100,00%	154,76%	147,87%	405,20%	243,71%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	326,22%	740,90%	1271,51%	1384,09%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	225,31%	391,88%	761,65%	712,93%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού		100,00%	2278,06%	335,20%	1259,08%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	215,86%	601,76%	1079,84%	1139,46%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	225,31%	391,88%	761,65%	712,93%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	206,73%	804,66%	1387,45%	1551,79%

ΠΙΝΑΚΑΣ 40: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΗΙΤΕCH SNT Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	1881,73	2982,82	4904,18	9866,77	10377,97
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	1262,21	1830,38	2147,41	3688,58	4038,72
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	619,52	1152,44	2756,77	6178,19	6339,25
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	193,42	0,00	0,00	144,27	57,07
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	385,07	373,32	1455,38	3791,59	4715,27

ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	427,87	779,12	1301,39	2530,87	1681,05
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	4,11	18,11	17,69	88,10	3,23
Μείον τόκοι χρεωστικοί	1,37	25,28	156,28	272,58	530,71
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	430,61	771,95	1162,80	2346,39	1153,57
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	3,59	-13,11	60,99	51,05	55,30
Μείον αποσβέσεις χρήσης	72,83	321,30	1158,39	2570,16	3464,17
Μείον οι ενσωματούμενες στο λειτ. κόστος (Σύνολο Αποσβέσεων)	72,83	321,30	1158,39	2570,16	3464,17
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	434,20	758,84	1223,79	2397,44	1208,87

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ

	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	434,20	758,84	1223,79	2397,44	1208,87
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	65,85	45,25	77,04	30,72
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	1,05	246,00	628,27	2002,03	2947,77
Φόρος	172,12	280,10	154,57	224,96	152,96
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	263,13	658,89	1652,24	4097,47	3972,96
Τακτικό αποθεματικό	13,03	21,66	37,51	86,05	41,51
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	0,00	0,00	272,78	265,96	276,60
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	4,11	2,37	445,05	797,70	431,37
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.					
Παρακρατούμενα κέρδη	246,00	634,86	896,91	2947,78	3238,26
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ					
ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ					

ΠΙΝΑΚΑΣ 41: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΗΙΤΕCH SNT Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	67,08%	61,36%	43,79%	37,38%	38,92%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	32,92%	38,64%	56,21%	62,62%	61,08%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	10,28%	0,00%	0,00%	1,46%	0,55%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	20,46%	12,52%	29,68%	38,43%	45,44%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	22,74%	26,12%	26,54%	25,65%	16,20%
Τόκοι χρεωστικοί	0,22%	0,61%	0,36%	0,89%	0,03%
Τόκοι πιστωτικοί	0,07%	0,85%	3,19%	2,76%	5,11%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	22,88%	25,88%	23,71%	23,78%	11,12%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	0,19%	-0,44%	1,24%	0,52%	0,53%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	3,87%	10,77%	23,62%	26,05%	33,38%
Μείον οι ενσωματούμενες στο λειτ. κόστος (Σύνολο Αποσβέσεων)	3,87%	10,77%	23,62%	26,05%	33,38%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	23,07%	25,44%	24,95%	24,30%	11,65%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00%	8,68%	3,70%	3,21%	2,54%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	0,24%	32,42%	51,34%	83,51%	243,85%
Φόρος	39,64%	36,91%	12,63%	9,38%	12,65%

ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	60,60%	86,83%	135,01%	170,91%	328,65%
Τακτικό αποθεματικό	3,00%	2,85%	3,07%	3,59%	3,43%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	0,00%	0,00%	22,29%	11,09%	22,88%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,95%	0,31%	36,37%	33,27%	35,68%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	56,66%	83,66%	73,29%	122,96%	267,87%

ΠΙΝΑΚΑΣ 42: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ HITECH SNT A.E.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	158,51%	260,62%	524,35%	551,51%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	100,00%	145,01%	170,13%	292,23%	319,97%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	186,02%	444,98%	997,25%	1023,25%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης (Εξοδα διοίκησης κλπ)	100,00%	0,00%	0,00%	74,59%	29,51%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	182,09%	304,16%	591,50%	392,89%
Τόκοι χρεωστικοί	100,00%	440,63%	430,41%	2143,55%	78,59%
Τόκοι πιστωτικοί	100,00%	1845,26%	11407,30%	19896,35%	38737,96%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	179,27%	270,04%	544,90%	267,89%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	-365,18%	1698,89%	1422,01%	1540,39%
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	100,00%	441,16%	1590,54%	3528,99%	4756,52%
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειπ. κόστος (Σύνολο Αποσβέσεων)	100,00%	441,16%	1590,54%	3528,99%	4756,52%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	174,77%	281,85%	552,15%	278,41%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	174,77%	281,85%	552,15%	278,41%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου		100,00%	68,72%	116,99%	46,65%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	23428,57%	59835,24%	190669,52%	280740,00%
Φάρος	100,00%	162,74%	89,80%	130,70%	88,87%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	100,00%	250,40%	627,92%	1557,20%	1509,88%
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	166,23%	287,87%	660,40%	318,57%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ			100,00%	97,50%	101,40%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης					
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00%	57,66%	10828,47%	19408,76%	10495,62%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.					
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	100,00%	258,07%	364,60%	1198,28%	1316,37%

ΠΙΝΑΚΑΣ 43: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΙΡΙΟΤΙΚΙ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	178,55	385,14	799,47	3150,54	5668,96
Μείον Αποσβεσθέντα	92,02	191,21	413,82	867,83	1601,07
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	86,53	193,93	385,65	2282,71	4067,89
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	1756,83	2570,70	5076,42	12626,66	18566,41
Μείον Αποσβεσθείσες	347,80	521,83	808,79	1654,21	3811,70
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	1409,03	2048,87	4267,63	10972,45	14754,71
Συμμετοχές	1371,64	1373,02	1402,41	60,66	114,57
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2780,67	3421,89	5670,04	11033,11	14869,28
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	592,16	1814,73	2544,72	4902,21	4696,15
Πελάτες	262,04	2328,83	3220,20	6652,98	7434,76
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	2600,70	2249,55	2640,50	2570,52	6453,01
Χρεόγραφα					123,33
Διαθέσιμα	237,75	273,40	277,17	2313,10	493,11
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3692,65	6666,51	8682,59	16438,81	19200,36
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	1,73	3,45	2,70	10,47	473,34
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6561,58	10285,78	14740,98	29765,10	38610,87
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	3765,65	4449,16	8315,67	10196,54	15449,50
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2795,93	5836,62	6425,31	19568,56	23161,37
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	2559,85	3728,75	4843,81	16733,36	9876,61
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	14,33	14,33	14,33	14,33	14,33
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2574,18	3743,08	4858,14	16747,69	9890,94
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00	1907,56	1526,05	2756,42	12692,13
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	142,93	268,68	488,35	460,39	704,23
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	3622,72	4180,48	7827,32	9736,15	14745,27
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	3765,65	4449,16	8315,67	10196,54	15449,50
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	221,75	185,98	41,12	64,46	578,28
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	6561,58	10285,78	14740,98	29765,11	38610,85
ΞΕΝΑ ΒΡΑΧ/ΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	3765,65	4449,16	8315,67	10196,54	15449,50
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2795,93	5836,62	6425,31	19568,57	23161,35

**ΠΙΝΑΚΑΣ 44: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	2,72%	3,74%	5,42%	10,58%	14,68%
Μείον Αποσβέσεις	1,40%	1,86%	2,81%	2,92%	4,15%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1,32%	1,89%	2,62%	7,67%	10,54%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	26,77%	24,99%	34,44%	42,42%	48,09%
Μείον Αποσβέσεις	5,30%	5,07%	5,49%	5,56%	9,87%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	21,47%	19,92%	28,95%	36,86%	38,21%
Συμμετοχές	20,90%	13,35%	9,51%	0,20%	0,30%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	42,38%	33,27%	38,46%	37,07%	38,51%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	9,02%	17,64%	17,26%	16,47%	12,16%
Πελάτες	3,99%	22,64%	21,85%	22,35%	19,26%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	39,64%	21,87%	17,91%	8,64%	16,71%
Χρεόγραφα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,32%
Διαθέσιμα	3,62%	2,66%	1,88%	7,77%	1,28%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	56,28%	64,81%	58,90%	55,23%	49,73%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	0,03%	0,03%	0,02%	0,04%	1,23%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	57,39%	43,26%	56,41%	34,26%	40,01%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	42,61%	56,74%	43,59%	65,74%	59,99%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	39,01%	36,25%	32,86%	56,22%	25,58%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,22%	0,14%	0,10%	0,05%	0,04%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	39,23%	36,39%	32,96%	56,27%	25,62%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	18,55%	10,35%	9,26%	32,87%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	2,18%	2,61%	3,31%	1,55%	1,82%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	55,21%	40,64%	53,10%	32,71%	38,19%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	57,39%	43,26%	56,41%	34,26%	40,01%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	3,38%	1,81%	0,28%	0,22%	1,50%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	57,39%	43,26%	56,41%	34,26%	40,01%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	42,61%	56,74%	43,59%	65,74%	59,99%

ΠΙΝΑΚΑΣ 45: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	215,70%	447,76%	1764,51%	3175,00%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	207,79%	449,71%	943,09%	1739,92%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	224,12%	445,68%	2638,06%	4701,13%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	146,33%	288,95%	718,72%	1056,81%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	150,04%	232,54%	475,62%	1095,95%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	145,41%	302,88%	778,72%	1047,15%
Συμμετοχές	100,00%	100,10%	102,24%	4,42%	8,35%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	123,06%	203,91%	396,78%	534,74%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	100,00%	306,46%	429,74%	827,85%	793,05%
Πελάτες	100,00%	888,73%	1228,90%	2538,92%	2837,26%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	100,00%	86,50%	101,53%	98,84%	248,13%
Χρεόγραφα					100,00%
Διαθέσιμα	100,00%	114,99%	116,58%	972,91%	207,41%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	180,53%	235,13%	445,18%	519,96%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	100,00%	199,42%	156,07%	605,20%	27360,46%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	156,76%	224,66%	453,63%	588,44%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	118,15%	220,83%	270,78%	410,27%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	208,75%	229,81%	699,89%	828,40%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	145,66%	189,22%	653,69%	385,83%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	145,41%	188,73%	650,60%	384,24%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια		100,00%	80,00%	144,50%	665,36%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	100,00%	187,98%	341,67%	322,11%	492,71%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	115,40%	216,06%	268,75%	407,02%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	118,15%	220,83%	270,78%	410,27%
Μεταβατικού Λογ/μοί Παθητικού	100,00%	83,87%	18,54%	29,07%	260,78%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	156,76%	224,66%	453,63%	588,44%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	118,15%	220,83%	270,78%	410,27%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	208,75%	229,81%	699,89%	828,40%

ΠΙΝΑΚΑΣ 46: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	4.700,42	6.260,72	6.559,65	8.072,78	14773,41
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	1.975,64	2.267,55	2.146,56	2.078,73	5411,36
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	2724,78	3993,17	4413,09	5994,05	9362,05
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0	11,87	7,4	27,84	82,93
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	1395,58	1348,53	1568,59	2206,89	4068,86
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	1329,20	2656,51	2851,90	3815,00	5376,12
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	93,83	37,66	33,49	17,08	53,02

Μείον τόκοι χρεωστικοί	57,83	213,57	470,55	595,66	957,16
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	1365,20	2480,60	2414,84	3236,42	4471,98
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-6,36	-0,77	245,38	-115,91	-18,34
Μείον αποσβέσεις χρήσης	290,35	273,5	509,62	1.000,26	1508,78
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	290,35	273,5	509,62	1.000,26	1508,78
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	1358,84	2479,83	2660,22	3120,51	4453,64

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Καθαρά κέρδη	1358,84	2479,83	2660,22	3120,51	4453,64
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0	0	0	49,99	91,654
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	35,91	0	35,91	0	0
Φόρος	463,19	770,42	946,19	1148,69	884,24
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	931,56	1709,41	1749,94	1921,83	3477,75
Τακτικό αποθεματικό	40,76	77,5	86,47	101,42	106,49
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	329,39	528,24	622,85	674,42	0
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	208,47	447,3	0	0	0
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	64,12	12,33	12,03	10,82	0
Παρακρατούμενα κέρδη	0	0	0	0	642,54
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ					
ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ					

ΠΙΝΑΚΑΣ 47: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	42,03%	36,22%	32,72%	25,75%	36,63%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	57,97%	63,78%	67,28%	74,25%	63,37%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00%	0,19%	0,11%	0,34%	0,56%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	29,69%	21,54%	23,91%	27,34%	27,54%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	28,28%	42,43%	43,48%	47,26%	36,39%
Τόκοι χρεωστικοί	2,00%	0,60%	0,51%	0,21%	0,36%
Τόκοι πιστωτικοί	1,23%	3,41%	7,17%	7,38%	6,48%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	29,04%	39,62%	36,81%	40,09%	30,27%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	-0,14%	-0,01%	3,74%	-1,44%	-0,12%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	6,18%	4,37%	7,77%	12,39%	10,21%
Μείον οι ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	6,18%	4,37%	7,77%	12,39%	10,21%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	28,91%	39,61%	40,55%	38,65%	30,15%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Καθαρά κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00%	0,00%	0,00%	1,60%	2,06%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	2,64%	0,00%	1,35%	0,00%	0,00%
Φόρος	34,09%	31,07%	35,57%	36,81%	19,85%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	68,56%	68,93%	65,78%	61,59%	78,09%
Τακτικό αποθεματικό	3,00%	3,13%	3,25%	3,25%	2,39%

ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	24,24%	21,30%	23,41%	21,61%	0,00%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	15,34%	18,04%	0,00%	0,00%	0,00%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	4,72%	0,50%	0,45%	0,35%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	14,43%

**ΠΙΝΑΚΑΣ 48: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ
ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ Α.Ε.**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Πωλήσεις	100,00%	133,19%	139,55%	171,75%	314,30%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	100,00%	114,78%	108,65%	105,22%	273,90%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	146,55%	161,96%	219,98%	343,59%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		100,00%	62,34%	234,54%	698,65%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	100,00%	96,63%	112,40%	158,13%	291,55%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	199,86%	214,56%	287,01%	404,46%
Τόκοι χρεωστικοί	100,00%	40,14%	35,69%	18,20%	56,51%
Τόκοι πιστωτικοί	100,00%	369,31%	813,68%	1030,02%	1655,13%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	181,70%	176,89%	237,07%	327,57%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	12,11%	3858,18%	1822,48%	288,36%
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	100,00%	94,20%	175,52%	344,50%	519,64%
Μείον οι ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	100,00%	94,20%	175,52%	344,50%	519,64%
(Σύνολο Αποσβέσεων)					
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	182,50%	195,77%	229,65%	327,75%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Καθαρά κέρδη	100,00%	182,50%	195,77%	229,65%	327,75%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου				100,00%	183,34%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%
Φόρος	100,00%	166,33%	204,28%	248,00%	190,90%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	100,00%	183,50%	187,85%	206,30%	373,32%
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	190,14%	212,14%	248,82%	261,26%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	100,00%	160,37%	189,09%	204,75%	0,00%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης					
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00%	214,56%	0,00%	0,00%	0,00%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	100,00%	19,23%	18,76%	16,87%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)					100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 49: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΚΛΑΔΟΥ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	1945,18	4029,33	6817,01	13341,55	16885,96
Μείον Αποσβεσθέντα	814,54	1669,63	3215,90	5094,05	7626,07
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1130,65	2359,70	3601,12	8247,50	9259,88
ΠΑΓΙΟ					

Ακίνητοποιήσεις	12512,64	24084,23	36668,59	62211,30	71155,58
Μείον Αποσβεσθείσες	4303,89	7656,72	12582,91	23846,63	32186,81
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	8208,76	16427,51	24085,68	38364,67	38968,77
Συμμετοχές	3102,48	5412,80	7433,81	6991,60	10378,85
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	11311,24	21840,31	31519,49	45356,27	49347,62
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	5207,53	9410,10	12364,04	17642,04	19321,82
Πελάτες	10749,46	23096,45	33728,63	50806,57	53423,83
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	6538,19	9754,67	14898,49	24751,17	32520,12
Χρεόγραφα	2200,25	1397,79	4538,53	987,38	3277,46
Διαθέσιμα	2581,76	7117,81	11184,34	17278,03	9716,85
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	27277,19	50776,82	76714,03	111465,19	118260,09
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	218,19	133,00	346,03	558,44	1029,20
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	39937,27	75109,83	112180,67	165627,40	177896,80
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	20408,08	32190,75	45092,32	51017,07	50734,56
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	19529,18	42919,08	67088,35	114610,33	127162,24
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	18975,88	36606,20	59877,11	94499,09	91002,36
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	122,26	94,60	126,62	161,19	173,46
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	19098,14	36700,80	60003,73	94660,28	91175,82
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	137,87	5483,83	6388,37	19316,01	34706,36
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	4773,12	7404,07	9303,29	12334,27	8317,12
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	15634,96	24786,68	35789,03	38682,80	42417,44
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	20408,08	32190,75	45092,32	51017,07	50734,56
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	293,18	734,49	696,18	634,04	1280,02
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	39937,27	75109,87	112180,60	165627,40	177896,75
ΞΕΝΑ ΒΡΑΧ/ΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	20408,08	32190,75	45092,32	51017,07	50734,56
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	19529,18	42919,12	67088,28	114610,33	127162,19

ΠΙΝΑΚΑΣ 50: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΛΑΔΟΥ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	4,87%	5,36%	6,08%	8,06%	9,49%
Μείον Αποσβέσεις	2,04%	2,22%	2,87%	3,08%	4,29%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	2,83%	3,14%	3,21%	4,98%	5,21%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	31,33%	32,07%	32,69%	37,56%	40,00%
Μείον Αποσβέσεις	10,78%	10,19%	11,22%	14,40%	18,09%

ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	20,55%	21,87%	21,47%	23,16%	21,91%
Συμμετοχές	7,77%	7,21%	6,63%	4,22%	5,83%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	28,32%	29,08%	28,10%	27,38%	27,74%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	13,04%	12,53%	11,02%	10,65%	10,86%
Πελάτες	26,92%	30,75%	30,07%	30,68%	30,03%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	16,37%	12,99%	13,28%	14,94%	18,28%
Χρεόγραφα	5,51%	1,86%	4,05%	0,60%	1,84%
Διαθέσιμα	6,46%	9,48%	9,97%	10,43%	5,46%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	68,30%	67,60%	68,38%	67,30%	66,48%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	0,55%	0,18%	0,31%	0,34%	0,58%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	51,10%	42,86%	40,20%	30,80%	28,52%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	48,90%	57,14%	59,80%	69,20%	71,48%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	47,51%	48,74%	53,38%	57,06%	51,15%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,31%	0,13%	0,11%	0,10%	0,10%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	47,82%	48,86%	53,49%	57,15%	51,25%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,35%	7,30%	5,69%	11,66%	19,51%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	11,95%	9,86%	8,29%	7,45%	4,68%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	39,15%	33,00%	31,90%	23,36%	23,84%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	51,10%	42,86%	40,20%	30,80%	28,52%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,73%	0,98%	0,62%	0,38%	0,72%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	51,10%	42,86%	40,20%	30,80%	28,52%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	48,90%	57,14%	59,80%	69,20%	71,48%

ΠΙΝΑΚΑΣ 51: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	207,14%	350,46%	685,88%	868,09%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	204,98%	394,81%	625,39%	936,25%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	208,70%	318,50%	729,45%	818,99%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	192,48%	293,05%	497,19%	568,67%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	177,90%	292,36%	554,07%	747,85%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	200,12%	293,41%	467,36%	474,72%
Συμμετοχές	100,00%	174,47%	239,61%	225,36%	334,53%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	193,09%	278,66%	400,98%	436,27%

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Αποθέματα	100,00%	180,70%	237,43%	338,78%	371,04%
Πελάτες	100,00%	214,86%	313,77%	472,64%	496,99%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	100,00%	149,20%	227,87%	378,56%	497,39%
Χρεόγραφα		100,00%	324,69%	70,64%	234,47%
Διαθέσιμα	100,00%	275,70%	433,21%	669,24%	376,37%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	186,15%	281,24%	408,64%	433,55%

Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	100,00%	60,95%	158,59%	255,94%	471,69%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	188,07%	280,89%	414,72%	445,44%

Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	157,74%	220,95%	249,98%	248,60%
-----------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------

ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	219,77%	343,53%	586,87%	651,14%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					

Ίδια Κεφάλαια	100,00%	192,91%	315,54%	498,00%	479,57%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	77,38%	103,57%	131,84%	141,87%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	192,17%	314,19%	495,65%	477,41%

Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια					100,00%
------------------------------------	--	--	--	--	---------

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Προμηθευτές	100,00%	155,12%	194,91%	258,41%	174,25%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	158,53%	228,90%	247,41%	271,30%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	157,74%	220,95%	249,98%	248,60%

Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	100,00%	250,53%	237,46%	216,27%	436,60%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	188,07%	280,89%	414,72%	445,44%

Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	157,74%	220,95%	249,98%	248,60%
-----------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------

ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	219,77%	343,53%	586,87%	651,14%
-------------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

ΠΙΝΑΚΑΣ 52: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΚΛΑΔΟΥ**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ**

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Πωλήσεις	29767,24	44506,42	56988,27	66461,22	74379,17
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	15150,45	23546,69	32171,86	34530,85	39667,21
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	14616,79	20959,73	24816,41	31930,37	34711,96
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	448,11	467,88	316,71	344,28	374,68
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	7216,45	9348,55	11648,78	15966,83	18559,11
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	7848,45	12079,06	13484,34	16307,82	16527,53
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	266,24	376,79	331,78	1089,19	1819,82
Μείον τόκοι χρεωστικοί	761,60	1405,58	1829,87	2610,03	3363,36
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	7353,10	11050,27	11986,25	14786,98	14983,99
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-450,41	-252,99	41,64	-542,31	-139,20
Μείον αποσβέσεις χρήσης	2378,39	4048,05	6485,32	10835,26	13256,34
Μείον οι ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	2378,39	4048,05	6485,32	10835,26	12968,28
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	288,06
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	6902,69	10797,28	12027,89	14244,67	14556,72

ΠΙΝΑΚΑΣ 53: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΛΑΔΟΥ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	50,90%	52,91%	56,45%	51,96%	53,33%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	49,10%	47,09%	43,55%	48,04%	46,67%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	1,51%	1,05%	0,56%	0,52%	0,50%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	24,24%	21,00%	20,44%	24,02%	24,95%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	26,37%	27,14%	23,66%	24,54%	22,22%
Τόκοι χρεωστικοί	0,89%	0,85%	0,58%	1,64%	2,45%
Τόκοι πιστωτικοί	2,56%	3,16%	3,21%	3,93%	4,52%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	24,70%	24,83%	21,03%	22,25%	20,15%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	-1,51%	-0,57%	0,07%	-0,82%	-0,19%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	7,99%	9,10%	11,38%	16,30%	17,82%
Μείον οι ενσωματούμενες στο λειτ. κόστος	7,99%	9,10%	11,38%	16,30%	17,44%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,39%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	23,19%	24,26%	21,11%	21,43%	19,57%

ΠΙΝΑΚΑΣ 54: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	149,51%	191,45%	223,27%	249,87%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	100,00%	155,42%	212,35%	227,92%	261,82%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	143,39%	169,78%	218,45%	237,48%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00%	104,41%	70,68%	76,83%	83,61%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	100,00%	129,55%	161,42%	221,26%	257,18%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	153,90%	171,81%	207,78%	210,58%
Τόκοι χρεωστικοί	100,00%	141,52%	124,62%	409,09%	683,52%
Τόκοι πιστωτικοί	100,00%	184,56%	240,27%	342,70%	441,62%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	150,28%	163,01%	201,10%	203,78%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	56,17%	-9,24%	120,40%	30,91%
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	100,00%	170,20%	272,68%	455,57%	557,37%
Μείον οι ενσωματούμενες στο λειτ. κόστος	100,00%	170,20%	272,68%	455,57%	545,25%
(Σύνολο Αποσβέσεων)					100,00%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	156,42%	174,25%	206,36%	210,88%

B. ΠΙΝΑΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ 55:

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
Συνολικά κέρδη/Σύνολο καθαρού Ενεργητικού					
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	21,84%	28,17%	14,07%	13,27%	7,56%
COMPUCON	60,78%	64,69%	27,99%	11,04%	9,41%
HITECH	64,61%	57,40%	18,74%	21,36%	12,11%
ILYDA	20,92%	32,35%	29,20%	31,04%	22,40%
IPIROTIKI	99,91%	60,36%	57,44%	19,64%	23,56%
MLS	59,51%	19,10%	18,63%	18,76%	13,43%
UNIBRAIN	35,25%	16,49%	0,48%	2,76%	-1,30%
EMFASIS	75,17%	36,34%	27,41%	14,62%	17,71%
ΚΛΑΔΟΣ	49,40%	33,21%	23,16%	16,17%	15,71%

ΠΙΝΑΚΑΣ 56:

ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ)

Μικτό περιθώριο κέρδους: Συνολικά κέρδη/Καθαρές πωλήσεις

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	10,62%	11,10%	8,57%	7,16%	3,83%
COMPUCON	29,28%	31,77%	40,02%	20,60%	17,70%
HITECH	22,96%	26,73%	26,90%	26,54%	16,23%
ILYDA	19,61%	22,86%	24,59%	23,09%	31,09%
IPIROTIKI	30,27%	43,03%	43,99%	47,47%	36,75%
MLS	44,21%	49,74%	48,03%	49,68%	36,49%
UNIBRAIN	34,06%	19,93%	0,44%	3,25%	-2,05%
EMFASIS	35,56%	31,42%	26,82%	33,06%	38,77%
ΚΛΑΔΟΣ	27,26%	27,99%	24,24%	26,18%	24,67%

ΠΙΝΑΚΑΣ 57:

Καθαρό περιθώριο κέρδους=Καθαρά κέρδη/Καθαρές πωλήσεις

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	10,68%	10,08%	7,92%	7,41%	2,46%
COMPUCON	29,43%	24,16%	34,18%	10,09%	12,31%
HITECH	23,07%	25,44%	24,95%	24,30%	11,65%
ILYDA	18,90%	22,34%	25,18%	23,09%	25,31%
IPIROTIKI	28,91%	39,61%	40,55%	38,65%	30,15%
MLS	47,12%	49,98%	49,31%	47,58%	35,72%
UNIBRAIN	27,89%	15,94%	-2,21%	1,93%	-3,00%
EMFASIS	15,32%	24,43%	20,50%	24,10%	30,13%
ΚΛΑΔΟΣ	23,19%	24,26%	21,11%	21,43%	19,57%

ΠΙΝΑΚΑΣ 58:

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ Ή ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΟΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα=Καθαρές πωλήσεις/Σύνολο καθαρού Ενεργητικού

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	2,06	2,54	1,64	1,85	1,97
COMPUCON	2,08	2,04	0,70	0,54	0,53
HITECH	2,81	2,15	0,70	0,80	0,75
ILYDA	1,07	1,42	1,19	1,34	0,72
IPIROTIKI	3,30	1,40	1,31	0,41	0,64
MLS	1,35	0,38	0,39	0,38	0,37
UNIBRAIN	1,03	0,83	1,09	0,85	0,63
EMFASIS	2,11	1,16	1,02	0,44	0,46
ΚΛΑΔΟΣ	1,81	1,19	0,96	0,62	0,64

ΠΙΝΑΚΑΣ 59:

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίου Ενεργητικού=Καθαρές πωλήσεις/Πάγιο Ενεργητικό

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	6,08	9,28	17,19	27,17	35,91
COMPUCON	9,06	5,61	2,06	1,27	1,88
HITECH	3,51	5,39	3,34	1,88	2,67
ILYDA	3,26	3,13	1,68	2,07	1,74
IPIROTIKI	3,34	3,06	1,54	0,74	1,00
MLS	2,49	1,37	1,12	1,14	0,94
UNIBRAIN	3,51	3,40	3,23	2,23	1,46
EMFASIS	2,24	1,39	1,94	1,79	2,57
ΚΛΑΔΟΣ	3,63	2,71	2,37	1,73	1,91

ΠΙΝΑΚΑΣ 60:

Κυκλοφοριακή Ταχ.Κυκλοφορούντος Ενεργ.=Καθαρές πωλήσ./Κυκλοφορ. Ενεργ.

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	0,94	1,05	0,85	1,03	1,16
COMPUCON	1,65	1,35	0,69	0,61	0,67
HITECH	1,81	1,03	0,57	0,75	0,69
ILYDA	0,89	1,64	1,53	1,21	0,85
IPIROTIKI	1,27	0,94	0,76	0,49	0,77
MLS	1,00	0,44	0,46	0,49	0,51
UNIBRAIN	0,91	0,85	1,65	1,01	1,07
EMFASIS	1,03	0,73	0,60	0,40	0,37
ΚΛΑΔΟΣ	1,09	0,88	0,74	0,60	0,63

ΠΙΝΑΚΑΣ 61:

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων=Καθαρές Πωλήσεις/Αποθέματα

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	2,28	2,82	3,59	4,18	4,54
COMPUCON	39,84	19,90	12,08	7,10	2,95
HITECH	87,40	26,25	4,09	3,39	2,04
ILYDA	10,16	21,18	24,21	22,55	15,04
IPIROTIKI	7,94	3,45	2,58	1,65	3,15
MLS	3,74	2,86	1,72	1,46	1,63
UNIBRAIN	8,92	4,72	7,96	5,41	3,16
EMFASIS	13,47	5,72	7,15	7,43	37,07
ΚΛΑΔΟΣ	5,72	4,73	4,61	3,77	3,85

ΠΙΝΑΚΑΣ 62:

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

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	2,34	2,61	2,18	2,45	2,69
COMPUCON	3,42	2,60	1,79	1,03	1,06
HITECH	2,74	1,84	1,78	2,12	2,02
ILYDA	3,29	4,61	2,07	2,18	1,77
IPIROTIKI	17,94	2,69	2,04	1,21	1,99
MLS	3,03	1,78	2,17	1,23	1,30
UNIBRAIN	2,01	1,90	4,77	1,92	3,72
EMFASIS	1,82	1,17	0,99	0,82	0,73
ΚΛΑΔΟΣ	2,77	1,93	1,69	1,31	1,39
<u>Διάμεσος κλάδου</u>	<u>2,88</u>	<u>2,25</u>	<u>2,05</u>	<u>1,57</u>	<u>1,88</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ 63:

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων=Καθαρές Πωλήσεις/Ταμείο+Καταθέσεις

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	27,48	43,02	3,79	9,58	18,97
COMPUCON	9,51	11,72	3,63	2,28	7,94
HITECH	54,94	15,23	4,86	7,45	19,21
ILYDA	12,67	13,65	15,61	12,53	7,31
IPIROTIKI	19,77	22,90	23,67	3,49	29,96
MLS	30,90	1,17	1,65	5,57	3,67
UNIBRAIN	6,97	4,35	7,41	10,04	10,85
EMFASIS	5,30	5,45	6,69	2,06	3,36
ΚΛΑΔΟΣ	11,53	6,25	5,10	3,85	7,65

ΠΙΝΑΚΑΣ 64:

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΙΔΙΟΦΕΛΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ)

Καθαρά κέρδη/Ίδια Κεφάλαια

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	22,96%	26,15%	13,01%	13,74%	4,77%
COMPUCON	58,28%	49,89%	20,38%	4,64%	7,22%
HITECH	45,90%	39,00%	19,59%	21,82%	10,30%
ILYDA	20,21%	28,76%	28,01%	28,89%	17,94%
IPIROTIKI	52,79%	66,25%	54,76%	18,63%	45,03%
MLS	45,54%	16,91%	16,96%	16,33%	11,97%
UNIBRAIN	25,00%	10,60%	-1,83%	1,09%	-1,21%
EMFASIS	32,10%	49,15%	27,82%	16,65%	22,20%
ΚΛΑΔΟΣ	36,14%	29,42%	20,05%	15,05%	15,97%

ΠΙΝΑΚΑΣ 65:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ

Αποτελεσματικότητα Αποθεμάτων=(Αποθέματα*365d.)/Καθαρές Πωλήσεις

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	160,30	129,37	101,75	87,36	80,32
COMPUCON	9,16	18,34	30,21	51,43	123,69
HITECH	4,18	13,91	89,21	107,60	178,74
ILYDA	35,93	17,23	15,08	16,18	24,28
IPIROTIKI	45,98	105,80	141,60	221,65	116,03
MLS	97,65	127,60	212,38	249,95	224,14
UNIBRAIN	40,93	77,30	45,88	67,52	115,52
EMFASIS	27,11	63,78	51,02	49,11	9,85
ΚΛΑΔΟΣ	63,85	77,17	79,19	96,89	94,82

ΠΙΝΑΚΑΣ 66:

Αποτελεσματικότητα Απαιτήσεων=(Πελάτες*365d)/Καθαρές Πωλήσεις(με πίστωση)

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	156,19	139,65	167,44	149,14	135,67
COMPUCON	106,57	140,22	203,75	354,07	345,17
HITECH	133,38	198,34	205,33	172,24	180,91
ILYDA	110,87	79,14	176,68	167,68	206,03
IPIROTIKI	20,35	135,77	179,18	300,81	183,69
MLS	120,58	205,15	167,92	295,97	281,17
UNIBRAIN	181,69	192,34	76,49	190,56	98,16
EMFASIS	200,87	310,66	367,30	446,25	498,30
ΚΛΑΔΟΣ	131,81	189,42	216,03	279,03	262,17

ΠΙΝΑΚΑΣ 67:

Αποτελεσματικότητα Πιστώσεων=Προμηθευτές*365d/Κόστος Πωληθέντων

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	160,31	98,13	111,01	103,35	65,47
COMPUCON	47,74	230,05	66,92	89,25	46,08
HITECH	155,64	166,11	135,28	215,81	118,55
ILYDA	71,03	27,28	156,16	174,74	53,02
IPIROTIKI	26,41	43,25	83,04	80,84	47,50
MLS	123,13	130,27	316,80	181,25	111,42
UNIBRAIN	144,19	135,46	18,21	122,92	39,01
EMFASIS	94,08	130,14	132,49	130,65	107,86
ΚΛΑΔΟΣ	114,99	114,77	105,55	130,38	76,53

ΠΙΝΑΚΑΣ 68:

Αποτελεσματικότητα Πιστώσεων=Προμηθευτές*365d/Καθαρές Πωλήσεις

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	123,01	78,12	88,83	83,79	55,47
COMPUCON	11,63	53,73	17,30	34,16	20,45
HITECH	104,40	101,93	59,24	80,68	46,13
ILYDA	46,08	14,20	78,79	85,68	24,84
IPIROTIKI	11,10	15,66	27,17	20,82	17,40
MLS	41,79	41,77	97,67	49,56	36,94
UNIBRAIN	65,37	84,10	15,12	94,41	29,00
EMFASIS	44,77	69,14	78,16	70,83	63,38
ΚΛΑΔΟΣ	58,53	60,72	59,59	67,74	40,81

ΠΙΝΑΚΑΣ 69:**ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ**

Τρέχουσα Ρευστότητα=Κυκλοφορούν Ενεργητικό/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	1,31	1,37	1,76	1,89	2,08
COMPUCON	2,21	1,38	2,23	1,61	4,55
HITECH	1,14	1,40	2,42	1,88	2,30
ILYDA	2,15	2,57	1,56	1,45	2,74
IPIROTIKI	0,98	1,50	1,04	1,61	1,24
MLS	1,41	3,85	3,32	5,02	5,07
UNIBRAIN	2,24	3,28	7,70	2,88	5,96
EMFASIS	0,99	1,09	1,35	2,69	2,70
ΚΛΑΔΟΣ	1,34	1,58	1,70	2,18	2,33

ΠΙΝΑΚΑΣ 70:

Άμεση Ρευστότητα=(Κυκλ.Ενεργ.-Αποθέματα)/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	0,77	0,86	1,34	1,43	1,55
COMPUCON	2,12	1,29	2,11	1,47	3,52
HITECH	1,11	1,35	2,09	1,47	1,52
ILYDA	1,97	2,37	1,46	1,37	2,59
IPIROTIKI	0,82	1,09	0,74	1,13	0,94
MLS	1,03	3,27	2,42	3,33	3,47
UNIBRAIN	2,01	2,69	6,10	2,34	3,94
EMFASIS	0,91	0,95	1,24	2,55	2,67
ΚΛΑΔΟΣ	1,08	1,29	1,43	1,84	1,95

ΠΙΝΑΚΑΣ 71:

ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ

Dept-to-equity ratio=Ξένα Κεφάλαια/Ίδια Κεφάλαια

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	4,34%	1,68%	0,00%	0,00%	0,00%
COMPUCON	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	40,98%
HITECH	0,00%	0,00%	18,26%	19,18%	23,97%
ILYDA	0,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IPIROTIKI	0,00%	50,96%	31,41%	16,46%	128,32%
MLS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
UNIBRAIN	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EMFASIS	0,00%	71,26%	34,05%	55,16%	65,34%
ΚΛΑΔΟΣ	0,72%	14,94%	10,65%	20,41%	38,07%

ΠΙΝΑΚΑΣ 72:

Long Term Capitalization Ratio=Ξένα Μακρ/θεσμα Κεφάλαια/Απασχοληθέντα Κεφάλαια

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	4,14%	1,64%	0,00%	0,00%	0,00%
COMPUCON	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	29,01%
HITECH	0,00%	0,00%	14,99%	16,05%	19,17%
ILYDA	0,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IPIROTIKI	0,00%	32,68%	23,75%	14,09%	54,80%
MLS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
UNIBRAIN	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EMFASIS	0,00%	39,93%	24,87%	35,24%	39,13%
ΚΛΑΔΟΣ	0,71%	12,78%	9,52%	16,85%	27,29%
<u>Διάμεσος κλάδου</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>9,59%</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ 73:**ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ**

Κάλυψη Τόκων=Συνολικά Κέρδη/Χρηματοπιστωτικά Έξοδα

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	5,88	4,38	5,48	14,98	3,43
COMPUCON	18,94	25,34	38,80	7,87	4,35
HITECH	315,31	31,54	8,44	9,61	3,17
ILYDA	54,90	503,67	1252,00	430,91	161,77
IPIROTIKI	24,61	12,61	6,13	6,43	5,67
MLS	56,35	20,19	132,00	39,52	24,21
UNIBRAIN	38,09	4,51	1,83	14,35	-4,23
EMFASIS	3,76	5,80	4,21	3,99	4,68
ΚΛΑΔΟΣ	10,65	8,86	7,55	6,67	5,46

ΠΙΝΑΚΑΣ 74:

Κάλυψη Μερισμάτων=Καθαρά Κέρδη/Μερίσματα

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	1,33	4,79	2,10	2,22	1,56
COMPUCON	5,18	4,74	4,74		Δεν ορίζεται
HITECH	Δεν ορίζεται		4,49	9,01	4,37
ILYDA	8,13	35,22	Δεν ορίζεται	4,38	4,40
IPIROTIKI	4,13	4,69	4,27	4,63	Δεν ορίζεται
MLS	4,88	4,63	4,69	11,91	10,77
UNIBRAIN	3,64	3,69		Δεν ορίζεται	
EMFASIS			Δεν ορίζεται		
ΚΛΑΔΟΣ	4,21	6,90	5,84	8,17	15,62

ΠΙΝΑΚΑΣ 75:**ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ**

Πάγιο Ενεργητικό/Κυκλοφορούν Ενεργητικό

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	0,15	0,11	0,05	0,04	0,03
COMPUCON	0,18	0,24	0,34	0,48	0,35
HITECH	0,52	0,19	0,17	0,40	0,26
ILYDA	0,27	0,52	0,91	0,58	0,48
IPIROTIKI	0,38	0,31	0,49	0,67	0,77
MLS	0,40	0,32	0,42	0,43	0,54
UNIBRAIN	0,26	0,25	0,51	0,45	0,73
EMFASIS	0,46	0,52	0,31	0,22	0,14
ΚΛΑΔΟΣ	0,30	0,32	0,31	0,34	0,33

ΠΙΝΑΚΑΣ 76:**Πάγιο Ενεργητικό/Σύνολο Ενεργητικού**

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	0,13	0,10	0,05	0,03	0,03
COMPUCON	0,15	0,17	0,23	0,27	0,24
HITECH	0,34	0,16	0,14	0,27	0,19
ILYDA	0,21	0,34	0,47	0,37	0,32
IPIROTIKI	0,27	0,23	0,32	0,37	0,38
MLS	0,28	0,23	0,28	0,29	0,34
UNIBRAIN	0,20	0,19	0,31	0,29	0,39
EMFASIS	0,31	0,34	0,23	0,17	0,12
ΚΛΑΔΟΣ	0,22	0,24	0,23	0,24	0,23

ΠΙΝΑΚΑΣ 77:**ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

Χρημ/ση Παγίου Εν. με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας=Απασχοληθέντα κεφ./Πάγιο Ενεργ.

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	2,93	3,63	10,37	14,49	13,63
COMPUCON	3,69	2,67	2,28	1,98	2,27
HITECH	1,16	1,75	3,72	2,15	3,16
ILYDA	3,05	1,99	1,38	1,49	2,37
IPIROTIKI	1,01	1,71	1,13	1,77	1,56
MLS	1,49	2,72	2,35	2,50	2,22
UNIBRAIN	2,56	2,52	2,01	1,70	1,56
EMFASIS	1,06	1,20	1,85	4,01	4,87
ΚΛΑΔΟΣ	1,73	1,97	2,13	2,53	2,58

ΠΙΝΑΚΑΣ 78:

Χρημ/ση Παγίου Εν. με Ίδια Κεφάλαια=Ίδια Κεφάλαια/Πάγιο Ενεργητικό

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	2,79	3,55	10,36	14,48	13,62
COMPUCON	3,66	2,58	2,27	1,97	1,61
HITECH	1,16	1,74	3,06	1,80	2,52
ILYDA	3,04	1,99	1,38	1,48	2,36
IPIROTIKI	0,93	1,09	0,86	1,52	0,67
MLS	1,49	2,72	2,34	2,46	2,20
UNIBRAIN	2,56	2,50	2,01	1,70	1,55
EMFASIS	1,05	0,67	1,35	2,56	2,92
ΚΛΑΔΟΣ	1,69	1,68	1,90	2,09	1,85

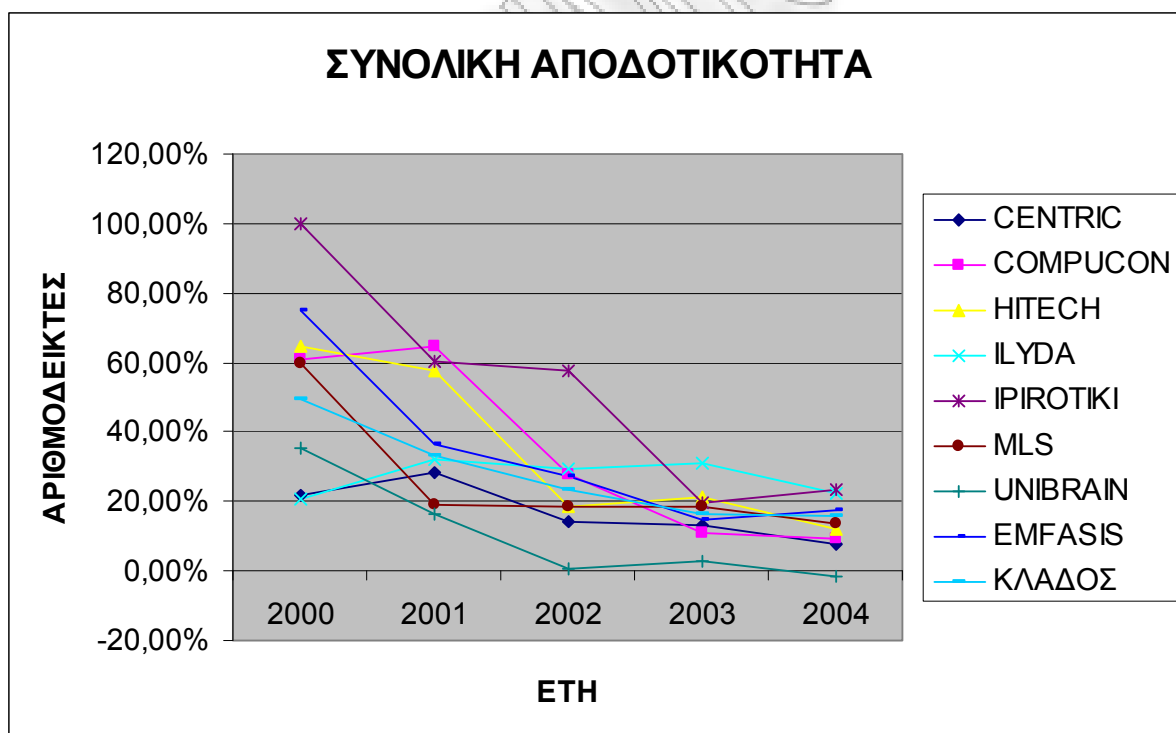
ΠΙΝΑΚΑΣ 79:

Χρημ/ση Κυκλοφ.Εν.με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας=Καθαρό Κεφ. Κίνησης/Κυκλοφ.Εν.

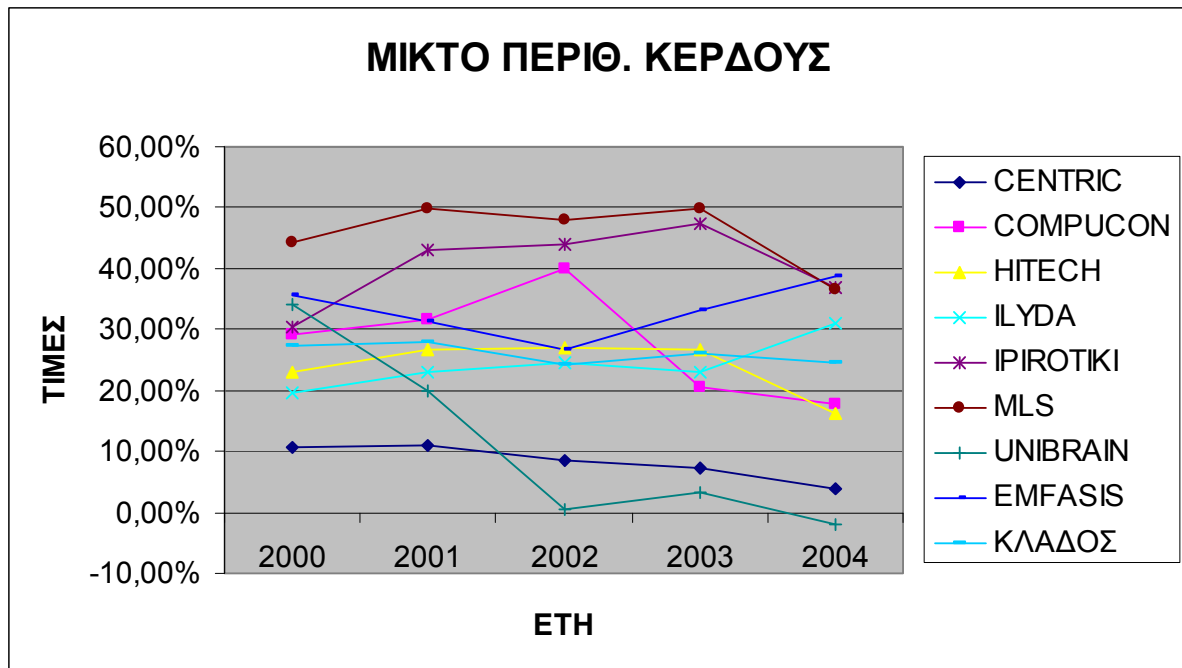
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
CENTRIC	23,53%	26,96%	43,05%	47,09%	51,98%
COMPUCON	54,74%	27,56%	55,24%	37,88%	78,01%
HITECH	12,11%	28,61%	58,71%	46,93%	56,56%
ILYDA	53,57%	61,07%	35,96%	31,00%	63,57%
IPIROTIKI	-1,98%	33,26%	4,23%	37,97%	19,54%
MLS	28,90%	74,05%	69,86%	80,10%	80,27%
UNIBRAIN	55,28%	69,48%	87,01%	65,29%	83,21%
EMFASIS	-1,33%	7,99%	25,88%	62,83%	62,94%
ΚΛΑΔΟΣ	25,18%	36,60%	41,22%	54,23%	57,10%

Γ. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

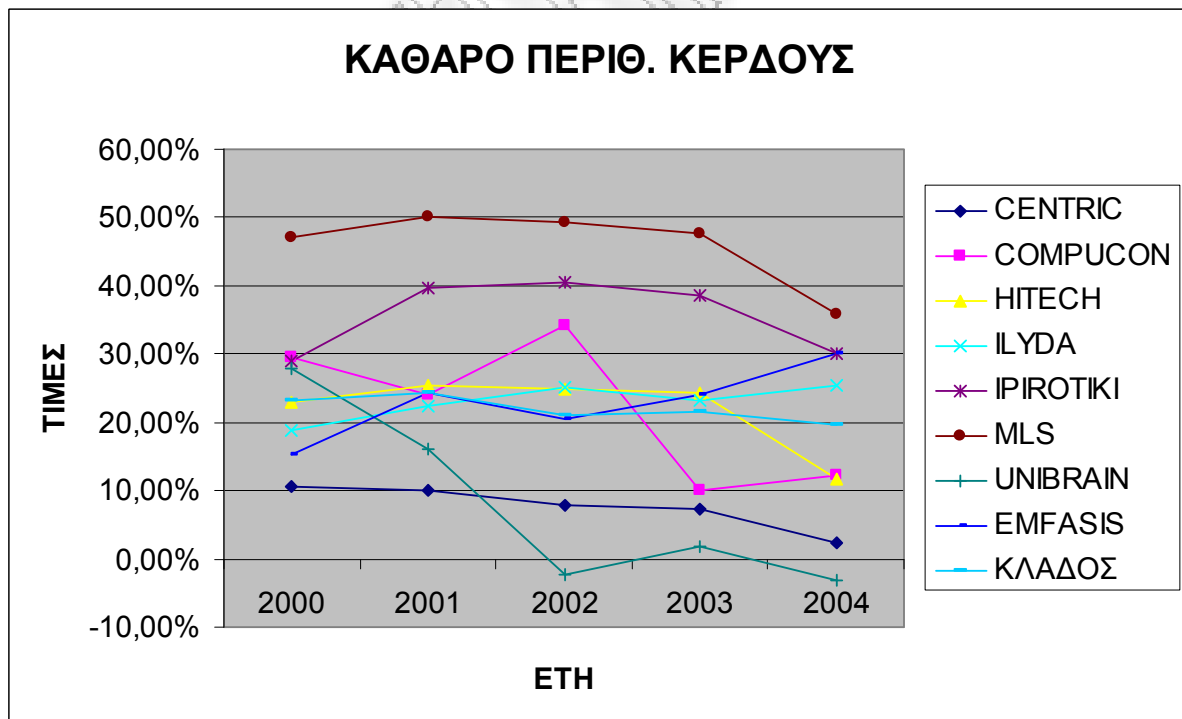
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1:



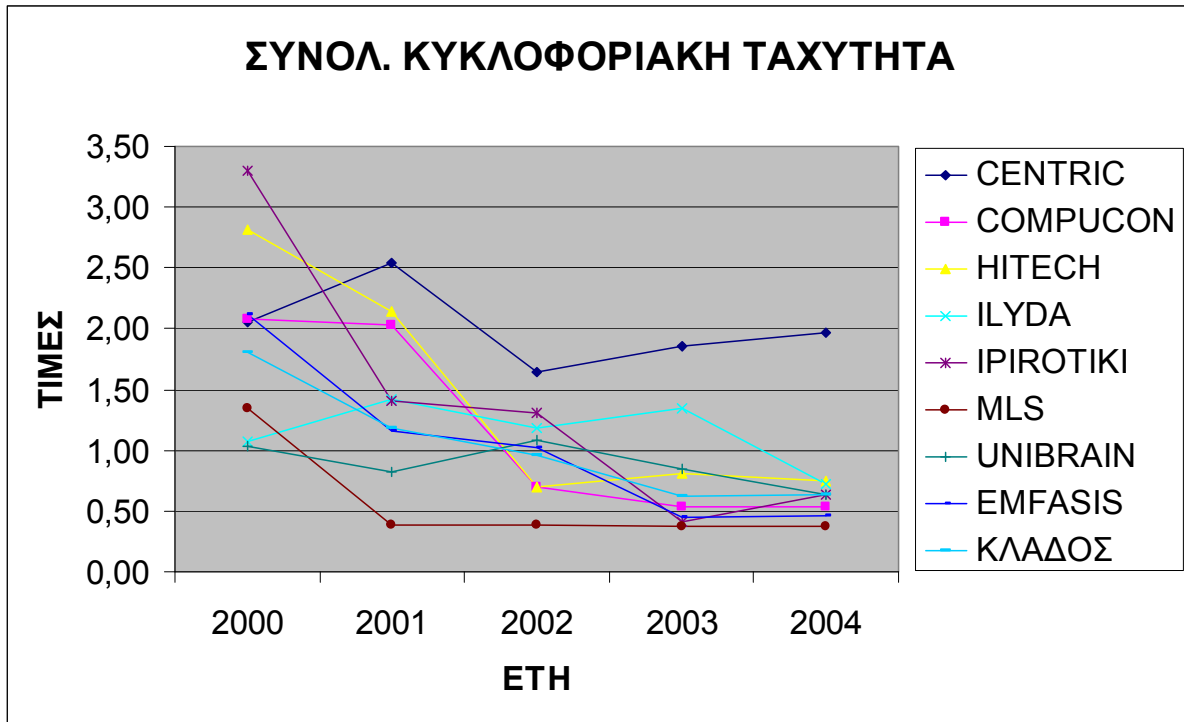
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2:



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3:



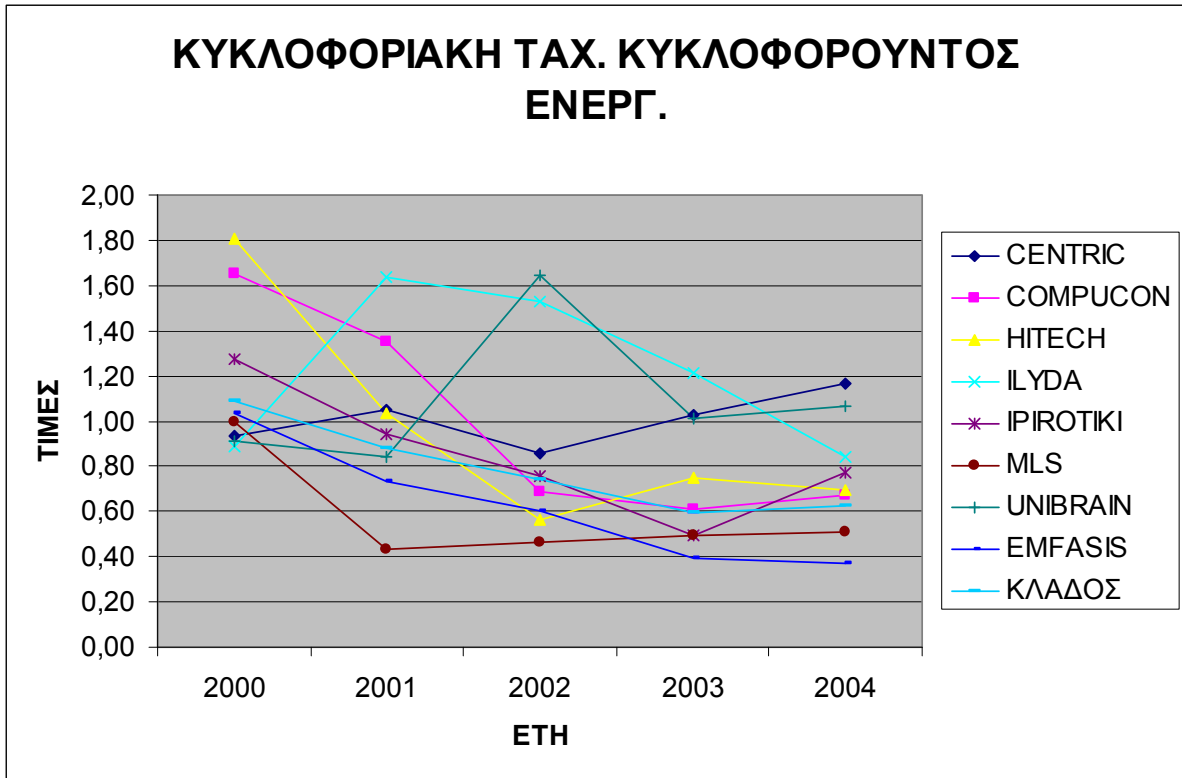
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4:



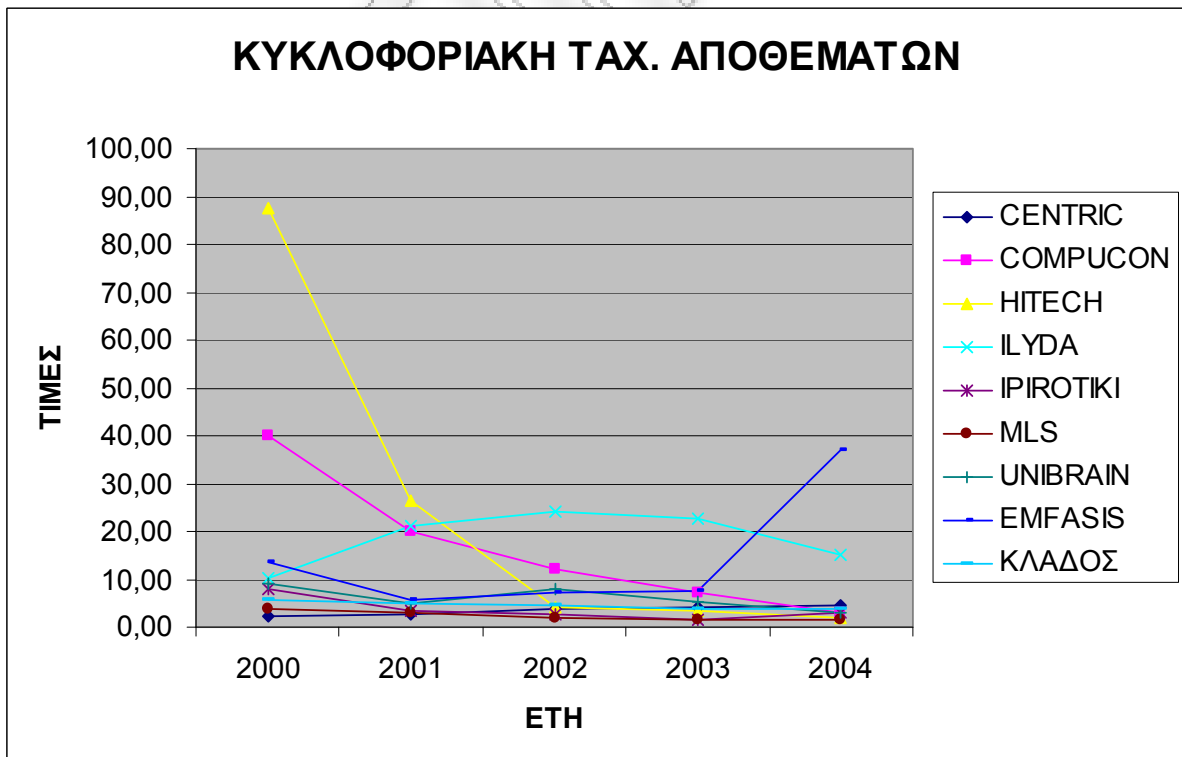
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5:



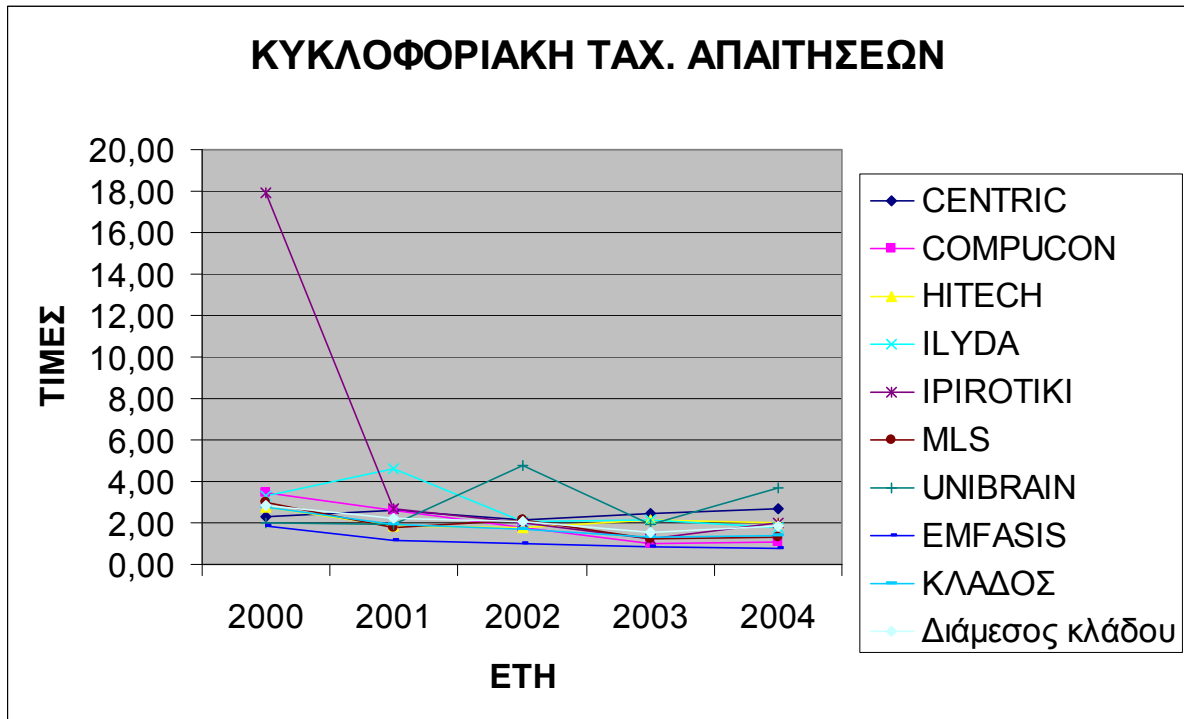
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6:



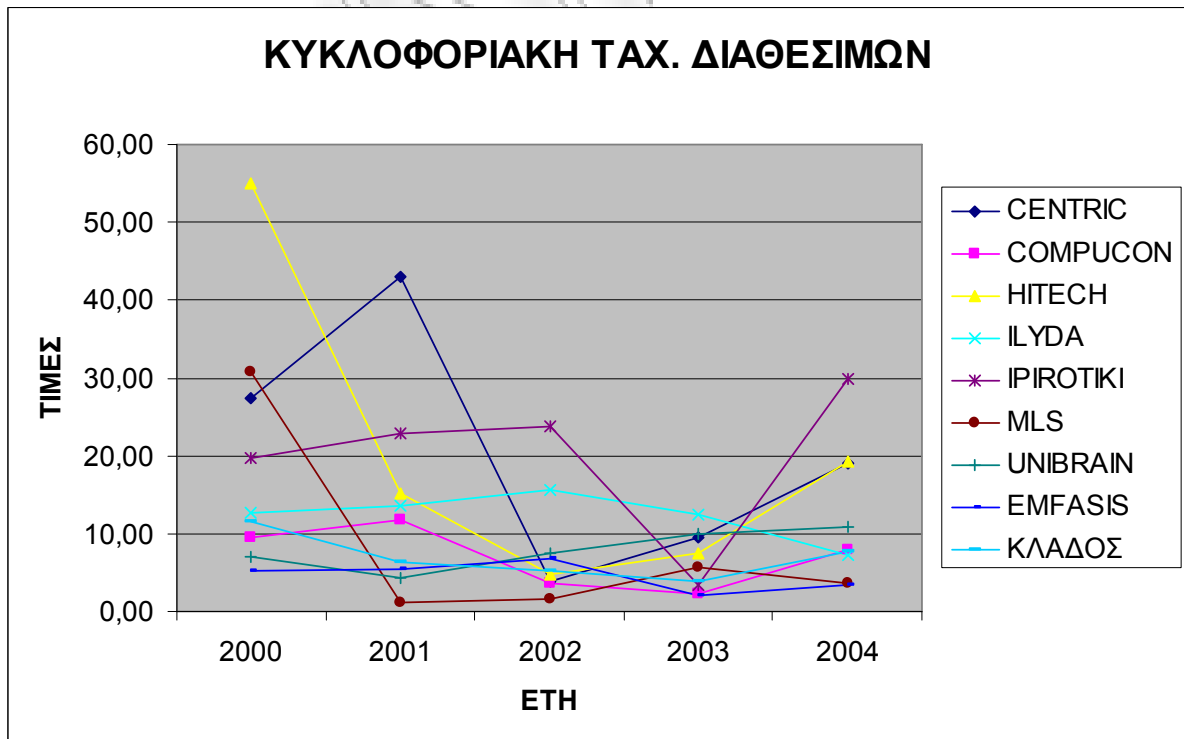
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7:



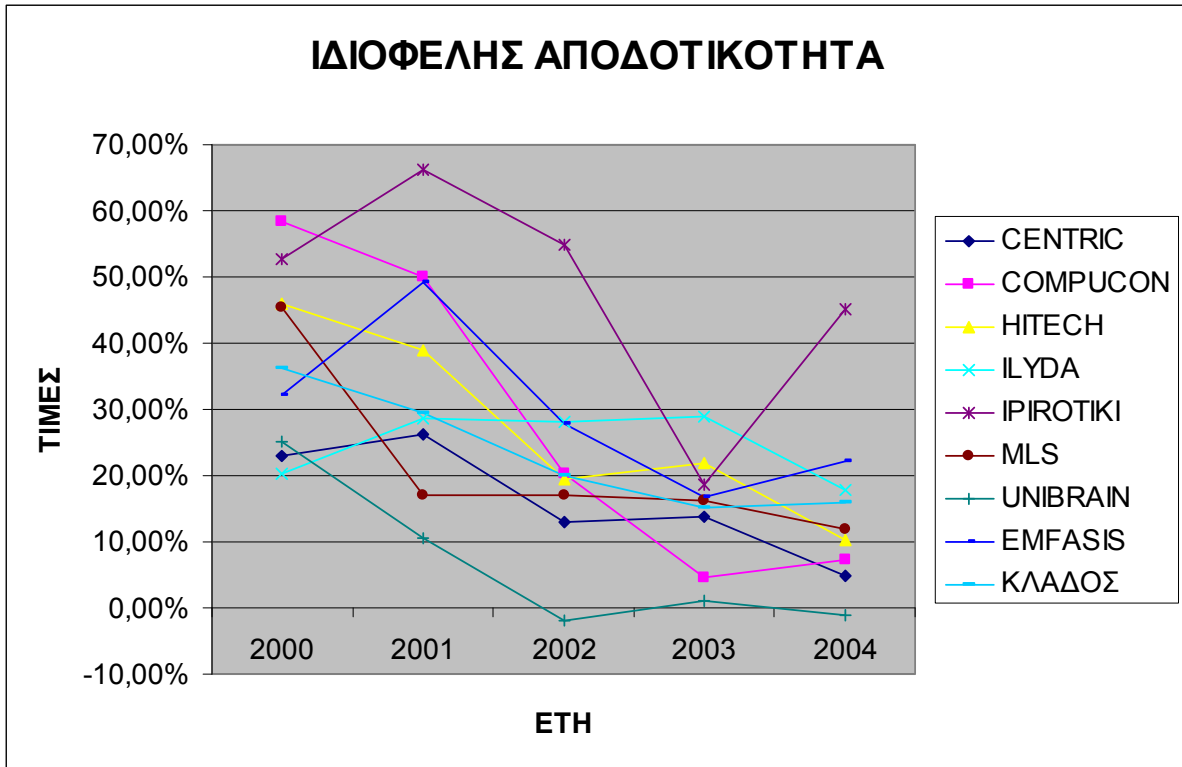
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8:



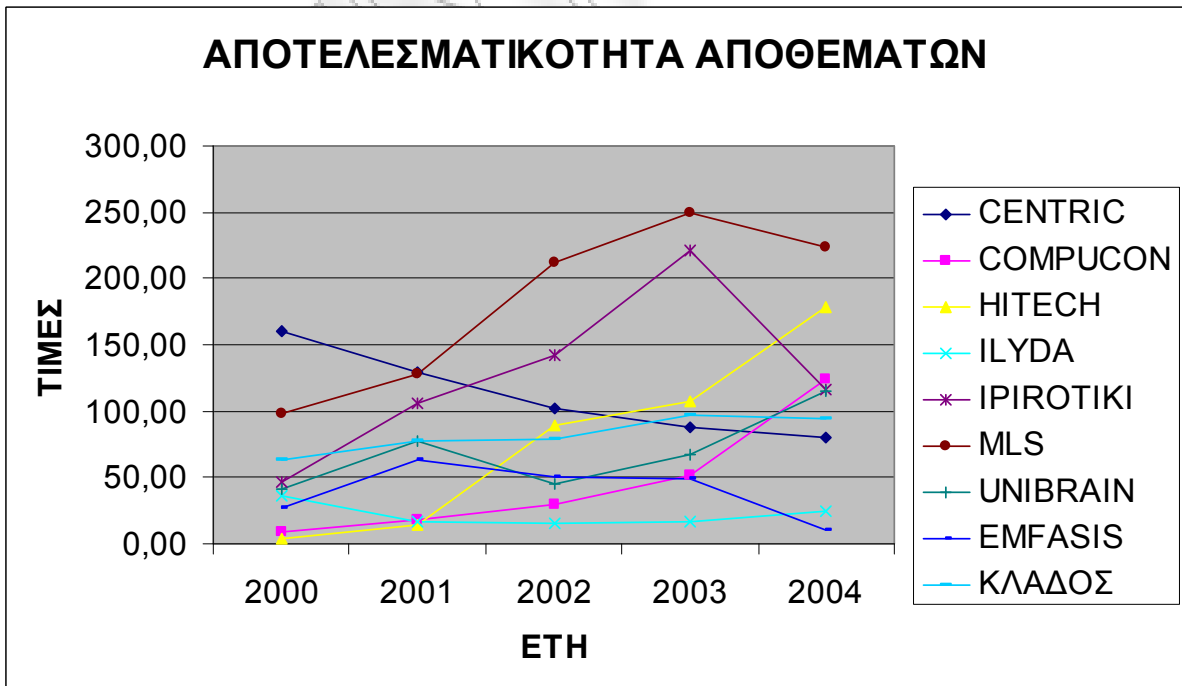
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9:



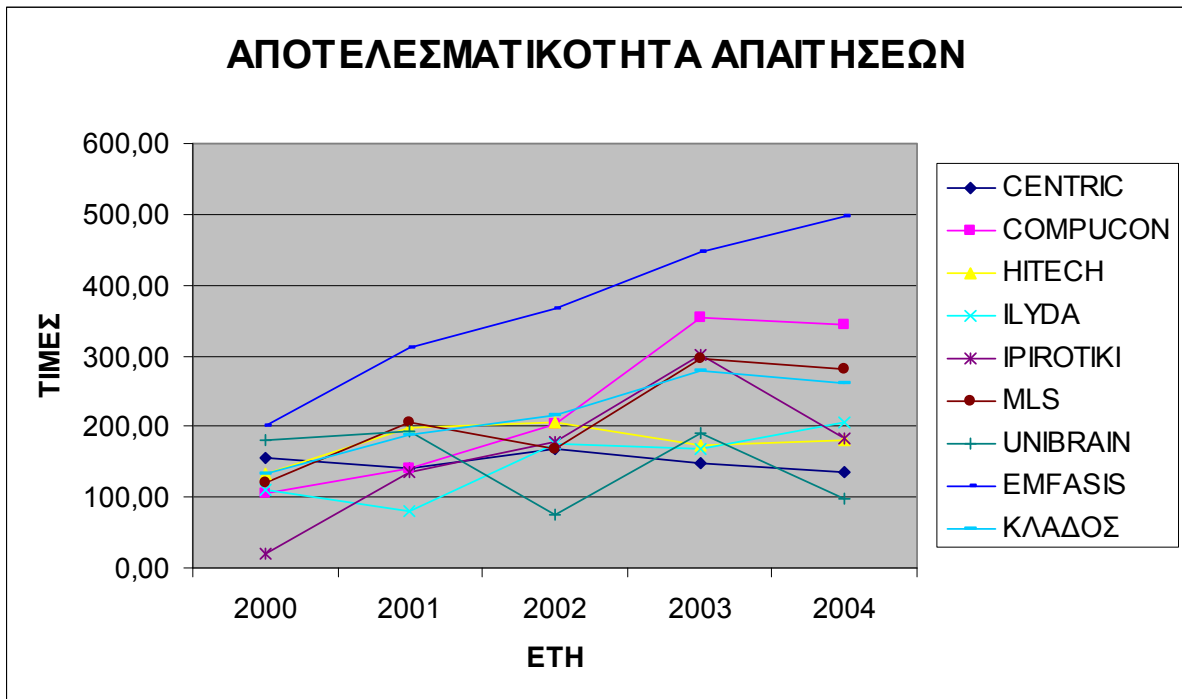
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10:



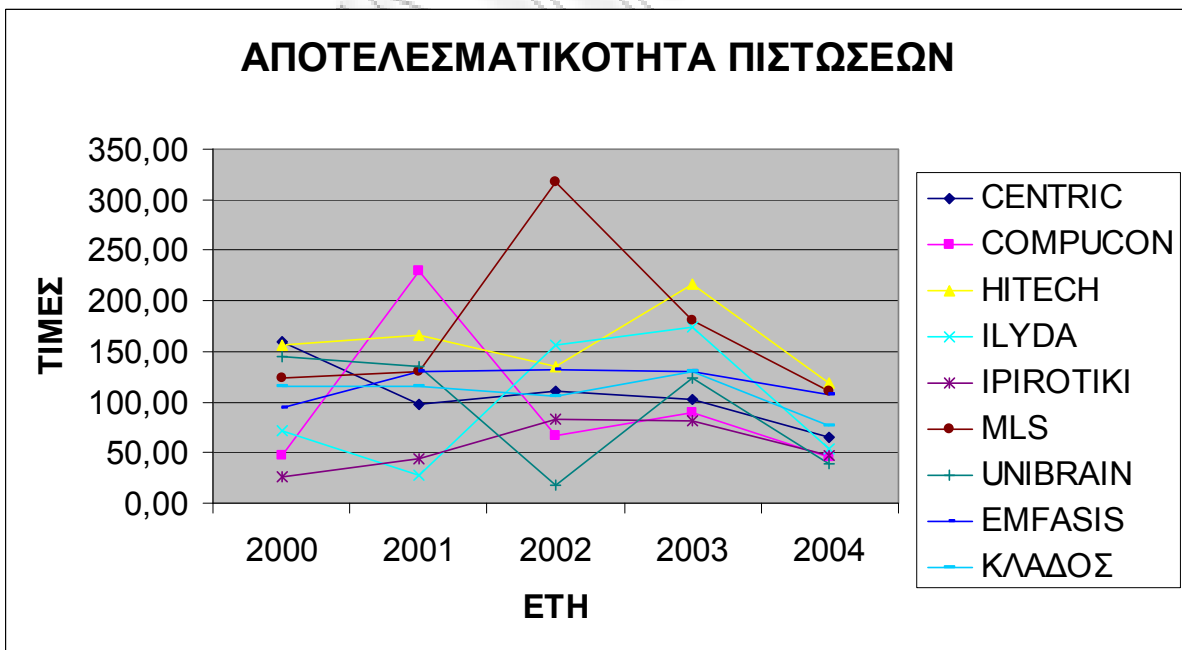
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11:



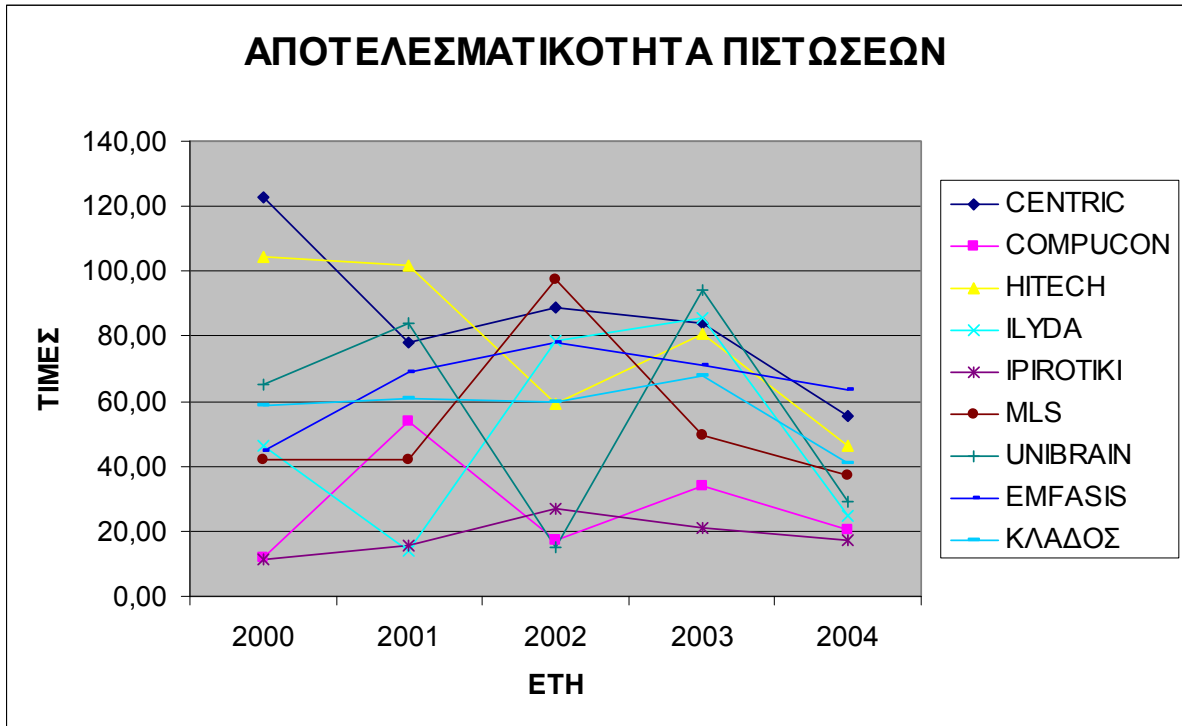
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12:



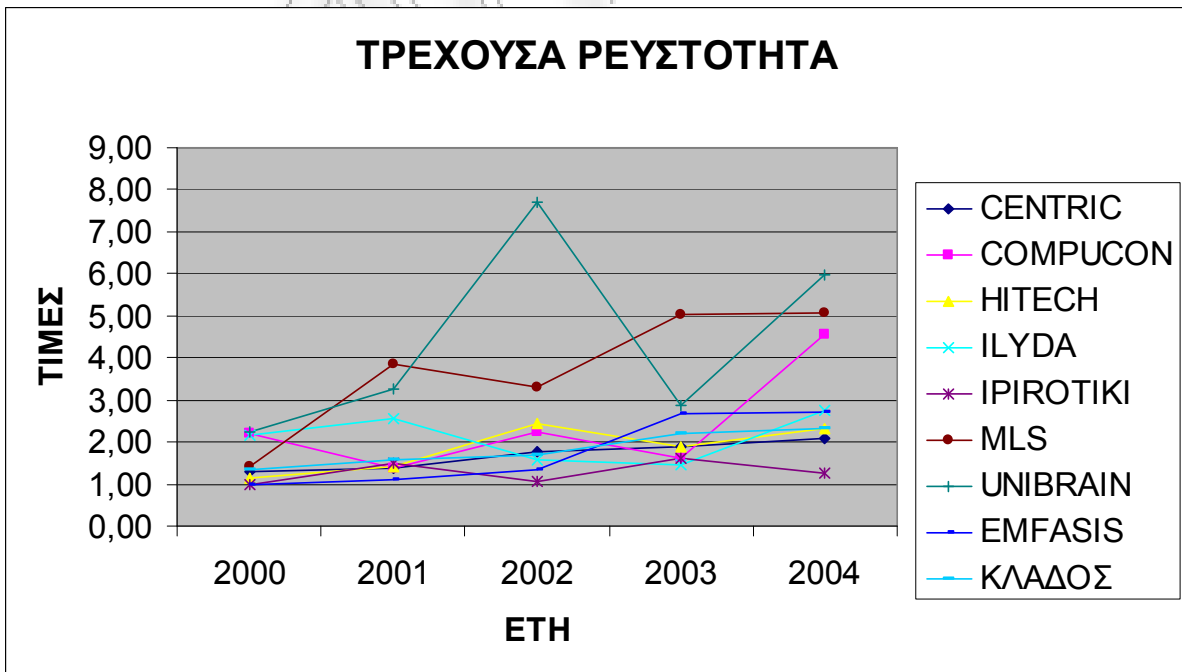
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13:



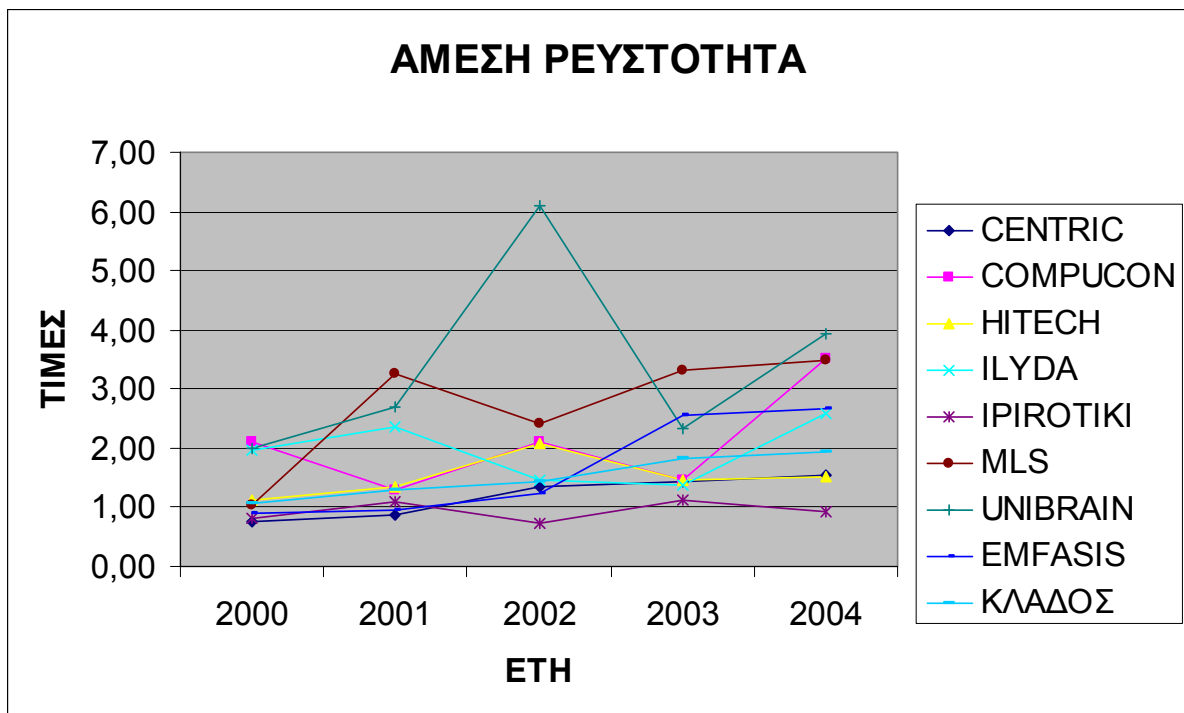
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14:



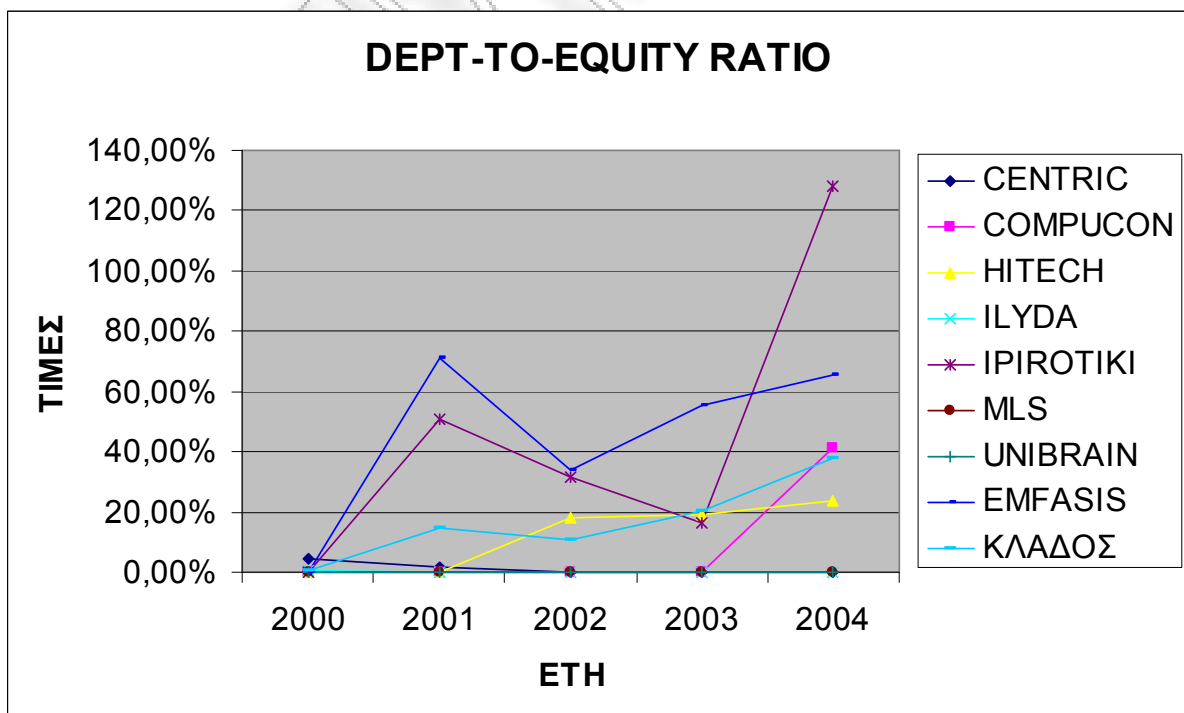
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15:



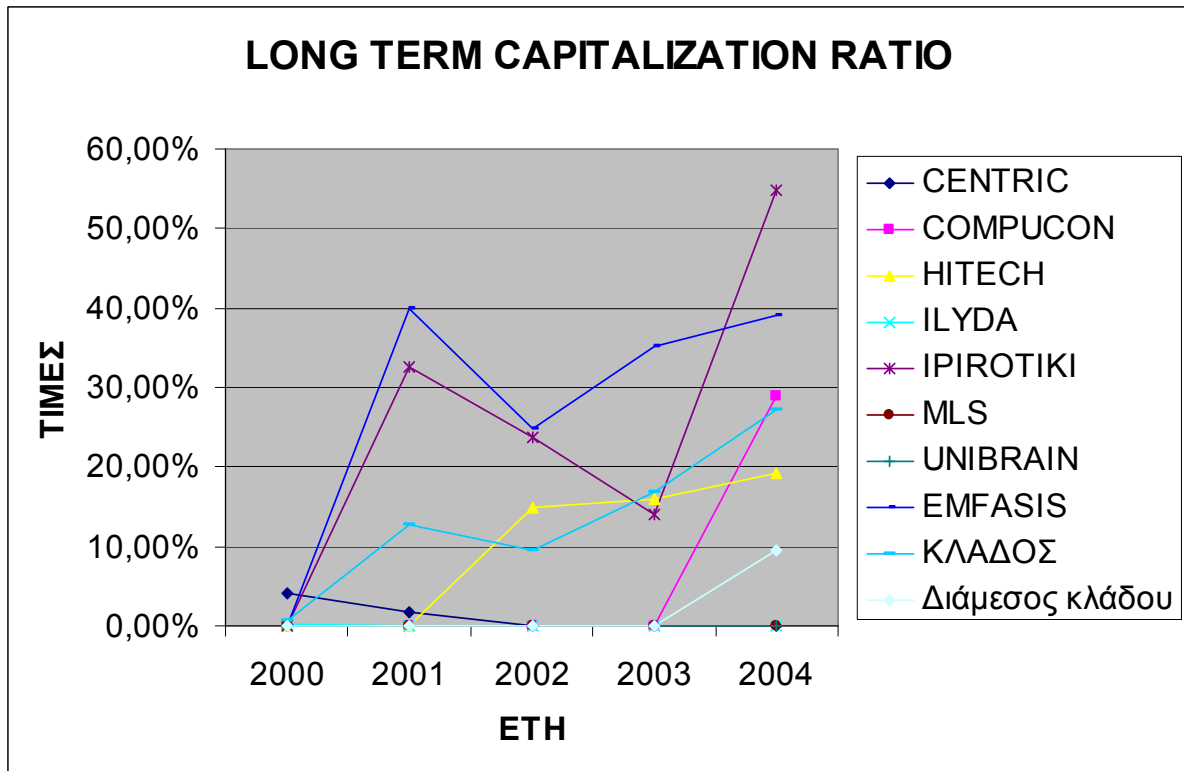
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16:



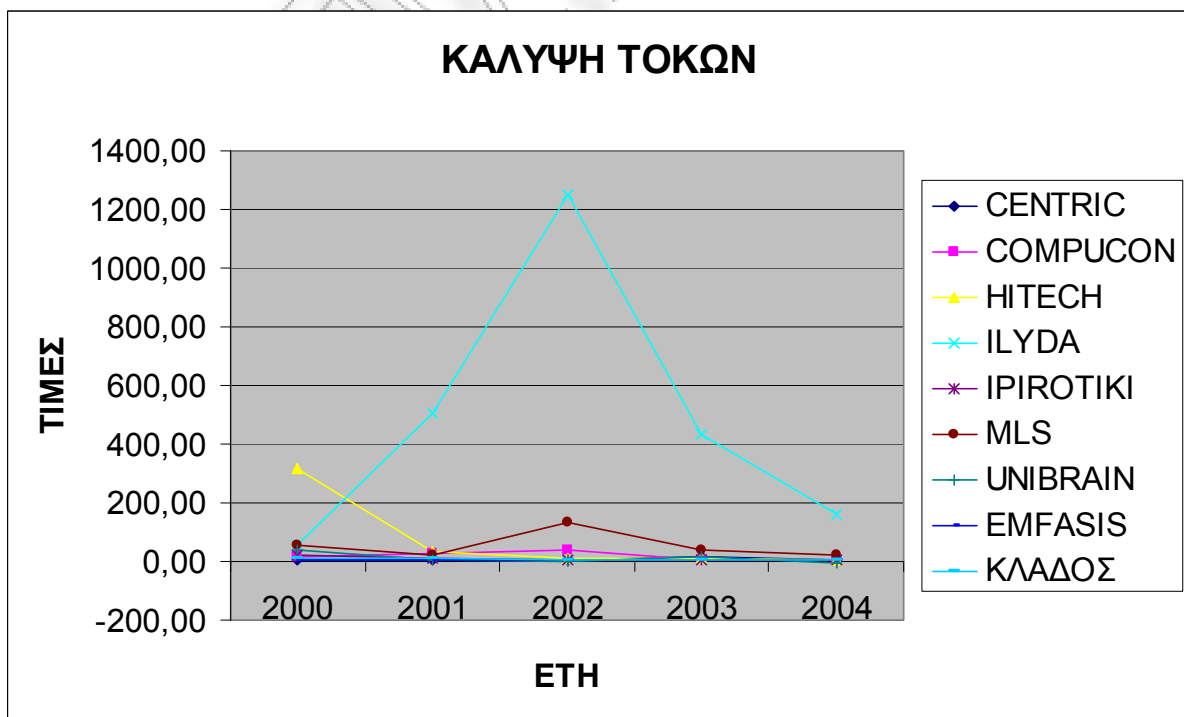
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17:



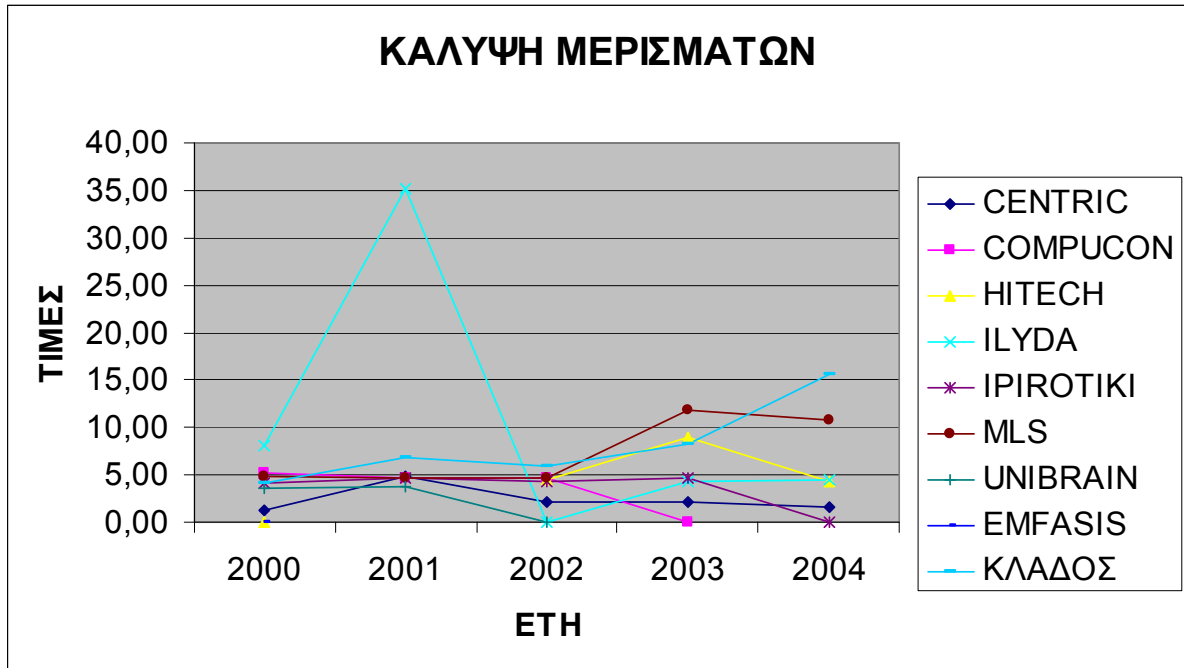
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 18:



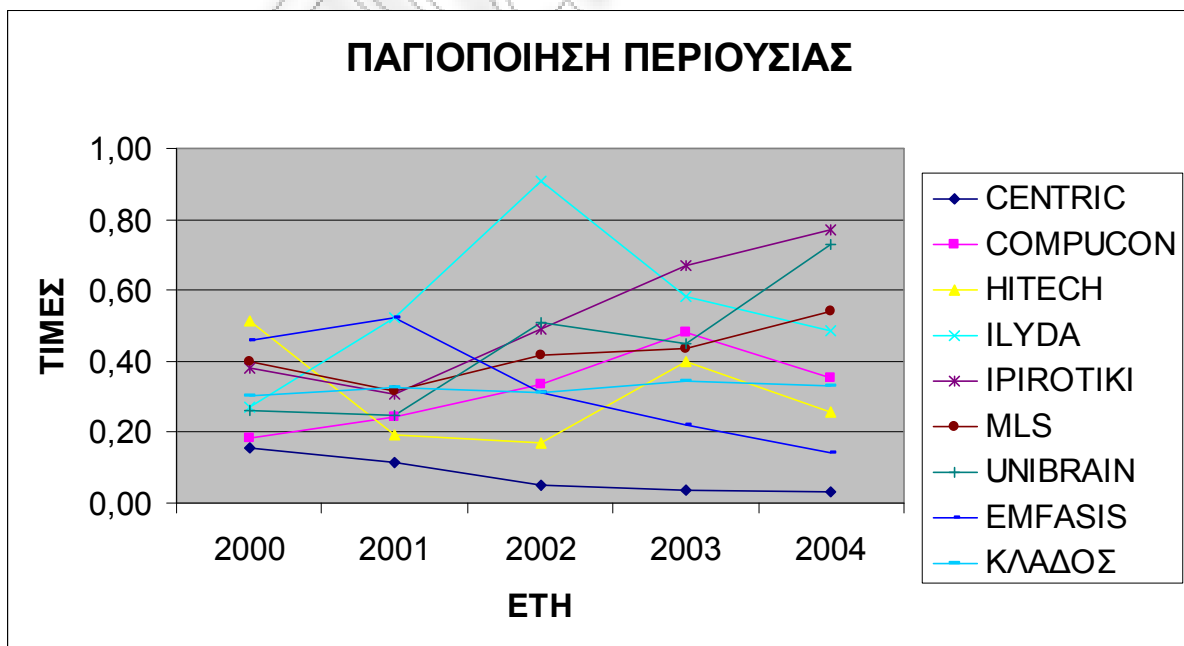
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19:



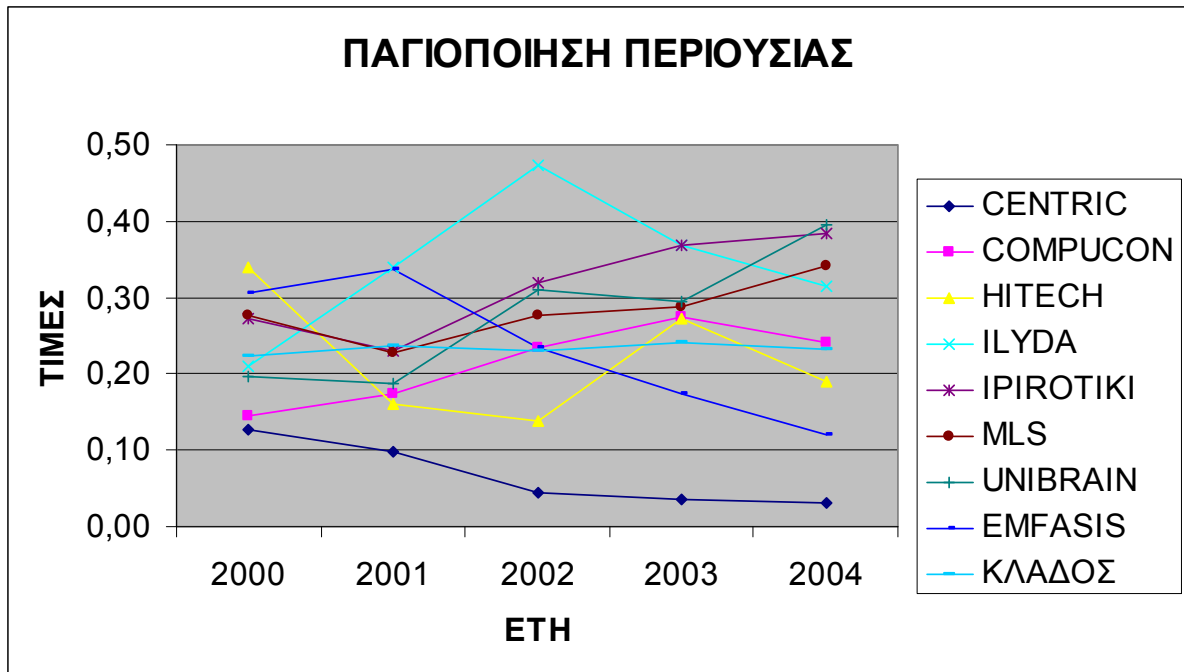
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 20:



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 21:



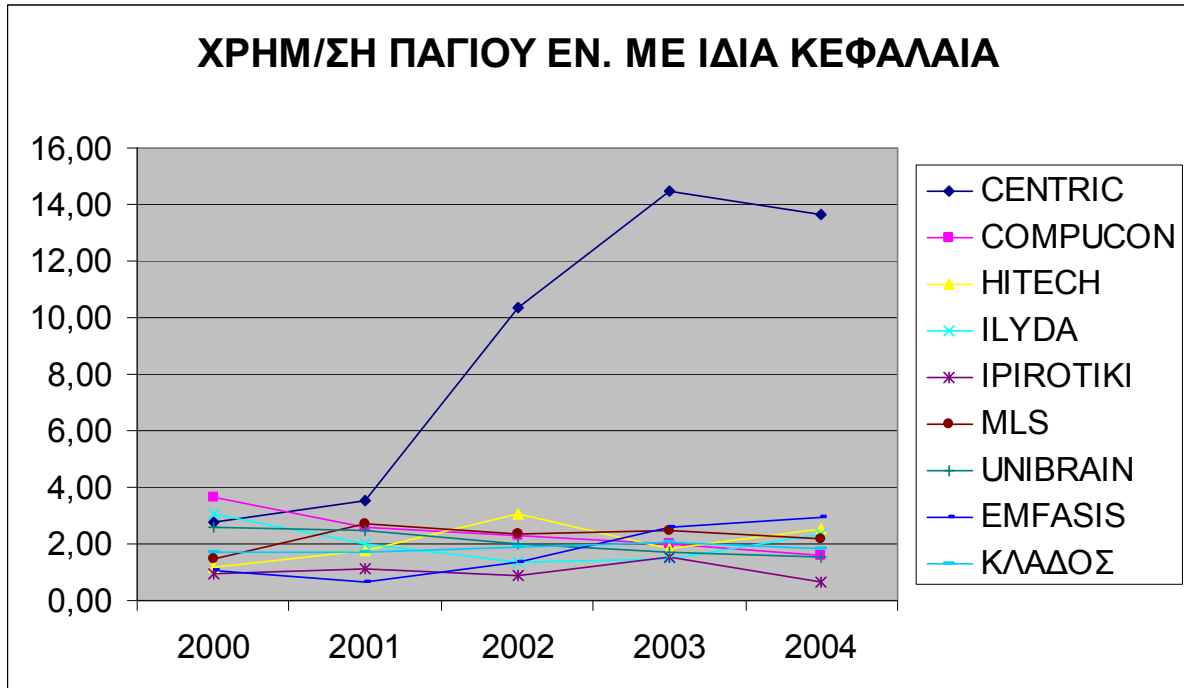
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 22:



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 23:



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 24:



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 25:



Δ. ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ 80:

CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.										
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ CENTRIC										
	2000-2001		2001-2002		2002-2003		2003-2004		2000-2004	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν :										
<u>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης	8,58	0,50%	438,23	8,56%	149,00	6,67%	53,60	4,11%	649,41	11,76%
Ακινήτοποιήσεις	148,12	8,61%	39,75	0,78%	13,35	0,60%	74,26	5,69%	275,48	4,99%
Συμμετοχές							124,04	9,51%	115,23	2,09%
Αποθέματα	101,76	5,91%	19,15	0,37%						
Πελάτες	413,16	24,01%	1723,55	33,66%	21,31	0,95%			1964,43	35,57%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	560,00	32,55%	177,93	3,48%	874,95	39,17%	58,41	4,48%	1671,29	30,26%
Χρεόγραφα										
Διαθέσιμα			2652,27	51,80%					438,25	7,94%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού					70,74	3,17%				
Σύνολο αύξησης ενεργητικού	1231,62	71,59%	5050,88	98,65%	1129,35	50,56%	310,31	23,79%	5114,09	92,60%
<u>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:</u>										
Ίδια Κεφάλαια					14,94	0,67%				
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα							24,05	1,84%		
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	78,25	4,55%	54,63	1,07%					132,88	2,41%
Προμηθευτές	410,59	23,87%					839,60	64,36%	262,15	4,75%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων					1087,55	48,69%	130,52	10,01%		
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού			14,43	0,28%	1,96	0,09%			13,88	0,25%
Σύνολο μείωσης υποχρεώσεων	488,84	28,41%	69,06	1,35%	1104,45	49,44%	994,17	76,21%	408,91	7,40%
	1720,46	100,00%	5119,94	100,00%	2233,80	100,00%	1304,47	100,00%	5523,00	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:										
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>										
Αποσβέσεις	465,21	27,04%	488,84	9,55%	378,82	16,96%	329,71	25,28%	1662,58	30,10%
Ίδια Κεφάλαια	174,87	10,16%	3309,14	64,63%			100,72	7,72%	3569,79	64,64%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	17,52	1,02%	8,50	0,17%	13,20	0,59%			15,18	0,27%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια										
Προμηθευτές			821,25	16,04%	166,79	7,47%				
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	923,45	53,67%	485,90	9,49%					191,28	3,46%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	2,45	0,14%					0,06	0,00%		
Σύνολο αύξησης Παθητικού	1583,50	92,04%	5113,63	99,88%	558,81	25,02%	430,49	33,00%	5438,83	98,48%
<u>Από μείωση στοιχείων Ενεργητικού:</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης										
Ακινήτοποιήσεις										
Συμμετοχές	7,87	0,46%			0,94	0,04%				
Αποθέματα					96,11	4,30%	83,27	6,38%	58,47	1,06%
Πελάτες							193,59	14,84%		
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων										
Χρεόγραφα										
Διαθέσιμα	43,23	2,51%			1577,93	70,64%	592,86	45,45%		
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	85,86	4,99%	6,32	0,12%			4,25	0,33%	25,69	0,47%
Σύνολο μείωσης Ενεργητικού	136,96	7,96%	6,32	0,12%	1674,98	74,98%	873,98	67,00%	84,16	1,52%
	1720,46	100,00%	5119,95	100,00%	2233,79	100,00%	1304,47	100,00%	5522,99	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 81:

ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ										
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΜΦΑΣΙΣ										
	2000-2001		2001-2002		2002-2003		2003-2004		2000-2004	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν :										
<u>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης	334,35	2,14%	512,68	3,61%	1995,49	6,39%			2323,25	4,25%
Ακινήτοποιήσεις	5961,91	38,09%	2361,20	16,65%	6430,93	20,59%			10368,00	18,98%
Συμμετοχές	175,52	1,12%	226,76	1,60%			1190,62	11,00%	1226,68	2,25%
Αποθέματα	1372,02	8,76%	335,63	2,37%	362,01	1,16%			85,17	0,16%
Πελάτες	5753,18	36,75%	6463,79	45,57%	7204,78	23,07%	688,36	6,36%	20110,11	36,81%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	1133,22	7,24%	3831,01	27,01%	7085,39	22,69%	4099,16	37,86%	16148,78	29,56%
Χρεόγραφα							700,00	6,47%	294,02	0,54%
Διαθέσιμα	897,08	5,73%	391,38	2,76%	6580,71	21,07%			4050,54	7,41%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	22,86	0,15%	16,10	0,11%	35,44	0,11%			28,54	0,05%
Σύνολο αύξησης ενεργητικού	15650,13	99,98%	14138,55	99,68%	29694,75	95,07%	6678,14	61,69%	54635,08	100,00%
<u>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:</u>										
Ίδια Κεφάλαια							3537,74	32,68%		
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	3,55	0,02%			21,71	0,07%				
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια										
Προμηθευτές							610,14	5,64%		
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων					1517,13	4,86%				
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού			45,23	0,32%						
Σύνολο μείωσης υποχρεώσεων	3,55	0,02%	45,23	0,32%	1538,84	4,93%	4147,88	38,31%	0,00	0,00%
	15653,68	100,00%	14183,78	100,00%	31233,59	100,00%	10826,02	100,00%	54635,08	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:										
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>										
Αποσβέσεις	1200,90	7,67%	2240,28	15,79%	4465,05	14,30%	-778,53	-7,19%	7127,70	13,05%
Ίδια Κεφάλαια	2594,42	16,57%	5967,56	42,07%	15292,31	48,96%			20316,55	37,19%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα			21,71	0,15%			18,52	0,17%	14,97	0,03%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	3521,64	22,50%	200,00	1,41%	10731,35	34,36%	368,24	3,40%	14821,23	27,13%
Προμηθευτές	1279,54	8,17%	1293,02	9,12%	336,03	1,08%			2298,45	4,21%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	6383,21	40,78%	4398,78	31,01%			444,55	4,11%	9709,41	17,77%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	330,42	2,11%			42,63	0,14%	18,95	0,18%	346,77	0,63%
Σύνολο αύξησης Παθητικού	15310,13	97,81%	14121,35	99,56%	30867,37	98,83%	71,73	0,66%	54635,08	100,00%
<u>Από μείωση στοιχείων Ενεργητικού:</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης							519,27	4,80%		
Ακινήτοποιήσεις							4386,04	40,51%		
Συμμετοχές					366,22	1,17%				
Αποθέματα							1984,49	18,33%		
Πελάτες										
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων										
Χρεόγραφα	343,54	2,19%	62,43	0,44%						
Διαθέσιμα							3818,63	35,27%		
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού							45,86	0,42%		
Σύνολο μείωσης Ενεργητικού	343,54	2,19%	62,43	0,44%	366,22	1,17%	10754,29	99,34%	0,00	0,00%
	15653,67	100,00%	14183,78	100,00%	31233,59	100,00%	10826,02	100,00%	54635,08	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 82:

ΙΛΥΔΑ Α.Ε.										
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΙΛΥΔΑ										
	2000-2001		2001-2002		2002-2003		2003-2004		2000-2004	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν :										
<i>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων</i>										
Έξοδα Εγκατάστασης	14,67	1,13%	128,38	4,78%			766,14	12,28%	798,76	7,39%
Ακινήτοποιήσεις	703,79	54,11%	1450,97	54,07%	1246,01	43,46%	1935,05	31,02%	5335,82	49,40%
Συμμετοχές	194,35	14,94%			60,28	2,10%			126,97	1,18%
Αποθέματα			7,75	0,29%	63,04	2,20%	158,77	2,55%	196,69	1,82%
Πελάτες	96,10	7,39%	1024,47	38,17%	464,98	16,22%	969,17	15,54%	2554,72	23,65%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων			60,36	2,25%	884,27	30,85%			519,46	4,81%
Χρεόγραφα							1329,34	21,31%	653,47	6,05%
Διαθέσιμα	71,96	5,53%	11,79	0,44%	148,07	5,17%	378,79	6,07%	610,61	5,65%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού										
Σύνολο αύξησης ενεργητικού	1080,87	83,10%	2683,72	100,00%	2866,65	100,00%	5537,26	88,76%	10796,50	99,95%
<i>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:</i>										
Ίδια Κεφάλαια										
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα										
Ένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	4,99	0,38%							4,99	0,05%
Προμηθευτές	102,23	7,86%					699,65	11,22%		
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	112,67	8,66%								
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού					0,08	0,00%	1,42	0,02%		
Σύνολο μείωσης υποχρεώσεων	219,89	16,90%	0,00	0,00%	0,08	0,00%	701,07	11,24%	4,99	0,05%
	1300,76	100,00%	2683,72	100,00%	2866,73	100,00%	6238,33	100,00%	10801,49	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:										
<i>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</i>										
Αποσβέσεις	343,90	26,44%	468,38	17,45%	952,06	33,21%	1476,30	23,67%	3240,64	30,00%
Ίδια Κεφάλαια	587,55	45,17%	855,49	31,88%	612,13	21,35%	3992,31	64,00%	6047,48	55,99%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	11,74	0,90%	8,43	0,31%	6,39	0,22%	19,99	0,32%	46,55	0,43%
Ένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια										
Προμηθευτές			617,25	23,00%	343,36	11,98%			158,73	1,47%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων			131,61	4,90%	842,36	29,38%	444,04	7,12%	1305,34	12,08%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού			3,96	0,15%					2,46	0,02%
Σύνολο αύξησης Παθητικού	943,19	72,51%	2085,12	77,70%	2756,30	96,15%	5932,64	95,10%	10801,20	100,00%
<i>Από μείωση στοιχείων Ενεργητικού:</i>										
Έξοδα Εγκατάστασης					110,43	3,85%				
Ακινήτοποιήσεις										
Συμμετοχές							127,66	2,05%		
Αποθέματα	32,87	2,53%								
Πελάτες										
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	247,14	19,00%					178,03	2,85%		
Χρεόγραφα	77,27	5,94%	598,60	22,30%						
Διαθέσιμα										
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	0,28	0,02%							0,28	0,00%
Σύνολο μείωσης Ενεργητικού	357,56	27,49%	598,60	22,30%	110,43	3,85%	305,69	4,90%	0,28	0,00%
	1300,75	100,00%	2683,72	100,00%	2866,73	100,00%	6238,33	100,00%	10801,48	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 83:

COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΠΑ.										
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ COMPUCON										
	2000-2001		2001-2002		2002-2003		2003-2004		2000-2004	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν :										
<u>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης	462,05	20,73%	490,77	5,37%	1540,01	32,10%			1934,20	11,59%
Ακινήτοποιήσεις	547,52	24,57%	1965,22	21,52%	1275,47	26,59%	420,18	5,16%	4208,39	25,21%
Συμμετοχές			1358,54	14,87%	3,37	0,07%	1906,86	23,42%	3205,90	19,20%
Αποθέματα	143,96	6,46%	215,57	2,36%	180,33	3,76%	1485,45	18,24%	2025,31	12,13%
Πελάτες	712,66	31,98%	1236,62	13,54%	1305,45	27,21%	1537,78	18,89%	4792,51	28,71%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	340,66	15,29%					148,22	1,82%		
Χρεόγραφα	7,47	0,34%	2253,50	24,67%						
Διαθέσιμα	2,18	0,10%	1108,96	12,14%	464,33	9,68%			381,20	2,28%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	6,16	0,28%	15,10	0,17%	2,66	0,06%	107,24	1,32%	131,16	0,79%
Σύνολο αύξησης ενεργητικού	2222,66	99,74%	8644,28	94,64%	4771,62	99,46%	5605,73	68,84%	16678,67	99,91%
<u>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων</u>										
Ίδια Κεφάλαια										
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	5,78	0,26%	8,77	0,10%			7,37	0,09%	14,54	0,09%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια										
Προμηθευτές			444,80	4,87%			72,20	0,89%		
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων							2457,42	30,18%		
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού			35,95	0,39%	26,05	0,54%				
Σύνολο μείωσης υποχρεώσεων	5,78	0,26%	489,52	5,36%	26,05	0,54%	2536,99	31,16%	14,54	0,09%
	2228,44	100,00%	9133,80	100,00%	4797,67	100,00%	8142,72	100,00%	16693,21	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:										
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>										
Αποσβέσεις	221,54	9,94%	373,74	4,09%	661,53	13,79%	1128,89	13,86%	2385,70	14,29%
Ίδια Κεφάλαια	374,09	16,79%	6937,08	75,95%	563,03	11,74%	869,06	10,67%	8743,26	52,38%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα					7,38	0,15%				
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια							4378,40	53,77%	4378,40	26,23%
Προμηθευτές	582,97	26,16%			161,54	3,37%			227,51	1,36%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	927,47	41,62%	1451,48	15,89%	850,48	17,73%			772,01	4,62%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	59,51	2,67%					13,47	0,17%	10,98	0,07%
Σύνολο αύξησης Παθητικού	2165,58	97,18%	8762,30	95,93%	2243,96	46,77%	6389,82	78,47%	16517,86	98,95%
<u>Από μείωση στοιχείων Ενεργητικού:</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης							558,64	6,86%		
Ακινήτοποιήσεις										
Συμμετοχές	62,87	2,82%								
Αποθέματα										
Πελάτες										
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων			371,50	4,07%	292,74	6,10%			175,36	1,05%
Χρεόγραφα					2260,97	47,13%				
Διαθέσιμα							1194,27	14,67%		
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού										
Σύνολο μείωσης Ενεργητικού	62,87	2,82%	371,50	4,07%	2553,71	53,23%	1752,91	21,53%	175,36	1,05%
	2228,45	100,00%	9133,80	100,00%	4797,67	100,00%	8142,72	100,00%	16693,22	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 84:

MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ										
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ										
	2000-2001		2001-2002		2002-2003		2003-2004		2000-2004	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν :										
<u>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης	526,93	7,49%	45,78	1,34%	0,25	0,01%	0,00	0,00%	572,96	3,79%
Ακινητοποιήσεις	1794,50	25,51%	1788,43	52,31%	1599,54	34,54%	2625,28	77,84%	7807,75	51,63%
Συμμετοχές	317,86	4,52%	127,63	3,73%	2,34	0,05%	65,10	1,93%	512,93	3,39%
Αποθέματα	370,27	5,26%	945,18	27,65%	679,77	14,68%			1922,96	12,72%
Πελάτες	846,13	12,03%			1587,02	34,27%	96,91	2,87%	2425,35	16,04%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	597,26	8,49%	205,71	6,02%					308,33	2,04%
Χρεόγραφα	35,71	0,51%			4,05	0,09%	6,72	0,20%	3,26	0,02%
Διαθέσιμα	2475,65	35,19%					451,11	13,38%	1069,12	7,07%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού			176,15	5,15%	107,31	2,32%			193,17	1,28%
Σύνολο αύξησης ενεργητικού	6964,31	98,99%	3288,88	96,19%	3980,28	85,96%	3245,12	96,22%	14815,83	97,97%
<u>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων</u>										
Ίδια Κεφάλαια										
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα										
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια										
Προμηθευτές					385,23	8,32%	101,22	3,00%		
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	70,89	1,01%	130,10	3,81%	264,89	5,72%			306,53	2,03%
Μεταβατικού Λογ/μοί Παθητικού							26,16	0,78%		
Σύνολο μείωσης υποχρεώσεων	70,89	1,01%	130,10	3,81%	650,12	14,04%	127,38	3,78%	306,53	2,03%
	7035,20	100,00%	3418,98	100,00%	4630,40	100,00%	3372,50	100,00%	15122,36	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:										
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>										
Αποσβέσεις	743,06	10,56%	1043,83	30,53%	1371,34	29,62%	1695,12	50,26%	4853,35	32,09%
Ίδια Κεφάλαια	6214,42	88,33%	1115,32	32,62%	1412,08	30,50%	1252,95	37,15%	9994,77	66,09%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	2,94	0,04%	2,30	0,07%	6,15	0,13%	5,17	0,15%	16,56	0,11%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια										
Προμηθευτές	53,51	0,76%	572,92	16,76%					139,98	0,93%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων							159,35	4,72%		
Μεταβατικού Λογ/μοί Παθητικού			51,05	1,49%	92,80	2,00%			117,69	0,78%
Σύνολο αύξησης Παθητικού	7013,93	99,70%	2785,42	81,47%	2882,37	62,25%	3112,59	92,29%	15122,35	100,00%
<u>Από μείωση στοιχείων Ενεργητικού:</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης										
Ακινητοποιήσεις										
Συμμετοχές										
Αποθέματα							72,25	2,14%		
Πελάτες			104,71	3,06%						
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων					375,98	8,12%	118,66	3,52%		
Χρεόγραφα			43,22	1,26%						
Διαθέσιμα			485,59	14,20%	1372,05	29,63%				
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	21,29	0,30%					69,00	2,05%		
Σύνολο μείωσης Ενεργητικού	21,29	0,30%	633,52	18,53%	1748,03	37,75%	259,91	7,71%	0,00	0,00%
	7035,22	100,00%	3418,94	100,00%	4630,40	100,00%	3372,50	100,00%	15122,35	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 85:

UNIBRAIN S.A.										
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ UNIBRAIN										
	2000-2001		2001-2002		2002-2003		2003-2004		2000-2004	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν :										
<u>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης	484,87	6,65%	12,94	0,42%			196,86	7,16%	693,23	7,73%
Ακινήτοποιήσεις	1306,45	17,91%	686,60	22,39%	521,63	19,77%	668,79	24,34%	3183,47	35,48%
Συμμετοχές	1402,75	19,23%	270,78	8,83%	912,56	34,58%	267,26	9,72%	2853,35	31,80%
Αποθέματα	932,74	12,79%			21,44	0,81%	208,16	7,57%	778,07	8,67%
Πελάτες	1525,78	20,92%			1164,54	44,13%				
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	348,92	4,78%					86,86	3,16%	204,95	2,28%
Χρεόγραφα					16,45	0,62%				
Διαθέσιμα	935,10	12,82%								
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού			12,75	0,42%			19,77	0,72%	12,51	0,14%
Σύνολο αύξησης ενεργητικού	6936,61	95,09%	983,07	32,06%	2636,62	99,91%	1447,70	52,68%	7725,58	86,10%
<u>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:</u>										
Ίδια Κεφάλαια			330,87	10,79%			73,43	2,67%		
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	50,53	0,69%	0,15	0,00%					50,68	0,56%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια		0,00%								
Προμηθευτές			1143,00	37,28%			1069,01	38,90%	353,33	3,94%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	307,84	4,22%	542,58	17,70%			158,11	5,75%	843,48	9,40%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού			66,30	2,16%	2,42	0,09%				
Σύνολο μείωσης υποχρεώσεων	358,37	4,91%	2082,90	67,94%	2,42	0,09%	1300,55	47,32%	1247,49	13,90%
	7294,98	100,00%	3065,97	100,00%	2639,04	100,00%	2748,25	100,00%	8973,07	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:										
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>										
Αποσβέσεις	639,37	8,76%	195,72	6,38%	668,79	25,34%	694,54	25,27%	2198,42	24,50%
Ίδια Κεφάλαια	5516,23	75,62%			153,42	5,81%			5265,35	58,68%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα										
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια										
Προμηθευτές	807,24	11,07%			1051,44	39,84%				
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων					165,05	6,25%				
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	74,90	1,03%					36,72	1,34%	42,90	0,48%
Σύνολο αύξησης Παθητικού	7037,74	96,47%	195,72	6,38%	2038,70	77,25%	731,26	26,61%	7506,67	83,66%
<u>Από μείωση στοιχείων Ενεργητικού:</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης					1,44	0,05%				
Ακινήτοποιήσεις										
Συμμετοχές										
Αποθέματα			384,27	12,53%						
Πελάτες			1740,94	56,78%			1751,04	63,71%	801,66	8,93%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων			143,56	4,68%	87,27	3,31%				
Χρεόγραφα	248,74	3,41%	171,37	5,59%			85,13	3,10%	488,79	5,45%
Διαθέσιμα			430,03	14,03%	500,20	18,95%	180,82	6,58%	175,95	1,96%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	8,50	0,12%			11,51	0,44%				
Σύνολο μείωσης Ενεργητικού	257,24	3,53%	2870,17	93,62%	600,42	22,75%	2016,99	73,39%	1466,40	16,34%
	7294,98	100,00%	3065,89	100,00%	2639,12	100,00%	2748,25	100,00%	8973,07	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 86:

HITECH SNT A.E.										
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ HITECH										
	2000-2001		2001-2002		2002-2003		2003-2004		2000-2004	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν :										
<u>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης	46,11	1,74%	744,57	8,90%	600,59	4,37%	1087,29	16,73%	2478,56	8,98%
Ακινήτοποιήσεις	295,43	11,14%	1786,47	21,35%	6905,54	50,26%	1667,01	25,64%	10654,45	38,61%
Συμμετοχές	289,20	10,90%	7,91	0,09%	288,15	2,10%			492,38	1,78%
Αποθέματα	92,12	3,47%	1084,94	12,96%	1710,03	12,45%	2173,48	33,43%	5060,57	18,34%
Πελάτες	933,19	35,18%	1138,03	13,60%	1897,08	13,81%	487,90	7,51%	4456,20	16,15%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	834,71	31,47%	992,92	11,86%	1834,04	13,35%			3452,17	12,51%
Χρεόγραφα			1762,86	21,06%			215,82	3,32%	491,92	1,78%
Διαθέσιμα	161,66	6,09%	813,98	9,73%	314,83	2,29%			505,96	1,83%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού										
Σύνολο αύξησης ενεργητικού	2652,42	100,00%	8331,68	99,56%	13550,26	98,61%	5631,50	86,63%	27592,21	100,00%
<u>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:</u>										
Ίδια Κεφάλαια										
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα										
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια										
Προμηθευτές			37,09	0,44%			869,17	13,37%		
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων										
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού					190,40	1,39%				
Σύνολο μείωσης υποχρεώσεων	0,00	0,00%	37,09	0,44%	190,40	1,39%	869,17	13,37%	0,00	0,00%
	2652,42	100,00%	8368,77	100,00%	13740,66	100,00%	6500,67	100,00%	27592,21	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:										
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>										
Αποσβέσεις	320,73	12,09%	1152,10	13,77%	3344,85	24,34%	3435,44	52,85%	8253,12	29,91%
Ίδια Κεφάλαια	999,84	37,70%	4302,13	51,41%	4714,40	34,31%	756,15	11,63%	10772,52	39,04%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα					23,16	0,17%			23,16	0,08%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια			1140,68	13,63%	965,92	7,03%	708,00	10,89%	2814,60	10,20%
Προμηθευτές	294,76	11,11%			1385,01	10,08%			773,51	2,80%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	851,23	32,09%	1560,42	18,65%	1996,62	14,53%	423,63	6,52%	4831,90	17,51%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	9,80	0,37%	213,45	2,55%			90,54	1,39%	123,39	0,45%
Σύνολο αύξησης Παθητικού	2476,36	93,36%	8368,78	100,00%	12429,96	90,46%	5413,76	83,28%	27592,20	100,00%
<u>Από μείωση στοιχείων Ενεργητικού:</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης										
Ακινήτοποιήσεις										
Συμμετοχές							92,88	1,43%		
Αποθέματα										
Πελάτες										
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων							209,50	3,22%		
Χρεόγραφα	176,08	6,64%			1310,68	9,54%				
Διαθέσιμα							784,51	12,07%		
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού										
Σύνολο μείωσης Ενεργητικού	176,08	6,64%	0,00	0,00%	1310,68	9,54%	1086,89	16,72%	0,00	0,00%
	2652,44	100,00%	8368,78	100,00%	13740,64	100,00%	6500,65	100,00%	27592,20	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 87:

ΙΡΙΟΤΙΚΗ Α.Ε.										
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΙΡΙΟΤΙΚΗ										
	2000-2001		2001-2002		2002-2003		2003-2004		2000-2004	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν :										
<u>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης	206,59	4,71%	414,33	7,54%	2351,07	13,24%	2518,42	12,21%	5490,41	14,34%
Ακινήτοποιήσεις	813,87	18,56%	2505,72	45,63%	7550,24	42,50%	5939,75	28,81%	16809,58	43,91%
Συμμετοχές	1,38	0,03%	29,39	0,54%			53,91	0,26%		
Αποθέματα	1222,57	27,88%	729,99	13,29%	2357,49	13,27%			4103,99	10,72%
Πελάτες	2066,79	47,14%	891,37	16,23%	3432,78	19,33%	781,78	3,79%	7172,72	18,74%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων			390,95	7,12%			3882,49	18,83%	3852,31	10,06%
Χρεόγραφα							123,33	0,60%	123,33	0,32%
Διαθέσιμα	35,65	0,81%	3,77	0,07%	2035,93	11,46%			255,36	0,67%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	1,72	0,04%			7,77	0,04%	462,87	2,24%	471,61	1,23%
Σύνολο αύξησης ενεργητικού	4348,57	99,18%	4965,52	90,42%	17735,28	99,84%	13762,55	66,75%	38279,31	100,00%
<u>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων</u>										
Ίδια Κεφάλαια							6856,75	33,25%		
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα										
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια			381,51	6,95%						
Προμηθευτές					27,96	0,16%				
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων										
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	35,77	0,82%	144,86	2,64%						
Σύνολο μείωσης υποχρεώσεων	35,77	0,82%	526,37	9,58%	27,96	0,16%	6856,75	33,25%	0,00	0,00%
	4384,34	100,00%	5491,89	100,00%	17763,24	100,00%	20619,30	100,00%	38279,31	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:										
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>										
Αποσβέσεις	273,22	6,23%	509,57	9,28%	1299,43	7,32%	2890,73	14,02%	4972,95	12,99%
Ίδια Κεφάλαια	1168,90	26,66%	1115,06	20,30%	11889,55				7316,76	19,11%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα										
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	1907,56				1230,37		9935,71		12692,13	
Προμηθευτές	125,75		219,67	4,00%			243,84		561,30	
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	557,76	12,72%	3646,84	66,40%	1908,83		5009,12		11122,55	29,06%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού					23,34		513,82		356,53	
Σύνολο αύξησης Παθητικού	4033,19	91,99%	5491,14	99,99%	16351,52	92,05%	18593,22	90,17%	37022,22	96,72%
<u>Από μείωση στοιχείων Ενεργητικού:</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης										
Ακινήτοποιήσεις										
Συμμετοχές					1341,75	7,55%			1257,07	
Αποθέματα							206,06	1,00%		
Πελάτες										
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	351,15				69,98					
Χρεόγραφα										
Διαθέσιμα							1819,99	8,83%		
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού			0,75	0,01%						
Σύνολο μείωσης Ενεργητικού	351,15	8,01%	0,75	0,01%	1411,73	7,95%	2026,05	9,83%	1257,07	3,28%
	4384,34	100,00%	5491,89	100,00%	17763,25	100,00%	20619,27	100,00%	38279,29	100,00%

РАСЧЕТНО ТЕРА