

**Πτυχιακή Εργασία**

**Θέμα: Ανάλυση Αποδοτικότητας των Επιχειρήσεων  
Καινοτόμας Τεχνολογίας**

---

**Ειρήνη Γκαμπινταούρη**

**A.M. 215**

**Επιβλέπων Καθηγητής: Π.Καλαντώνης**

**26/1/2013**

## Περιεχόμενα

### Κεφάλαιο 1

Εισαγωγή.....	7
---------------	---

### Κεφάλαιο 2

#### Θεωρητική προσέγγιση

2.1 Ορισμός της λογιστικής.....	8
2.2 Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	8
2.3 Είδη επενδυτικών προϊόντων.....	10
2.4 Η Έννοια της Αποδοτικότητας.....	14
2.5 Αίτια Διαχρονικής Μεταβολής της Αποδοτικότητας των Επιχειρήσεων.....	18
2.6 Ανάλυση των Στοιχείων της Αποδοτικότητας.....	19

### Κεφάλαιο 3

#### Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών

3.1 Έννοια Αριθμοδεικτών.....	21
3.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	23
3.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	23
3.2.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	24
3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	25
3.3.1 Αριθμοδείκτης Συνόλου Ενεργητικού.....	26
3.3.2 Αριθμοδείκτης Συνόλου Επενδυμένων Κεφαλαίων.....	26
3.3.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων.....	27
3.3.4 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους.....	28
3.3.5 Αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων.....	29
3.3.6 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Πωλήσεων.....	29

### Κεφάλαιο 4

#### Οι εταιρίες τεχνολογίας

4.1 Κλάδος τεχνολογίας.....	31
4.2 Υπηρεσίες τεχνολογίας.....	31
4.2.1 Τηλεπικοινωνιακός πάροχος ΟΤΕ (Οργανισμός τηλεπικοινωνιών Ελλάδος).....	31

4.2.2 Εταιρία ψηφιακής τεχνολογίας, πράσινης τεχνολογίας και ταχυμεταφορών, Quest .....	33
4.2.3 Εταιρία τεχνολογίας πληροφορικής και επικοινωνιών Byte Computer.....	34
4.2.4 Εταιρία ανάπτυξης εφαρμογών PC Systems.....	35
4.2.5 Εταιρία ανάπτυξης λογισμικού και υπηρεσιών πληροφοριακών συστημάτων Quality & Reliability A.E. ....	37
4.2.6 Εταιρία συστημάτων πληροφορικής Logismos .....	38
4.2.7 Εταιρία ανάπτυξης λογισμικού και υπηρεσιών πληροφορικής Profile.....	39
<b>4.3 Διαδίκτυο</b>	
4.3.1 Εταιρία τηλεπικοινωνιών και διαδικτύου Forthnet.....	41
<b>4.4 Εταιρίες με αντικείμενο ανάπτυξης λογισμικού</b>	
4.4.1 Εταιρία ανάπτυξης λογισμικού και παροχής υπηρεσιών Ίλυδα .....	42
4.4.2 MLS Πληροφορική A.E.....	43
<b>4.5 Υλικό υπολογιστών</b>	
4.5.1 Εταιρία υλικών τεχνολογίας Intertech.....	45
4.5.2 Η εταιρεία C.P.I.....	46
4.5.3 Εταιρία εμπορίας εξοπλισμού τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών PlaisioComputers JSC .....	48
4.5.4 Ηλεκτρονικός εξοπλισμός γραφείων Ideal.....	49
<b>4.6 Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών</b>	
4.6.1 Η Space Hellas.....	50
4.6.2 Εταιρία παροχής τηλεπικοινωνιακών προϊόντων και υπηρεσιών διαδικτύου Intracom Telecom.....	52
<b>Κεφάλαιο 5</b>	
<b>5.1 Ανάλυση αποτελεσματικότητας επιχειρήσεων τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών</b> .....	54
<b>5.2 Υπηρεσίες Τεχνολογίας</b> .....	54
5.2.1 Δείκτης γενικής ρευστότητας των εταιριών υπηρεσιών τεχνολογίας.....	55
5.2.2. Δείκτης συνόλου ενεργητικού εταιριών υπηρεσιών τεχνολογίας .....	56
5.2.3 Δείκτης ιδίων κεφαλαίων εταιριών που προσφέρουν υπηρεσίες τεχνολογίας .....	57
5.2.4 Δείκτης Κόστους Πωληθέντων των εταιριών που προσφέρουν υπηρεσίες	

τεχνολογίας.....	58
5.2.5 Δείκτης άμεσης ρευστότητας των εταιριών που προσφέρουν υπηρεσίες τεχνολογίας.....	59
5.2.6 Δείκτης αποδοτικότητας συνόλου επενδυμένων κεφαλαίων εταιριών που προσφέρουν υπηρεσίες τεχνολογίας.....	60
5.2.7 Δείκτης μεικτού κέρδους εταιριών που προσφέρουν υπηρεσίες τεχνολογίας.....	61
5.2.8 Δείκτης περιθωρίου πωλήσεων εταιριών που προσφέρουν υπηρεσίες τεχνολογίας.....	62
5.3 Υλικός εξοπλισμός τεχνολογίας .....	63
5.3.1. Δείκτης γενικής ρευστότητας εταιριών υλικού εξοπλισμού τεχνολογίας.....	64
5.3.2 Δείκτης συνόλου ενεργητικού εταιριών υλικού εξοπλισμού τεχνολογίας.....	65
5.3.3. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων εταιριών υλικού εξοπλισμού τεχνολογίας.....	66
5.3.4. Δείκτης κόστους πωληθέντων εταιριών υλικού εξοπλισμού τεχνολογίας.....	67
5.3.5 Δείκτης άμεσης ρευστότητας εταιριών υλικού εξοπλισμού τεχνολογίας.....	67
5.3.6 Δείκτης μεικτού κέρδους εταιριών υλικού εξοπλισμού τεχνολογίας.....	68
5.3.7 Δείκτης συνόλου επενδυμένων κεφαλαίων εταιριών υλικού εξοπλισμού τεχνολογίας.....	69
5.3.8 Δείκτης μικτού κέρδους εταιριών υλικού εξοπλισμού τεχνολογίας.....	70
5.3.9 Δείκτης περιθωρίου πωλήσεων εταιριών υλικού εξοπλισμού τεχνολογίας.....	71
5.4 Μέσος όρος του κλάδου τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών.....	71
5.4.1 Δείκτης γενικής ρευστότητας του κλάδου τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών.....	72
5.4.2 Δείκτης συνόλου ενεργητικού του κλάδου τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών.....	73
5.4.3. Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων του κλάδου τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών..	74
5.4.4. Δείκτης κόστους πωληθέντων του κλάδου τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών.....	75
5.4.5. Δείκτης άμεσης ρευστότητας του κλάδου τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών.....	76
5.4.6 Δείκτης συνόλου επενδυμένων κεφαλαίων του κλάδου τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών.....	77

5.4.7 Δείκτης μεικτού κέρδους του κλάδου τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών.....	78
5.4.8 Δείκτης περιθωρίου πωλήσεων του κλάδου τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών.....	79

## **Κεφάλαιο 6**

**Σύγκριση μεταξύ των εταιριών παροχής υπηρεσιών τεχνολογίας και εταιριών υλικού εξοπλισμού.**

6.1.1 Σύγκριση δεικτών Γενικής Ρευστότητας .....	80
6.1.2 Σύγκριση Δεικτών Ιδίων Κεφαλαίων .....	81
6.1.3 Σύγκριση δεικτών Συνόλου Ενεργητικού .....	82
6.1.4 Σύγκριση δεικτών Κόστους Πωληθέντων .....	83
6.1.5 Σύγκριση δεικτών Άμεσης Ρευστότητας .....	83
6.1.6 Σύγκριση δεικτών Συνόλου Επενδυμένων Κεφαλαίων .....	84
6.1.7 Σύγκριση δεικτών Μεικτού Κέρδους.....	85
6.1.8 Σύγκριση δεικτών Περιθωρίου Πωλήσεων.....	86

## **Κεφάλαιο 7**

Συμπεράσματα.....	88
<i>Βιβλιογραφία.....</i>	90
<i>Παράρτημα.....</i>	93

## **Κεφάλαιο 1**

### **Εισαγωγή**

Κατά την διάρκεια των τελευταίων δεκαετιών έχουμε μεταφερθεί σε μια οικονομία η οποία αλλάζει γρήγορα και βασίζεται στην γνώση και την πληροφόρηση. στην οποία η καινοτομία είναι η ουσία για την μελλοντική επιτυχία μια σ επιχείρησης. Ωστόσο μέχρι σήμερα δεν έχουν γίνει κανενός είδους προσπάθειες ώστε να συμπληρωθούν οι πληροφορίες που παρέχουν τέτοιου είδους έρευνες με συγκεντρωμένα στοιχεία τα οποία έχουν ληφθεί από τις οικονομικές καταστάσεις τις κάθε μιας εταιρίας ξεχωριστά.

Η καινοτομία σήμερα είναι καθοριστική για την δημιουργία της αξίας σε επιχειρήσεις και για την αύξηση της οικονομικής δύναμης σε αυτές . Άρα η μέτρηση της καινοτομίας έχει γίνει αντικείμενο μεγάλου ενδιαφέροντος για τις επιχειρήσεις και για τις κυβερνήσεις. Κύριος στόχος αυτής της μελέτης είναι η ανάδειξη των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών κλάδου της τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών σε χρηματοοικονομικό επίπεδο. Αυτή η ανάλυση θα αποκαλύψει τις προοπτικές του κλάδου και τις ευκαιρίες που αναδύονται για τις εταιρείες αυτές, οι οποίες δραστηριοποιούνται σε εθνικό και διεθνές επίπεδο. Αναλυτικότερα, γίνεται λεπτομερής αναφορά σε ορισμένα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του κλάδου σε ευρωπαϊκό καθώς και σε εθνικό επίπεδο, έτσι ώστε να γίνει κατανοητή η κατάσταση που επικρατεί στον κλάδο αυτό τη σημερινή εποχή. Ακολουθεί παράθεση των οικονομικών καταστάσεων και χρηματοοικονομική ανάλυση των εισηγμένων ελληνικών εταιρειών του κλάδου. Ειδικότερα, αναλύονται οι σπουδαιότεροι δείκτες ρευστότητας και αποδοτικότητας των εταιρειών .Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών μιας επιχείρησης παρέχει τη δυνατότητα να αξιολογηθούν και να ερμηνευτούν η λειτουργία, οι αδυναμίες και οι προοπτικές της. Κατ' αυτόν τον τρόπο, προκύπτουν άμεσοι παράγοντες σύγκρισης ανάμεσα στα χρηματοοικονομικά τους στοιχεία, τα οποία δίνουν συγκεκριμένη πληροφόρηση για την πορεία και τις προοπτικές της κάθε επιχείρησης.

## Κεφάλαιο 2

### Θεωρητική προσέγγιση

#### 2.1 Ορισμός της λογιστικής

Η λογιστική είναι αφενός η τέχνη της συστηματικής καταγραφής και παρακολούθησης των οικονομικών συναλλαγών κατά χρονολογική σειρά και αξία και αφετέρου η επιστήμη της συλλογής και συσχέτισης συγκέντρωσης και της ανάλυσης των πληροφοριών για την λήψη των ορθών αποφάσεων στην διοίκηση επιχειρήσεων. ( Δ. Π. Καούνης 2000)

#### 2.2 Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Με τον όρο **ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων** εννοούμε τη σύγκριση κατά αξία των διαφόρων ομαδοποιημένων στοιχείων που περιέχουν προς το σύνολό τους ή προς την αξία ορισμένης ομάδας στοιχείων και ακόμη προς τα στοιχεία άλλου ή άλλων ισολογισμών της ίδιας ή ομοειδούς επιχειρήσεως με σκοπό τη μελέτη της οικονομικής της καταστάσεως (Νιάρχος, 1997).

Η **διαδικασία** της αναλύσεως συνίσταται στην εφαρμογή αναλυτικών μεθόδων επεξεργασίας των διαφόρων αριθμητικών στοιχείων των ισολογισμών και αποβλέπει στην εξαγωγή χρήσιμων πληροφοριών κατάλληλων για την λήψη αποφάσεων. Έτσι η ανάλυση των ισολογισμών κατά κύριο λόγο εξυπηρετεί την μετατροπή των απλών στοιχείων σε χρήσιμες πληροφορίες. Από την ανάλυση των ισολογισμών προκύπτει η ερμηνεία του, δηλαδή η εξαγωγή των συμπερασμάτων για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης και τις τάσεις που διαμορφώνονται στην εξέλιξή τους (Νιάρχος, 1997).

Σύμφωνα με τον Νιάρχο (1997), με την οικονομική ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων διαπιστώνεται η δυνατότητα:

1. Ανταπόκρισης της οικονομικής μονάδας στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον,
2. Εκμετάλλευση των ευκαιριών και
3. Αποδοτικότητας και τάση βελτίωσης.

Οι ενδιαφερόμενοι που κάνουν χρήση την τεχνική της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με σκοπό τη λήψη αποφάσεων διακρίνονται στις παρακάτω βασικές κατηγορίες:

- Επενδυτές – Μέτοχοι
- Δανειστές της επιχείρησης
- Οικονομικοί αναλυτές, χρηματιστές, στελέχη τραπεζικών επενδύσεων και χρηματιστηρίου
- Διοικούντες της επιχείρησης
- Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών ή συγχωνεύσεων
- Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων και
- Λοιπές ομάδες ενδιαφερομένων.

Η ανάλυση αναφέρεται στη μελέτη των οικονομικών μεγεθών των στοιχείων που αναγράφονται στις χρηματιστηριακές καταστάσεις και που αποτελούν την σημαντικότερη λήψη πληροφοριών. Οι **υποχρεωτικά αναρτώμενες χρηματοοικονομικές καταστάσεις** από τις οικονομικές μονάδες είναι οι εξής:

1. Ισολογισμός,
2. Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης,
3. Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων,
4. Κατάσταση λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης και
5. Προσάρτημα του ισολογισμού και αποτελεσμάτων χρήσης.

Οι **προαιρετικά αναρτώμενες χρηματοοικονομικές καταστάσεις** είναι:

1. Κατάσταση ταμειακής ροής,
2. Κατάσταση αλλαγών κεφαλαίου κίνησης,
3. Κατάσταση αλλαγών οικονομικής θέσης και
4. Κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίου



## 2.3 Είδη επενδυτικών προϊόντων

Υπάρχουν στην αγορά πολλά είδη επενδύσεων που μπορούν να καλύψουν όλες τις επενδυτικές ανάγκες. Ο βασικός κανόνας των επενδύσεων είναι αυτός που λέει πως “Η απόδοση είναι ανάλογη του ρίσκου” ή αντίστροφα. Όσο δηλαδή αυξάνεται το ρίσκο της επένδυσης, αυξάνεται και η πιθανότητα μεγαλύτερων κερδών ή ζημιών. Οι κυριότερες κατηγορίες επενδύσεων με βάση το ρίσκο που έχουν και τα βασικά θετικά και αρνητικά χαρακτηριστικά τους, είναι οι εξής: <sup>1</sup>

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΡΙΣΚΟΥ: ΜΗΔΕΝΙΚΟ	
Επενδυτικό Προϊόν	Θετικά/Αρνητικά
Καταθέσεις στο νόμισμα της χώρας	<ul style="list-style-type: none"> <li>-Οι καταθέσεις είναι ευάλωτες σε νομισματικές διαφορές και ισοτιμίες (υποτίμηση).</li> <li>-Τα επιτόκια είναι μικρότερα του πληθωρισμού.</li> </ul>
Προϊόντα εγγυημένης απόδοσης	<ul style="list-style-type: none"> <li>+Τα επιτόκια είναι συνήθως μεγαλύτερα του πληθωρισμού.</li> <li>-Τα χρήματα είναι δεσμευμένα.</li> <li>▶ Σε περίπτωση αύξησης επιτοκίων το κέρδος είναι μικρότερο ή χάνεις, ενώ σε μειώσεις επιτοκίων κερδίζεις.</li> </ul>
Ομόλογα	<ul style="list-style-type: none"> <li>+Τα επιτόκια είναι καλύτερα σε σχέση με τις καταθέσεις.</li> <li>-Οι τιμές των ομολόγων μεταβάλλονται αφού και τα ομόλογα διαπραγματεύονται καθημερινά όπως και οι μετοχές, σε ειδικό χρηματιστήριο ομολόγων. Έτσι υπάρχει κίνδυνος μείωσης της τιμής των ομολόγων.</li> </ul>
Ομολογιακά Κεφάλαια Αμοιβαία	<ul style="list-style-type: none"> <li>+Τα χρήματα δεν είναι δεσμευμένα.</li> <li>▶ Ισχύει ότι και στις παραπάνω κατηγορίες των ομολόγων και καταθέσεων.</li> </ul>
Καταθέσεις Προθεσμίας	<ul style="list-style-type: none"> <li>+Επιτόκια καλύτερα των απλών καταθετικών λογαριασμών.</li> </ul>

<sup>1</sup> Είδη επενδύσεων, Greeks-Politics.gr, ημερομηνία δημοσίευσης 15/03/2009, <http://www.greek-politics.gr/archives/126>

-Τα χρήματα όμως είναι δεσμευμένα.

## ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΡΙΣΚΟΥ: ΧΑΜΗΛΟ

Επενδυτικό Προϊόν	Θετικά/Αρνητικά
<b>Καταθέσεις σε ξένα νομίσματα</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Οι καταθέσεις σε ξένα νομίσματα γίνονται τις περισσότερες φορές για την αποφυγή νομισματικών κινδύνων (Ισοτιμίες - υποτιμήσεις)</li> </ul>
<b>Καταθέσεις σε ξένα ομόλογα</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Έχουν συνήθως καλύτερες αποδόσεις από τις καταθέσεις σε ξένα νομίσματα.</li> <li>▶ Κάθε χώρα έχει τα δικά της ομόλογα (πληθώρα χρονικής δέσμευσης, επιτοκίων και εγγύησης)</li> </ul>
<b>Αμοιβαία Κεφάλαια σε ομόλογα ή νομίσματα εξωτερικού</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Δεν έχουν χρονική δέσμευση.</li> <li>+ Συνήθως οι αποδόσεις είναι καλύτερες σε σχέση με την απευθείας επένδυση σε ξένα νομίσματα ή ξένα ομόλογα.</li> </ul>
<b>Αμοιβαία Κεφάλαια με μικρή συμμετοχή σε μετοχές (έως 20 %)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Από τα καλύτερα προϊόντα μειωμένου επενδυτικού ρίσκου. Περιέχουν συνήθως καταθέσεις και ομόλογα έως 80% και μετοχές έως 20%</li> <li>+ Είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα</li> </ul>
<b>Ειδικά επενδυτικά προϊόντα περιθωριακού κινδύνου.</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Ξέρεις από την αρχή πόσο μπορείς να κερδίσεις και πόσο μπορείς να χάσεις! Συνήθως κυμαίνονται από -3% έως +10%</li> <li>- Τα χρήματα όμως είναι δεσμευμένα.</li> </ul>

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΡΙΣΚΟΥ: ΜΕΣΑΙΟ	
Επενδυτικό Προϊόν	Θετικά/Αρνητικά
Μικτά Αμοιβαία Κεφάλαια	<p>+Από τα καλύτερα προϊόντα μεσαίου επενδυτικού ρίσκου. Περιέχουν συνήθως καταθέσεις και ομόλογα έως 50% και μετοχές έως 50%</p> <p>+Είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα</p>

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΡΙΣΚΟΥ: ΥΨΗΛΟ	
Επενδυτικό Προϊόν	Θετικά/Αρνητικά
Μετοχές	<p>▶Η επένδυση μπορεί να έχει υψηλές αποδόσεις αλλά έχει και υψηλό ρίσκο. Ενώ δεν υπάρχει χρονική δέσμευση, δεν είναι κανείς ποτέ σίγουρος αν θα βρεθεί αγοραστής όταν θέλει να πουλήσει.</p>
Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια	<p>+Έχεις διασπορά χαρτοφυλακίου</p> <p>▶Εκτός από την περίπτωση χρηματιστηριακών κρίσεων, πάντα θα μπορέσει κανείς να πουλήσει.</p>
Σ.Μ.Ε. Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (Σε μετοχές, δείκτες, εμπορεύματα)	<p>+Μπορεί κανείς πάντα να κάνει αγοροπωλησίες.</p> <p>+Με τα Σ.Μ.Ε. μπορεί κανείς να κερδίσει και στην πτώση και στην άνοδο.</p> <p>-Σ.Μ.Ε. βρίσκεται κανείς μόνο σε περιορισμένο αριθμό δεικτών ή μετοχών</p> <p>▶Είναι απλά στην λειτουργία τους.</p> <p>▶Χρησιμοποιούνται συχνά σαν συμπληρωματικά επενδυτικά εργαλεία για Αντιστάθμιση Κινδύνου</p>

	- Hedging
Εταιρικά Ομόλογα	▶ Είναι ομόλογα που εκδίδουν εταιρίες. Έχουν τα χαρακτηριστικά που διέπουν τα κρατικά ομόλογα, το ρίσκο όμως (άρα και το κέρδος) είναι ανάλογο των μετοχών των εταιριών.
Νομίσματα	▶ Αρκετοί είναι αυτοί που παίζουν σε καθημερινή βάση τις ισοτιμίες νομισμάτων. Από τα δυσκολότερα είδη trading, αφού χρειάζονται πολλές γενικές και ειδικές γνώσεις. Και εδώ τα λάθη χωρίς προγραμματισμό και στρατηγική συνήθως δεν συγχωρούν.

#### ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΡΙΣΚΟΥ: ΠΟΛΥ ΥΨΗΛΟ

Επενδυτικό Προϊόν	Θετικά/Αρνητικά
Μετοχές Αναπτυσσόμενων εταιρειών	▶ Μπορεί κανείς να πετύχει μεγάλες αποδόσεις όπως επίσης και μεγάλες απώλειες.
Επενδύσεις σε μετοχές αναπτυσσόμενων αγορών	▶ Και εδώ μεγάλο το ρίσκο + συναλλαγματικούς κινδύνους

#### ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΡΙΣΚΟΥ: DON'T TOUCH

Επενδυτικό Προϊόν	Θετικά/Αρνητικά
Δικαιώματα σε μετοχές ή δείκτες	▶ Αυτή η κατηγορία ανήκει μόνο σε εξειδικευμένους επαγγελματίες, οι οποίοι μάλιστα θα πρέπει να είναι άψογα καταρτισμένοι, προσεκτικοί και να ακολουθούν αμυντικές πολιτικές. Σε αντίθετη περίπτωση το ρίσκο είναι τεράστιο. Είναι η κατηγορία επενδύσεων ποτέ δεν μαθαίνεις ποτέ, πως και γιατί έχασες. Τρανό

	παράδειγμα η αγγλική τράπεζα Barrings -η τράπεζα της Αγγλίας -που έκλεισε σε μία εβδομάδα αφήνοντας έναν υπάλληλο της να παίζει δικαιώματα ανεξέλεγκτα.
--	---

## 2.4 Η Έννοια της Αποδοτικότητας

Η έννοια της αποδοτικότητας αναφέρεται στην ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί ικανοποιητική απόδοση στα επενδυμένα κεφάλαια.

Η αποδοτικότητα ενδιαφέρει όχι μόνο τους άμεσους επενδυτές – μετόχους μιας συγκεκριμένης επιχείρησης αλλά και τους άλλους κοινωνικούς εταίρους και την κοινωνία στην οποία ανήκει σαν φορέας, παροχής αγαθών και υπηρεσιών και διαχειριστής πολύτιμων πόρων. Έτσι στην πρώτη περίπτωση επικεντρωνόμαστε στην απόδοση ιδίων κεφαλαίων, στην δεύτερη στην απόδοση του συνόλου των επενδυμένων κεφαλαίων (Κάντζος, 2002).

Η σχέση μεταξύ καθαρών κερδών και επενδυμένων κεφαλαίων από την οποία προκύπτει η αποδοτικότητα, συνιστά το πλέον αποδεκτό μέτρο της απόδοσης μιας επιχείρησης. Σαν δείκτης αυτού δίνει την δυνατότητα στον αναλυτή να συγκρίνει την αποδοτικότητα της συγκεκριμένης επιχείρησης με εναλλακτικές χρήσεις των επενδυμένων κεφαλαίων καθώς και με την αποδοτικότητα που προκύπτει από επιχειρήσεις ιδίου χρηματοοικονομικού κινδύνου.

### Η χρήση της Αποδοτικότητας

Η οικονομική αποτελεσματικότητα αποτελεί τον πρώτο και βασικότερο σκοπό κάθε οικονομικού φορέα. Η αποτελεσματικότητα της λειτουργίας προσδιορίζει την ικανότητα του φορέα να επιβιώσει οικονομικά, να προσελκύσει κεφάλαια και να τα ανταμείψει επαρκώς. Συγκεκριμένα, η αποδοτικότητα χρησιμοποιείται σαν δείκτης σε δύο σημαντικές περιπτώσεις:

1. Αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της Διοίκησης και

2. Πρόβλεψη της προοπτικής της επιχείρησης σε συνδυασμό ή επιβεβαίωση άλλων μεθόδων πρόβλεψης.

Υπολογισμός της Αποδοτικότητας / Όροι Συσχέτισης κερδών και κεφαλαίων

Ο βασικός τύπος υπολογισμού της αποδοτικότητας είναι (ROI-Return On Investment):

Οι δύο κύριες βάσεις επενδυμένων κεφαλαίων επί των οποίων υπολογίζεται η αποδοτικότητα και στις οποίες αντιστοιχούν οι δείκτες αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και αποδοτικότητας συνόλου επενδυμένων κεφαλαίων αντανακλούν τις πηγές χρηματοδότησης της επιχείρησης. Σε ορισμένες περιπτώσεις, και για διάφορους λόγους, οι ανωτέρω βάσεις συνήθως προσαρμόζονται. Σε μία από αυτές επιδιώκεται να αποκλεισθούν από τη συμμετοχή στη βάση υπολογισμού τα μη παραγωγικά στοιχεία, δηλαδή τα μηχανήματα σε αδράνεια, άυλα στοιχεία και έξοδα επόμενων χρήσεων.

Η βασική ιδέα πίσω από αυτές τις εξαιρέσεις είναι να μην θεωρείται η Διοίκηση της επιχείρησης υπεύθυνη (controllability principle) για την αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων τα οποία δεν χρησιμοποιούνται αν και αυτή η άποψη που μπορεί να έχει λογική βάση κατά τη χρήση του δείκτη της αποδοτικότητας για ενδοεταιρική αξιολόγηση και έλεγχο, δεν ισχύει στην περίπτωση της γενικότερης αξιολόγησης της αποτελεσματικότητας της διοίκησης στην οποία τη διαχείριση και την επενδυτική διάκριση βρίσκονται τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης. Με άλλα λόγια δεν υπάρχει δικαιολογία για την διοίκηση να διατηρεί περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν χρησιμοποιούνται παραγωγικά.

Άλλη προσαρμογή στους όρους του υπολογισμού του δείκτη αποδοτικότητας είναι να αφαιρούνται από το σύνολο των κεφαλαίων οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Και αυτή η προσαρμογή έχει νόημα μόνο στην περίπτωση που θα μπορούσε να διαχωριστεί το κόστος των βραχυπρόθεσμων κεφαλαίων αφού άμεσα ή έμμεσα και αυτά αμείβονται για τη χρήση τους.

Ο περιορισμός της βάσης του υπολογισμού της αποδοτικότητας επί των ιδίων κεφαλαίων ενδιαφέρει μόνο τους βασικούς και πρωταρχικούς χρηματοδότες της επιχείρησης, τους μετόχους.

Στα πλαίσια του υπολογισμού της αποδοτικότητας θα πρέπει να γίνει διάκριση μεταξύ της επενδυτικής βάσης μιας επιχείρησης και αυτής ενός επενδυτή. Η επενδυτική βάση του επενδυτή είναι η τιμή την οποία πληρώνει για τις μετοχές που κατέχει. Εκτός από εκείνες τις περιπτώσεις στις οποίες ο επενδυτής απέκτησε τέτοιες μετοχές στη λογιστική τους αξία, η επενδυτική του βάση είναι επόμενο να διαφέρει από αυτήν της επιχείρησης στην οποία αυτός έχει επενδύσει. Γενικώς το ενδιαφέρον για την αποδοτικότητα επικεντρώνεται σε αυτήν της επιχείρησης συνολικά παρά στην απόδοση που απολαμβάνει στα κεφάλαια που επενδύει ένας μέτοχος. Ανεξάρτητα από τη μέθοδο, η οποία χρησιμοποιείται στον προσδιορισμό της επενδυτικής βάσης, η απόδοση μιας περιόδου συσχετίζεται πάντοτε με τον μέσο όρο των κεφαλαίων τα οποία ήταν στη διάθεση της επιχείρησης κατά την περίοδο αυτή. Μια πρόχειρη μέθοδος μέσου όρου για τον εξωτερικό αναλυτή είναι η πρόσθεση των κεφαλαίων στα δύο άκρα μιας χρήσεως και η διαίρεση του συνόλου δια δύο. Πιο ακριβής μέθοδος είναι η χρήση μηνιαίων υπολοίπων (σύνολο 12 μηνών δια 12) τα οποία όμως δεν είναι διαθέσιμα εκτός των αναλυτών της επιχείρησης (Κάντζος, 2002).

Στον υπολογισμό της αποδοτικότητας ο ορισμός του αποτελέσματος εξαρτάται από τον ορισμό της επενδυτικής βάσης. Εάν στην επενδυτική βάση περιλαμβάνεται όλο το ενεργητικό τότε το αποτέλεσμα προ χρηματοοικονομικών εξόδων είναι ο κατάλληλος όρος. Η εξαίρεση των τόκων από τις εκπτώσεις του εισοδήματος δικαιολογείται επειδή θεωρούνται σαν αμοιβή των προμηθευτών ξένων κεφαλαίων κατά τον ίδιο τρόπο που τα μερίσματα θεωρούνται σαν αμοιβή των προμηθευτών ιδίων κεφαλαίων πλην των τόκων – μισθωμάτων χρηματοοικονομικής μίσθωσης που αντισταθμίζουν στην περίπτωση εκείνη τις αποσβέσεις στην εναλλακτική απόκτηση τέτοιων παγίων. Επιπλέον οι τόκοι θεωρούνται τρόπος χρηματοδότησης της επιχείρησης και δεν θα πρέπει να επηρεάζουν το λειτουργικό της αποτέλεσμα ούτε καν μειωμένοι κατά τον φορολογικό συντελεστή τούτης. Επίσης η προσαρμογή της κεφαλαιακής βάσης σε τρέχουσες τιμές με το επιχείρημα ότι διαφορετικά προκύπτει υψηλότερη από τη πραγματική απόδοση δεν πρέπει να γίνεται όταν η αξία των παγίων μιας επιχείρησης αναπροσαρμόζεται τακτικά σε τρέχουσες τιμές και έτσι οι διενεργούμενες αποσβέσεις αναπροσαρμόζουν την κεφαλαιακή βάση και τα αποτελέσματα (Κάντζος, 2002).

Όταν υπολογίζεται η απόδοση επί των ιδίων κεφαλαίων χρησιμοποιούνται τα καθαρά κέρδη προ φόρων και μερισμάτων προνομιούχων μετοχών. Εάν τα μερίσματα προνομιούχων μετοχών είναι σωρευτικά, αφαιρούνται πριν τον προσδιορισμό του υπολοίπου των κερδών που αντιστοιχούν στις κοινές μετοχές, ανεξάρτητα αν τα μερίσματα αυτά έχουν ανακοινωθεί ή όχι. Η τελική αποδοτικότητα πρέπει πάντοτε να αντισταθμίζει όλα τα έξοδα και τις επιβαρύνσεις.

Διαφωνία υπάρχει ως προς την εξαίρεση των φόρων σαν έξοδο αν και γενική πρακτική είναι να μην συμπεριλαμβάνονται. Τα επιχειρήματα που προβάλλονται υπέρ της εξαίρεσης των φόρων είναι ότι η διοίκηση δεν ευθύνεται για τον συντελεστή φορολογίας που επιβάλλεται στην επιχείρηση κάθε φορά. Επίσης η μη εξαίρεση των φόρων δημιουργεί και προβλήματα συγκρισιμότητας της αποδοτικότητας των διαφόρων επιχειρήσεων σε εθνικό και διεθνές επίπεδο δεδομένου ότι υπάρχουν μεγάλες διαφορές και διαφορετικές βάσεις στη φορολογική πολιτική των διαφόρων κρατών διεθνώς αλλά και των επιχειρήσεων εντός μιας συγκεκριμένης χώρας. Επιπλέον, διαφορές στη φορολογική πολιτική παρατηρούνται και διαχρονικά εντός της ίδιας χώρας πράγμα το οποίο δυσχεραίνει τη διαχρονική αξιολόγηση της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης. Βεβαίως οι τελικές ταμιακές ροές μιας επιχείρησης διαμορφώνονται μετά και από την αφαίρεση των φόρων αλλά είναι εμφανής η διευκόλυνση της συγκρισιμότητας με τον υπολογισμό της αποδοτικότητας χρησιμοποιώντας κέρδη προ φόρων. Μια άλλη προσαρμογή των όρων στην συσχέτιση κερδών και επενδυτικής βάσης είναι η εξαίρεση των ανόργανων και εκτάκτων αποτελεσμάτων από τα κέρδη που χρησιμοποιούνται κατά τον υπολογισμό, δηλαδή έκτακτες ζημίες ή κέρδη, συναλλαγματικές διαφορές, επιδοτήσεις και επιχορηγήσεις, αποτελέσματα από πωλήσεις παγίων, φυσικές καταστροφές κτλ.

Το επιχείρημα υπέρ της εξαίρεσης των εκτάκτων και ανόργανων αποτελεσμάτων είναι ότι αφ' ενός μεν τούτα είναι εκτός του ελέγχου της διοίκησης και αφ' ετέρου είναι έκτακτα και τυχαία παρόλο που, όπως και οι φόροι προηγουμένως, και αυτά διαμορφώνουν την τελική ταμιακή ροή της επιχείρησης στη χρήση που συμβαίνουν. Αυτή η τυχαιότητα στις θεωρητικές απεικονίσεις υπολογισμού της απόδοσης των επιχειρήσεων υπολογίζεται ότι έχει εντός μιας περιόδου παρατηρήσεων τιμή μηδέν αφού υποτίθεται οι αρνητικές και οι θετικές αλληλοεξουδετερώνονται.



Στους λόγους που επικαλούνται οι διοικήσεις ομίλων για την παραβίαση της κατά τα προηγούμενα αρχής της εκλεξιμότητας (controllability principle) περιλαμβάνεται η δυσκολία διαχωρισμού ελέγξιμων και μη ελέγξιμων εξόδων από τη διοίκηση του ομίλου καθώς και η ανάγκη προσοχής των υφιστάμενων διοικήσεων στις έκτακτες καταστάσεις και η προετοιμασία για την αντιμετώπιση τούτων.

## **2.5 Αίτια Διαχρονικής Μεταβολής της Αποδοτικότητας των Επιχειρήσεων**

Η θέση μιας επιχείρησης και η ανταγωνιστικότητα στην αγορά καθώς και η βασική δομή του ενεργητικού (λειτουργική μόχλευση) της επιχείρησης επηρεάζουν την αποδοτικότητά της διαχρονικά ενώ στατικά αυτή επηρεάζεται από την τρέχουσα (δυνατή) τιμολογιακή πολιτική της και την εκμετάλλευση των παραγωγικών στοιχείων της. Όταν μιλάμε για την Λειτουργική Μόχλευση εννοούμε τη σχέση σταθερών εξόδων προς τα μεταβλητά έξοδα όπου δείκτης υψηλός σημαίνει ότι μικρή μεταβολή στις πωλήσεις προκαλεί μεγάλη μεταβολή στα κέρδη. Συνεπώς επιχειρήσεις με υψηλό δείκτη λειτουργικής μόχλευσης εμφανίζουν μεγάλες διακυμάνσεις στα κέρδη. Τέτοιες διακυμάνσεις μπορούν ευκολότερα να προβλεφθούν αξιολογώντας τον δείκτη λειτουργικής μόχλευσης. Επίσης, μπορεί να εκτιμηθεί και η ευχέρεια μιας επιχείρησης να ασκήσει πολιτική τιμών, όπως για παράδειγμα η αντιμετώπιση έντονου προσωρινού ανταγωνισμού στην αγορά στην οποία περίπτωση μπορεί να μειωθεί αρκετά η τιμή πώλησης των προϊόντων της χωρίς να μειωθούν τόσο πολύ τα κέρδη της (Weston & Brigham, 1986). Η αξιολόγηση της επίδρασης της λειτουργικής μόχλευσης σε μια επιχείρηση πρέπει πάντα να γίνεται στο πλαίσιο της ανάλυσης του νεκρού σημείου, όπου η υψηλή λειτουργική μόχλευση φαίνεται να αρχίζει να αποδίδει μετά την επίτευξη του νεκρού σημείου. Η ανταγωνιστικότητα μιας επιχείρησης και η θέση της στην αγορά επηρεάζουν την αποδοτικότητά της. Η ανταγωνιστικότητα και η θέση της στην αγορά εξαρτάται βασικά από το αντικείμενο ή το προϊόν το οποίο εμπορεύεται και το οποίο κατά τις διάφορες φάσεις του κύκλου ζωής του έχει διαφορετική αποδοτικότητα. Έτσι ενώ στο στάδιο έρευνας και ανάπτυξης η επιχείρηση επενδύει χωρίς το προϊόν να εισφέρει στην αποδοτικότητά της στη φάση της ωριμότητας αυτό έχει μεγαλύτερη απόδοση και τα χαμηλότερα έξοδα για να περιέλθει ξανά σε φθίνουσα και χαμηλή αποδοτικότητα στο τέλος της

ζωής τους όταν οι πωλήσεις του μειωθούν δραστικά. Εννοείται ότι οι επιχειρήσεις που ανταπεξέρχονται στον ανταγωνισμό είναι αυτές οι οποίες επενδύουν σημαντικά ποσά σε έρευνα και ανάπτυξη νέων προϊόντων και έχουν περισσότερα από ένα προϊόντα. Συνεπώς και η ανάλυση του κύκλου ζωής του προϊόντος μιας επιχείρησης παρουσιάζουν μεγάλο ενδιαφέρον για τον αναλυτή.

## 2.6 Ανάλυση των Στοιχείων της Αποδοτικότητας

Μέχρι τώρα η παρουσίαση της ανάλυσης της αποδοτικότητας έγινε χωρίς την διάκριση σε απόδοση συνόλου επενδυμένων κεφαλαίων και συνόλου ιδίων κεφαλαίων. Αυτό έγινε γιατί ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων διαφοροποιείται από τον δείκτη αποδοτικότητας συνόλου απασχολούμενων κεφαλαίων μόνο κατά τον παράγοντα μόχλευση. Η ανάλυση του βασικού δείκτη αποδοτικότητας εξυπηρετεί τον προσδιορισμό των παραγόντων εκείνων οι οποίοι εξηγούν την συμπεριφορά του δείκτη στατικά και σε σύγκριση με εξωτερικά πρότυπα όπως του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση. Επιπλέον προκαλεί και τη επέμβαση της Διοίκησης στα επί μέρους στοιχεία του δείκτη τα οποία δεν συνεισφέρουν αποτελεσματικά στη συνολική αποδοτικότητα. Από την ανάλυση του τύπου παρακάτω που είναι και γνωστός σαν **δείκτης Du Point**:

$$\begin{aligned} & \text{Αποδοτικότητα Συνόλου Απασχολούμενων κεφαλαίων} \\ &= \frac{\text{Καθ. Κέρδη προ τόκων και φόρων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \\ &= \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύν. Ενεργητικού}} \times \frac{\text{Κέρδη προ τόκων και φόρων}}{\text{Πωλήσεις}} \end{aligned}$$

φαίνεται ότι η συνολική αποδοτικότητα είναι η συνισταμένη της αποδοτικότητας δύο επί μέρους δραστηριοτήτων: των πωλήσεων και της εκμετάλλευσης / ανακύκλωσης των στοιχείων του Ενεργητικού της επιχείρησης. Έτσι με βάση την κατάσταση αποτελεσμάτων της επιχείρησης σε κοινό μέγεθος, όπου τα διάφορα έσοδα και έξοδα αναλύονται και εκφράζονται σε ποσοστό των πωλήσεων, είναι δυνατή η αξιολόγηση της συνεισφοράς όλων των επιμέρους μεγεθών που επηρεάζουν τις πωλήσεις της επιχείρησης. Για παράδειγμα δείκτες μεικτού κέρδους, κόστους πωληθέντων, αποδοτικότητας, εκμετάλλευσης κτλ. Με διαχρονική ανάλυση της συμπεριφοράς των μεγεθών αυτών μπορούμε να

επισημάνουμε και τις επιδράσεις των μεταβολών αυτών ή κατά πόσο οι επιδράσεις έχουν διαχρονική διάσταση. Κατά τον ίδιο τρόπο μπορεί να αξιολογηθεί η αποδοτικότητα των επί μέρους στοιχείων του Ενεργητικού στη βάση της εντατικής εκμετάλλευσης αυτού στην προσπάθεια δημιουργίας πωλήσεων. Αναλόγως σε ποια από τις δυο μεταβλητές, πωλήσεις ή ανακύκλωση ενεργητικού έχουν κάποιο πλεονέκτημα ή δυνατότητα παρέμβασης, οι επιχειρήσεις επικεντρώνουν την προσπάθειά τους για την βελτίωση του συνολικού δείκτη.

Έτσι επιχειρήσεις με χαμηλό περιθώριο μικτούς κέρδους, μόνο με εντατική εκμετάλλευση του ενεργητικού τους και συγκεκριμένα μεγάλη ανακύκλωση των αποθεμάτων μπορούν να ανεβάσουν την αποδοτικότητά τους. Από την άλλη μεριά, επιχειρήσεις με μεγάλο ποσοστό παγίων επενδύσεων ή χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού τους επιχειρούν την επίτευξη υψηλής αποδοτικότητας με διαφοροποίηση του προϊόντος τους ή δημιουργίας μονοπωλιακής θέσης στην αγορά. Η ανάλυση των δεικτών ανακύκλωσης των επιμέρους στοιχείων του ενεργητικού (όπως οι δείκτες εκμετάλλευσης παγίων, εκμετάλλευσης κεφαλαίου κίνησης, ανακύκλωσης αποθεμάτων, ανακύκλωσης πελατών) αποκαλύπτει σε ποια από αυτά πλεονεκτούν και σε ποια από αυτά υστερούν. Πέρα από την παρέμβαση για αύξηση του συνόλου της αποδοτικότητας του συνόλου των επενδυμένων κεφαλαίων, η διοίκηση της επιχείρησης έχει στη διάθεσή της και τη χρηματοοικονομική μόχλευση με την οποία μπορεί να αυξήσει τη αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων εις βάρος της αμοιβής των ξένων κεφαλαίων υπό την προϋπόθεση ότι υπάρχει περιθώριο τέτοιας επιτυχούς μόχλευσης.

$$\text{Δείκτης Περιθωρίου Μόχλευσης} = \frac{\text{Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Απόδοση Συνόλου Απασχολουμένων Κεφαλαίων}}$$

## Κεφάλαιο 3

### Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών

#### 3.1 Έννοια Αριθμοδεικτών

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσεως. Εάν θέλαμε να δώσουμε τον ορισμό του αριθμοδείκτη ή «απλός δείκτης» θα λέγαμε ότι είναι η σχέση δύο λογικά συνδεδεμένων μεγεθών η οποία εμφανίζεται σαν λόγος ή σαν εκατοστιαία αναλογία τους ή απλούστερα θα λέγαμε ότι είναι ένας αριθμός εκφρασμένος μέσω ενός άλλου. Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων οι οποίοι αφορούν μία οικονομική μονάδα και σε τελική ανάλυση της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή. Οι άμεσα ενδιαφερόμενοι από την ανάλυση και ερμηνεία των αριθμοδεικτών σε μία επιχείρηση μπορεί να είναι οι εξής:

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

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

αποδοτικότητα και την βιωσιμότητα της σε σχέση με τη διάρθρωση των κεφαλαίων μίας επιχείρησης.

Οι αριθμοδείκτες πρέπει να μελετούνται με πολλή προσοχή γιατί παρά τον σχετικό εύκολο υπολογισμό τους η ερμηνεία τους παρουσιάζει προβλήματα και είναι δυνατό να οδηγήσει σε εσφαλμένα συμπεράσματα. Οι αριθμοδείκτες προσφέρουν σημαντική υπηρεσία στον αναλυτή υποδείχνοντας τα συμπτώματα καλής ή κακής οικονομικής καταστάσεως της επιχείρησης ή τα σημεία που χρειάζονται περεταίρω εξέταση και να εμβαθύνει σε θέματα που αφορούν την επιχείρηση όπως το ιστορικό της, την θέση της στον κλάδο, την πολιτική της διοικήσεως της κ.α. Όμως ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης της επιχείρησης εάν δεν συγκριθεί με τους αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων. Έτσι έχουν δημιουργηθεί πρότυπα σύγκρισης των αριθμοδεικτών όπως:

- Οι αριθμοδείκτες για μια σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης,
- Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων κατάλληλα επιλεγμένων και
- Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στον μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η μελετημένη επιχείρηση.

Δεδομένου ότι κάθε μεμονωμένη επιχείρηση έχει τα δικά της ατομικά χαρακτηριστικά τα οποία επηρεάζουν την οικονομική της θέση και την λειτουργικότητά της, είναι πολύτιμος ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών για ολόκληρο τον κλάδο. Αυτό γίνεται γιατί χωρίς τις πληροφορίες σχετικά με το τι συμβαίνει στον κλάδο είναι πολύ δύσκολο για τον αναλυτή να σχηματίσει σαφή γνώμη για το ποια είναι η οικονομική θέση και η αποδοτικότητα της επιχείρησης. Έτσι σε περίπτωση μη διαμορφώσεως ευνοϊκών αριθμοδεικτών για μια μεμονωμένη επιχείρηση σε σύγκριση με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες του κλάδου, οι οποίοι αποτελούν τα θεωρητικά πρότυπα, εμφανίζεται η οικονομική και λειτουργική αδυναμία της κρινόμενης επιχείρησης. Είναι όμως ενδεχόμενο η μη διαμόρφωση ευνοϊκών αριθμοδεικτών για μια μεμονωμένη επιχείρηση να είναι αποτέλεσμα κάποιας ιδιομορφία της.

### 3.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Ο όρος ρευστότητα αναφέρεται στην ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της και κατ' επέκταση στην ικανότητά της να μετατρέπει τα περιουσιακά της στοιχεία σε χρηματικά μέσα. Η ρευστότητα επιτυγχάνεται μέσω της καθημερινής μετατροπής των αποθεμάτων της σε πωλήσεις, των πωλήσεων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά. Από την πλευρά της διοικήσεως της επιχείρησης η έλλειψη ρευστότητας ή η μειωμένη ρευστότητα μπορεί να σημαίνει μειωμένη ικανότητα στην δημιουργία ή στην αύξηση των κερδών της και την εσπευσμένη ρευστοποίηση παγίων περιουσιακών στοιχείων που ενδεχομένως να οδηγήσουν στην έναρξη πτώχευσης. Γενικά η μειωμένη ρευστότητα αποτελεί τροχοπέδη στην λήψη αποφάσεων και μειώνει τον ορίζοντα δράσης μιας επιχείρησης. Από την πλευρά των πιστωτών και των προμηθευτών της επιχείρησης η μειωμένη ρευστότητα μπορεί να έχει σαν συνέπεια την καθυστέρηση στην είσπραξη των απαιτήσεων ή μερική και πιθανώς ολική απώλειά τους. Αλλά και η υπερεπάρκεια διαθεσίμων και ρευστοποιήσιμων στοιχείων μπορεί να αποτελέσει για την επιχείρηση εμπόδιο στην κανονική της ανάπτυξη αφού ένα μέρος του κεφαλαίου της μένει αναξιοποίητο. Γι' αυτό είναι ανάγκη να διατηρείται μια σωστή αναλογία ανάμεσα στα διάφορα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης και κυρίως ως προς τον όγκο των πωλήσεων.

Τα είδη των αριθμοδεικτών ρευστότητας με τα οποία θα ασχοληθούμε είναι:

1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας και
2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας.

#### 3.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός δίνεται από τη σχέση:

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Χρεωστικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη φαινομενική, ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό της μονάδος με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, στο ίδιο χρονικό πλαίσιο του ενός έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού, και όχι τόσο στην ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς να καταφύγει σε πρόσθετο δανεισμό. Επιπλέον, το μέγεθος του δείκτη χαρακτηρίζει, εφόσον αυτός ελέγχεται από τη διοίκηση, την επιχειρηματική προσωπικότητα σαν επιθετική ή συντηρητική. Ο δείκτης χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης και ιδιαίτερα στη χορήγηση πιστωτής από προμηθευτές ή κεφαλαίων κίνησης από τις τράπεζες αλλά και στην διατήρηση τούτης, από τη διοίκηση, σε ορθολογικά επίπεδα. Όταν το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη είναι μεγαλύτερο της μονάδος το καθαρό κεφάλαιο κίνησης είναι θετικό. Στην περίπτωση που είναι μικρότερος της μονάδος η βραχυπρόθεσμη φερεγγυότητα της επιχείρησης δεν θεωρείται ικανοποιητική. Όσο μεγαλύτερος είναι δείκτης τόσο καλύτερη από πλευράς ρευστότητας είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης. Ωστόσο ένας υπερβολικά μεγάλος δείκτης γενικής ρευστότητας μπορεί να σημαίνει και μη αποδοτική συσσώρευση ρευστών στοιχείων στις επιμέρους κατηγορίες τούτων.

### **3.2.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας**

Ο αριθμοδείκτης αυτός δίνεται από τη σχέση:

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - (\text{αποθέματα} + \text{προκαταβολές για αποθέματα} \& \text{πάγια})}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Πιστωτικοί μεταβατικοί λογαριασμοί}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση των πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες αποτελώντας έτσι μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες

υποχρεώσεις της. Ο δείκτης αυτός συσχετίζει ρευστοποιήσιμα στοιχεία του Ενεργητικού με τις τρέχουσες υποχρεώσεις. Στον αριθμητή αυτού του δείκτη, αποκλείεται ο υπολογισμός αποθεμάτων. Οι επιχειρήσεις που έχουν υψηλό δείκτη άμεσης ρευστότητας, σπάνια έχουν την ανάγκη δανεισμού. Υπάρχει η κοινή αντίληψη, ότι η χρηματοοικονομική ευρωστία της επιχείρησης προϋποθέτει ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού τουλάχιστον ίσα με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, ώστε ο δείκτης να παίρνει μια τιμή γύρω στη μονάδα. Στην πράξη όμως οι επιχειρήσεις τείνουν να έχουν δείκτη ρευστότητας κάτω από τη μονάδα (ή συχνά και πολύ πιο κάτω). Επομένως ο δείκτης αυτός θα πρέπει να δραστηριοποιείται στο πλαίσιο των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και των γενικών οικονομικών χαρακτηριστικών της επιχείρησης. Όσο πιο υψηλός είναι ο δείκτης αυτός τόσο αντανακλάται σε αυτόν η καλύτερη βραχυπρόθεσμη οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

### **3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας**

Είναι οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται για την μέτρηση της αποδοτικότητας της οικονομικής μονάδος από άποψη κερδών και την προοπτική της για το μέλλον. Αυτό διότι κατά κανόνα όλες οι επιχειρήσεις έχουν σαν σκοπό το κέρδος και κατά συνέπεια οι ενδιαφερόμενοι δίνουν μεγάλη σημασία στο πόσο αποδοτική υπήρξε αυτή από άποψης και ποιες οι προοπτικές της για το μέλλον. Η ανταμοιβή των μετόχων – επενδυτών και των πιστωτικών για τα κεφάλαια που έχουν τοποθετήσει και για τους κινδύνους που έχουν αναλάβει μετράται με την αποδοτικότητα της επιχείρησης, η οποία αντανακλά την ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη. Για την μέτρηση της αποδοτικότητας χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια όπως η πορεία του όγκου των πωλήσεων, της παραγωγής, των κερδών σε συσχετισμό μεταξύ τους όσο και με άλλα μεγέθη. Έτσι δημιουργήθηκε η ανάγκη χρησιμοποίησης των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας οι οποίοι αναφέρονται αφενός στις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων κεφαλαίων και αφετέρου στις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων.

Τα είδη των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας με τα οποία θα ασχοληθούμε είναι:

#### **1. Αριθμοδείκτης Συνόλου Ενεργητικού**



2. Αριθμοδείκτης Συνόλου Επενδυμένων Κεφαλαίων
3. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων
4. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους
5. Αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων
6. Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Πωλήσεων
- 7.

### **3.3.1 Αριθμοδείκτης Συνόλου Ενεργητικού**

Ο αριθμοδείκτης αυτός δίνεται από τη σχέση:

***Αποτελέσματα Εκμεταλεύσεως προ Χρηματοοικονομικών Εξόδων***  

---

***Σύνολο Ενεργητικού***

Ο δείκτης αυτός δείχνει την αναλογία των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης προ χρηματοοικονομικών εξόδων της επιχείρησης προς το σύνολο του ενεργητικού και μετρά την αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Χρησιμοποιείται στην εκτίμηση της αποδοτικότητας των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης και στην αύξηση της διαγνωστικής διαπεραστικότητας των γενικών αριθμοδεικτών αποδοτικότητας του συνόλου των κεφαλαίων. Τα όρια του δείκτη είναι μικρότερα της μονάδος, ανάλογα με τον κλάδο.

### **3.3.2 Αριθμοδείκτης Συνόλου Επενδυμένων Κεφαλαίων**

Ο αριθμοδείκτης αυτός δίνεται από τη σχέση:

*Καθαρά Κέρδη προ Φόρων + Χρηματοοικονομικά Έξοδα*  
*Σύνολο Παθητικού*

---

Ο δείκτης αυτός δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το μέσο όρο του συνόλου των κάθε πηγής κεφαλαίων που ήταν στη διάθεση της επιχείρησης κατά την ίδια χρήση. Η απόδοση συνόλου επενδυμένων κεφαλαίων έχει ευρεία χρήση και πολλούς ενδιαφερόμενους. Συνιστά τη βασικότερη ένδειξη αποδοτικότητας μίας μονάδος ανεξάρτητα της πηγής των διαφόρων κεφαλαίων της και αντανακλά την ικανότητα τούτης σαν οικονομικού φορέα να παράγει κέρδη σε πρώτο επίπεδο. Από εκεί και πέρα, κάθε επενδυτής και παράγων της επιχείρησης (τωρινοί και μελλοντικοί μέτοχοι, προσωπικό, διοίκηση, προμηθευτές, τράπεζες), μπορεί να χρησιμοποιήσει τη γενική αποδοτικότητα της επιχείρησης για να εκτιμήσει το αποτέλεσμα διάφορων κινήσεων, από μόχλευση η διοίκησή της μέχρι εξαγορά οι διοικήσεις κάποιων άλλων εταιρειών αλλά και η πολιτεία για να εκτιμήσει την αντικειμενική αποδοτικότητα μίας μονάδος η οποία εκμεταλλεύεται ένα μέρος από τους εν ανεπάρκεια πόρους της κοινωνίας. Τα όρια του δείκτη αυτού εκτιμώνται στα πλαίσια του κλάδου και της οικονομίας γενικότερα αλλά σε κάθε συγκεκριμένη επιχείρηση η αξιολόγηση της απόδοσης μπορεί να γίνει ακριβέστερα με αναφορά στον και ανάλογα με το συνολικό κίνδυνο των κεφαλαίων της. Υπόψη, θα πρέπει να λαμβάνονται και οι τρέχοντες στόχοι της επιχείρησης, οι οποίοι μπορεί να θέσουν την απόδοση σε δεύτερη μοίρα.

### **3.3.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων**

Ο αριθμοδείκτης αυτός δίνεται από τη σχέση:

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ Φόρων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το μέσο όρο του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων που ήταν στη διάθεση της επιχείρησης σε μια χρήση. Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων, σε συνδυασμό και με τον αντίστοιχο κίνδυνο, ο οποίος στην απλή σύγκριση αριθμοδεικτών του ίδιου κλάδου υποτίθεται ότι είναι περίπου ο ίδιος για όλες τις επιχειρήσεις του κλάδου. Χρησιμεύει στην εκτίμηση της ικανοποιητικής ή μη αμοιβής των κεφαλαίων των ιδιοκτητών σε μια επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου. Με άλλα λόγια, μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Αποτελεί τον βασικό δείκτη τον οποίο η διοίκηση μιας εταιρείας σε περίπτωση θετικού αποτελέσματος τείνει να προβάλλει με τον πιο επιφανή τρόπο στον ετήσιο απολογισμό χρήσης.

### **3.3.4 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους**

Ο αριθμοδείκτης αυτός δίνεται από τη σχέση:

$$\frac{\text{Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός, γνωστός και ως μεικτό περιθώριο κέρδους, είναι πολύ σημαντικός διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Δείχνει δηλαδή τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική τιμών αυτής. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της επιχείρησης διότι μπορεί να αντιμετωπίσει, χωρίς δυσκολία, μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Ένας υψηλός δείκτης μεικτού κέρδους δείχνει την

ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

### **3.3.5 Αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων**

Ο αριθμοδείκτης αυτός δίνεται από τη σχέση:

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση του κόστους των πωληθέντων προϊόντων προς τις καθαρές πωλήσεις και μετρά την αποτελεσματικότητα ελέγχου του κόστους πωληθέντων. Ο δείκτης είναι συναφής με το δείκτη μικτού κέρδους και ισχύουν τα ίδια που αναφέρθηκαν στο δείκτη αυτόν προηγουμένως. Προσφέρεται επίσης και για την αξιολόγηση, ξεχωριστά, του κόστους πωληθέντων αφού απομονωθεί η επίδραση της μεταβολής της τιμής των προϊόντων.

### **3.3.6 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Πωλήσεων**

Ο αριθμοδείκτης αυτός δίνεται από τη σχέση:

$$\frac{\text{Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης προ χρηματοοικονομικών Εξόδων και Φόρων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης προ χρηματοοικονομικών εξόδων προς τις καθαρές πωλήσεις και μετρά την

αποδοτικότητα των πωλήσεων της επιχείρησης από τις κανονικές δραστηριότητες αυτής και πριν την επίδραση εκτάκτων δραστηριοτήτων και γεγονότων. Στην εκτίμηση της αποτελεσματικότητας και των κερδών των πωλήσεων και κατ' επέκταση και της επιχείρησης, στα πλαίσια του κανονικού αντικειμένου δραστηριότητας τούτης σε σύγκριση με το μέσο δείκτη του κλάδου. Όμως, ο δείκτης δεν δίνει ακριβή συμπεράσματα αν δεν συνδυαστεί και με την εξέταση άλλων δεικτών, όπως απόδοσης συνόλου κεφαλαίων, γιατί μια έστω υψηλή (σε σύγκριση με τη μέση απόδοση πωλήσεων του κλάδου) απόδοση πωλήσεων να μην είναι επαρκής σε σχέση με το απασχολούμενο ενεργητικό στη συγκεκριμένη επιχείρηση ενώ για τη διάγνωση των αιτιών ενός χαμηλού δείκτη θα πρέπει να συνεξετασθούν οι επιμέρους δείκτες ανακύκλωσης αποθεμάτων αλλά και απαιτήσεων.

## **Κεφάλαιο 4**

### **4.1 Κλάδος τεχνολογίας**

Παρακάτω αναφέρονται αναλυτικά όλες οι εταιρίες του κλάδου τεχνολογίας οι οποίες έχουν συμμετοχή στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 2005 έως και το 2010. Αναφέρεται η εταιρική τους ονομασία το ιστορικό τους, το αντικείμενο, το μέγεθος και η πορεία μέσα από ο σύνολο έξι ετών. Ο κλάδος εταιριών τεχνολογίας έχει χωριστεί σε δυο ομάδες, στην ομάδα των υπηρεσιών τεχνολογίας και στην ομάδα υλικού και εξοπλισμού τεχνολογίας Η πρώτη ομάδα περιλαμβάνει τις εταιρίες που ασχολούνται υπηρεσίες ηλεκτρονικών υπολογιστών, το διαδίκτυο, και το λογισμικό ενώ η δεύτερη υλικό υπολογιστών και ηλεκτρονικό εξοπλισμό γραφείων.

### **4.2 Υπηρεσίες τεχνολογίας**

#### **4.2.1 Τηλεπικοινωνιακός πάροχος ΟΤΕ (Οργανισμός τηλεπικοινωνιών Ελλάδος)**

Ο ΟΤΕ είναι η μεγαλύτερη εταιρία παροχής τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα η οποία δραστηριοποιείται παράλληλα στο εξωτερικό. ενώ μαζί με τις θυγατρικές του αποτελεί σήμερα έναν από τους κορυφαίους τηλεπικοινωνιακούς Ομίλους στην Νοτιοανατολική Ευρώπη. Είναι στην κορυφαία πεντάδα των εταιριών στο Χρηματιστήριο Αθηνών ενώ οι μετοχές του διαπραγματεύονται στο διεθνές χρηματιστήριο Λονδίνου. Απασχολεί κατά προσέγγιση 30.000 άτομα σε 4 χώρες συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας. Στον οτε συγκαταλέγεται εταιρία παροχής υπηρεσιών διαδικτύου (Otenet), κινητής τηλεφωνίας Cosmote , ΟΤΕ International Investments και άλλες. Ο ΟΤΕ καλύπτει το σύνολο της χώρας με ψηφιακές PSTN και ISDN τηλεφωνικές συνδέσεις, καθώς και τις αστικές και ημιαστικές περιοχές με δίκτυο ADSL . Κατόπιν συμφωνίας μεταξύ της Ελληνικής Κυβέρνησης και της Deutsche Telekom, από τις 5 Νοεμβρίου 2008, κατείχαν ο καθένας 25% συν μία μετοχή του μετοχικού κεφαλαίου του ΟΤΕ. Μετά από περαιτέρω πώληση μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου του Ελληνικού Δημοσίου, από τις 11 Ιουλίου 2011, το ποσοστό της Deutsche Telekom στον ΟΤΕ ανέρχεται σε 40% και του Ελληνικού Δημοσίου σε 10%. Ο Όμιλος ΟΤΕ προσφέρει, ευζωνικές υπηρεσίες, σταθερή και κινητή τηλεφωνία, επικοινωνία δεδομένων υψηλών ταχυτήτων και υπηρεσίες

μισθωμένων γραμμών. Παράλληλα με τις κύριες τηλεπικοινωνιακές του δραστηριότητες, στην Ελλάδα δραστηριοποιείται και στους τομείς των δορυφορικών επικοινωνιών. Ιδρύθηκε από το Ελληνικό Δημόσιο στις 23 Οκτωβρίου 1949 και στις 10 Νοεμβρίου 1949 πραγματοποιήθηκαν τα επίσημα εγκαίνια έναρξης των εργασιών του. Από το 2001 και με την προοπτική του ανοίγματος της αγοράς στον ανταγωνισμό, επήλθε η σταδιακή ιδιωτικοποίηση του ΟΤΕ η οποία ξεκίνησε το 1998, λίγα χρόνια πριν την έναρξη της απελευθέρωσης της αγοράς τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα. Το Ελληνικό Δημόσιο, το οποίο μέχρι το 1998 κατείχε τον πλήρη έλεγχο του ΟΤΕ, κατέχει το 25% του μετοχικού κεφαλαίου του Οργανισμού, όσο και η Deutsche Telecom. Ο ΟΤΕ, όπως και οι υπόλοιποι πάροχοι τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών, ελέγχεται από την Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομείων (ΕΕΤΤ).<sup>2</sup>

<b>ΟΤΕ Α.Ε</b>						
<b>Δείκτες</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Γενική Ρευστότητα</b>	1.4	1.33	0.52	0.93	0.93	0.39
<b>Άμεση Ρευστότητα</b>	1.38	1.3	0.51	0.91	0.91	0.37
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	-0.04	0.13	0.11	0.07	0.08	0.04
<b>Σύνολο Επενδυμένων Κεφαλαίων</b>	-0.04	0.13	0.11	0.07	0.08	0.04
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	-0.16	0.2	0.22	0.13	0.12	0.05
<b>Μεικτό Κέρδος</b>	-0.3	0.11	0.12	0.12	0.14	0.06
<b>Κόστος Πωληθέντων</b>	1.3	0.89	0.88	0.88	0.86	0.94
<b>Περιθώριον Πωλήσεων</b>	-0.11	0.31	0.33	0.25	0.28	0.16

<sup>2</sup> Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος, [http://el.wikipedia.org/wiki/Οργανισμός\\_Τηλεπικοινωνιών\\_Ελλάδος](http://el.wikipedia.org/wiki/Οργανισμός_Τηλεπικοινωνιών_Ελλάδος), Ημερομηνία δημοσίευσης 30 Οκτωβρίου 2012.

#### 4.2.2 Εταιρία ψηφιακής τεχνολογίας, πράσινης τεχνολογίας και ταχυμεταφορών, Quest .

Η εταιρία Quest Συμμετοχών μετρα 30 χρόνια δραστηριότητας στον τομέα της πληροφορικής γνωστή προηγουμένως υπό την επωνυμία Info-Quest. Διαθέτει καθιερωμένη θέση στην αγορά και εξελίσσεται θετικά προς την ανάπτυξη με γρήγορους ρυθμούς ,της ψηφιακής τεχνολογίας, της πράσινης ενέργειας και των ταχυμεταφορών. Στην ψηφιακή τεχνολογία διατηρεί κορυφαία θέση όπως και στην της αγορά Πληροφορικής, από την παραγωγή και τη διάθεση υλικού, ως τον σχεδιασμό, την εφαρμογή και την υποστήριξη Ολοκληρωμένων Λύσεων Πληροφορικής για μεγάλους οργανισμούς, ιδιωτικούς και δημόσιους. Η Quest δραστηριοποιείται μέσω των ισχυρότερων εταιρειών του κλάδου: την Info Quest Technologies, την Uni Systems και την iSquare. Στον τομέα της πράσινης ενέργειας πραγματοποιεί επενδυτικά προγράμματα μεγάλου μεγέθους, παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές, με αδειοδοτημένη ισχύ άνω των 400 MW, σε περισσότερα από 30 αιολικά και ηλιακά πάρκα. Στην αγορά αυτή η Quest δραστηριοποιείται μέσω της Quest Energy και των θυγατρικών της. Παράλληλα δραστηριοποιείται στον τομέα των ταχυμεταφορών, μέσω της μεγαλύτερης ελληνικής και πιο σύγχρονης εταιρείας του χώρου, της ACS. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε € 332 εκ. το 2010. Το ανθρώπινο δυναμικό ξεπερνά τα 1300 άτομα, που στην πλειοψηφία τους κατέχουν πτυχία Ανωτάτων Σχολών και Μεταπτυχιακούς Τίτλους Σπουδών. Στοχεύει πάντα στην πρόληψη καταρτισμένου ανθρώπινου δυναμικού. Χρησιμοποιεί σύγχρονες υποδομές σε κτίρια, εγκαταστάσεις και εξοπλισμό. Διαθέτει κοινές για όλες τις εταιρείες του υποδομές ηλεκτρονικών εφαρμογών, που προσφέρουν αποδοτική λειτουργία και διαφάνεια. Θέτει σε προτεραιότητα τον σεβασμό στο πελάτη, στο συνεργάτη, στον εργαζόμενο, στο μέτοχο. Ενεργεί με συναίσθηση της κοινωνικής και περιβαλλοντικής του ευθύνης<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> Quest Holdings, <http://www.quest.gr/content/company>, Ημερομηνία Δημοσίευσης 11 Ιουλίου 2011



INFO QUEST A.E.B.E						
Δείκτες	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Γενική Ρευστότητα	0.92	3.62	1.73	1.42	2.03	1.96
Άμεση Ρευστότητα	0.78	3	1.4	1.17	1.78	1.96
Σύνολο Ενεργητικού	0.09	0.77	0.02	-0.11	0	-0.02
Συν. Επεν/νων Κεφαλαίων	0.09	0.77	0.02	-0.11	0	-0.02
Ιδίων Κεφαλαίων	0.19	0.94	0.02	-0.18	-0.01	-0.02
Μεικτού Κέρδους	0.17	0.09	0.07	0.08	0.08	0.08
Κόστους Πωληθέντων	0.83	0.91	0.93	0.92	0.92	0.92
Περιθωρίου Πωλήσεων	0.06	0.82	0.03	-0.12	0	-0.04

#### 4.2.3 Εταιρία τεχνολογίας πληροφορικής και επικοινωνιών Byte Computer

Η εταιρία ανήκει στον τομέα των Τεχνολογιών Πληροφορικής και Επικοινωνιών και ασχολείται με τα παρακάτω: Ολοκλήρωση Συστημάτων, Ανάπτυξη Εξειδικευμένων Εφαρμογών Λογισμικού ,Υπηρεσίες Προστιθέμενης Αξίας Η Byte αποτελεί τη μεγαλύτερη ελληνική εταιρεία παροχής ολοκληρωμένων λύσεων πληροφορικής και επικοινωνιών στον ιδιωτικό τομέα με έχοντας πάνω από 25 χρόνια στην ελληνική αγορά. Βρίσκεται στις 5 μεγαλύτερες εταιρείες πληροφορικής σε ότι αφορά την ανάληψη έργων του ευρύτερου Δημόσιου Τομέα,. Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες της Byte ς και επεκτείνονται σε χώρες όπως η Αλβανία, η Βουλγαρία, η Ρουμανία και η Σερβία. Στόχος της, από την ίδρυση της μέχρι και σήμερα, είναι να μετατρέπει σε μετρήσιμο επιχειρηματικό αποτέλεσμα τις επενδύσεις που πραγματοποιούν οι πελάτες της σε Τεχνολογίες Πληροφορικής και Επικοινωνιών . Η Byte εφαρμόζει όλες τις απαραίτητες διαδικασίες για την διασφάλιση της άριστης ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών της, γεγονός που οδήγησε στην πιστοποίηση της εταιρείας σύμφωνα με το πρότυπο διασφάλισης ποιότητας ISO 9001:2008 από τον

διεθνή οργανισμό TUV - AUSTRIA. η πιστοποίηση ακολουθεί μια σειρά από προηγούμενες κατά ISO 9001:1994 το έτος 1999, κατά ISO - 9002 το έτος 1996 και κατά ISO 9001 το έτος 2010, όταν η BYTE συμπεριλήφθηκε μεταξύ των πρώτων εταιρειών πληροφορικής στην Ελλάδα που έλαβαν αυτή την πιστοποίηση.<sup>4</sup>

<b>BYTE COMPUTERS</b>						
<b>Δείκτες</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Γενική Ρευστότητα</b>	2.19	1.79	1.72	1.80	1.69	1.81
<b>Άμεση Ρευστότητα</b>	1.88	1.49	1.45	1.50	1.41	1.40
<b>Συνόλο Ενεργητικού</b>	0.11	0.11	0.11	0.10	0.03	-0.05
<b>Σύν.Επενδυμένων Κεφαλαίων</b>	0.11	0.11	0.11	0.10	-0.02	0.07
<b>Ιδια Κεφάλαια</b>	0.17	0.19	0.20	0.15	-0.05	0.09
<b>Μεικτό Κέρδος</b>	0.23	0.26	0.22	0.24	0.22	0.12
<b>Κόστος Πωληθέντων</b>	0.77	0.74	0.78	0.76	0.78	0.88
<b>Περιθώριο Πωλήσεων</b>	0.10	0.12	0.10	0.09	0.04	-0.07

#### **4.2.4 Εταιρία ανάπτυξης εφαρμογών PC Systems**

Η εταιρία βρίσκεται στην αγορά 13 χρόνια από τον Απρίλιο του 2000. Εισήχθη στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Η κεφαλαιακή ενίσχυση της εταιρίας ήταν η αφετηρία για τη δημιουργία ενός δυναμικού ομίλου εταιριών που εκτός των άλλων εξειδικεύεται στην ανάπτυξη εφαρμογών για τους Οργανισμούς Τοπικής Αυτοδιοίκησης (Ο.Τ.Α) και εφαρμογών γεωπληροφορικής GIS, θέτοντας έτσι τις βάσεις για την εδραίωση της

<sup>4</sup> Byte Company <http://www.byte.gr/default.asp?p=9> Ημερομηνία δημοσίευσης 2 Μαΐου 2011

ηγετικής θέσης της και την ανοδική πορεία των οικονομικών της μεγεθών. Το 2006, το 65% των μετοχών της εξαγοράστηκε από νέους επενδυτές ξεκινώντας ένα νέο κεφάλαιο στην επιχειρηματική δραστηριότητά της. Επιπλέον, η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας τον Οκτώβριο του 2007, ενίσχυσε περαιτέρω την ανάπτυξή της, δίνοντάς της την ευκαιρία να επενδύσει σε πρωτοπόρες υπηρεσίες και καινοτόμες τεχνολογίες, αλλά και να επεκταθεί σε νέες αγορές και τομείς δραστηριότητας μέσω εξαγορών/συγχωνεύσεων 2 νέων εταιριών. Με τον τρόπο αυτό, ενδυνάμωσε το ιστορικό των λύσεων της αποκτώντας εμπειρία και τεχνογνωσία στον χώρο των τεχνολογιών Πληροφορικής Υγείας (εφαρμογές Ιατρικής Τηλεμετρίας) καθώς και στην Ασφάλεια Δικτύων και Συστημάτων.<sup>5</sup>

<b>PC SYSTEMS S.A</b>						
<b>Δείκτες</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Γενική Ρευστότητα</b>	0.9	0.76	1.46	1.71	1.64	1.54
<b>Άμεση Ρευστότητα</b>	0.84	0.71	1.42	1.63	1.57	1.47
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	-0.15	-0.03	0.08	0.06	-0.02	-0.02
<b>Σύνολο Επενδυμένων Κεφαλαίων</b>	-0.15	-0.03	0.08	0.06	-0.02	-0.02
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	-1.48	-11.58	0.16	0.11	-0.19	-0.24
<b>Μικτό Κέρδος</b>	0.23	0.3	0.39	0.51	0.42	0.64
<b>Κόστος Πωληθέντων</b>	0.77	0.7	0.61	0.49	0.58	0.36
<b>Περιθώριο Πωλήσεων</b>	-0.16	-0.03	0.09	0.14	-0.04	-0.11

<sup>5</sup> PC Systems Η Εταιρία  
[http://www.pcsystems.gr/index.php?option=com\\_content&task=view&id=13&Itemid=30](http://www.pcsystems.gr/index.php?option=com_content&task=view&id=13&Itemid=30)Μετά  
 ημερομηνία δημοσίευσης 23 Απριλίου 2010

#### **4.2.5 Εταιρία ανάπτυξης λογισμικού και υπηρεσιών πληροφοριακών συστημάτων Quality & Reliability A.E.**

Το αντικείμενο της εταιρίας Quality & Reliability A.E. (Q&R) περιλαμβάνουν την ανάπτυξη λογισμικού και την παροχή υπηρεσιών ολοκλήρωσης Πληροφορικών Συστημάτων. Η εταιρία σημειώσε υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης τα τελευταία χρόνια, και από τα μέσα του 2000 είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Η Q&R διαθέτει πιστοποίηση ποιότητας των υπηρεσιών της κατά τα Πρότυπα EN ISO 9001:2008 και ISO 27001:2005 Έχοντας στόχο την συνεχή ανάπτυξη και την στρατηγική διεύρυνση των δραστηριοτήτων της, έχει προχωρήσει στην δημιουργία ομίλου θυγατρικών εταιρειών έτσι ώστε να είναι σε θέση να προσφέρει ολοκληρωμένα προϊόντα και υπηρεσίες υψηλής προστιθέμενης αξίας σε πολλούς στρατηγικούς τομείς στην εγχώρια και στην και διεθνή αγορά. Μέχρι σήμερα ο Όμιλος της Q&R αριθμεί δύο θυγατρικές εταιρείες: την Q&R International, με έδρα το Λουξεμβούργο και παρουσία στις Βρυξέλλες & στο Λουξεμβούργο, η οποία αναλαμβάνει την προώθηση και υλοποίηση έργων σε χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης κυρίως αλλά και εκτός αυτής και την Computer Solutions με ολοκληρωμένες λύσεις πληροφορικών συστημάτων στον χώρο της υγείας.<sup>6</sup>

---

<sup>6</sup> Quality and Reliability A.E. <http://www.qnr.com.gr/> Ημερομηνία δημοσίευσης 1 Σεπτεμβρίου 2009

<b>QUALITY &amp; RELIABILITY A.E</b>						
<b>Δείκτες</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Γενική Ρευστότητα</b>	2.35	2.2	2.01	2.03	2.94	3.87
<b>Άμεση Ρευστότητα</b>	2.34	2.18	2	2.02	2.92	3.81
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	0.02	0.04	0.01	0	0.01	-0.12
<b>Σύνολο Επενδυμένων Κεφαλαίων</b>	0.02	0.04	0.01	0	0.01	-0.12
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	0.01	0.04	0.01	0.01	0	-0.17
<b>Μεικτό Κέρδους</b>	0.09	0.11	0.19	0.15	0.21	0.16
<b>Κόστος Πωληθέντων</b>	0.91	0.89	0.81	0.85	0.79	0.84
<b>Περιθώριο Πωλήσεων</b>	0.04	0.07	0.01	0.01	0.03	-0.43

#### **4.2.6 Εταιρία συστημάτων πληροφορικής Logismos**

Η εταιρία ξεκίνησε στην αρχή της δεκαετίας του '70, υπό την ονομασία Μηχανολογιστική ιδρύοντας το πρώτο και μεγαλύτερο Μηχανογραφικό Κέντρο της βορείου Ελλάδος και ανέλαβε τη μηχανογράφηση τραπεζών, οργανισμών και μεγάλων επιχειρήσεων με δικές της εφαρμογές λογισμικού.. Σήμερα η Logismos, αξιοποιώντας σύγχρονες τεχνολογίες, αναπτύσσει και υποστηρίζει Εφαρμογές Πληροφορικής με βασικό κορμό το Σύστημα Διαχείρισης Επιχειρησιακών Πόρων momentum ERP, ενώ παράλληλα δραστηριοποιείται στην Ολοκλήρωση Έργων Πληροφορικής (System Integration). Οι δραστηριότητες της Logismos υποστηρίζονται από ένα ανθρώπινο δυναμικό πλήρους απασχόλησης με υψηλή ακαδημαϊκή μόρφωση, εξειδίκευση και εμπειρία, που πλαισιώνεται από αξιόλογο αριθμό εξωτερικών συμβούλων.. Βασική δραστηριότητα της Εταιρείας από ιδρύσεώς της είναι η παροχή ολοκληρωμένων λύσεων μηχανογραφικής υποστήριξης με έμφαση στην σχεδίαση και ανάπτυξη εφαρμογών λογισμικού. Σήμερα η εταιρεία διαθέτει μία πλήρη σειρά εφαρμογών νέας γενιάς αποτελούμενη από ERP, CRM, SCM, MRP II, PMS, MIS, DSS. Παράλληλα

αναπτύσσει κατά παραγγελία λογισμικό (Καζίνο, Θεματικά Πάρκα, Ξενοδοχεία) προκειμένου να καλύψει τις ιδιαίτερες ανάγκες των πελατών της. Η εκπαίδευση, συντήρηση και υποστήριξη των συστημάτων που μελετά, αναπτύσσει και εγκαθιστά η εταιρεία, αποτελούν μέρος των συστημάτων αυτών.<sup>7</sup>.

<b>LOGISMOS A.E</b>						
<b>Δείκτες</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Γενική Ρευστότητα</b>	1.95	1.84	1.7	1.58	1.21	1.48
<b>Άμεση Ρευστότητα</b>	1.93	1.82	1.67	1.56	1.19	1.45
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	0.02	0.01	0.03	0.03	0.01	0.01
<b>Σύνολο Επενδυμένων Κεφαλαίων</b>	0.02	0.01	0.03	0.03	0.01	0.01
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	0.01	0.01	0.02	0.03	0.02	0.01
<b>Μεικτο Κέρδος</b>	0.89	0.89	0.9	0.9	0.93	0.89
<b>Κόστος Πωληθέντων</b>	0.11	0.11	0.1	0.1	0.07	0.11
<b>Περιθώριο Πωλήσεων</b>	0.06	0.05	0.07	0.07	0.05	0.07

#### **4.2.7 Εταιρία ανάπτυξης λογισμικού και υπηρεσιών πληροφορικής Profile**

Η Profile δημιουργεί εξειδικευμένα τμήματα με έμπειρους επαγγελματίες Η συνεχής επένδυση στην έρευνα και ανάπτυξη νέων λειτουργιών στα υφιστάμενα συστήματα καθώς και νέων προϊόντων καθιστούν την εταιρεία ως μία ιδιαίτερα καινοτόμα επιχείρηση πληροφορικής με τις λύσεις της να βρίσκουν ιδιαίτερη απήγηση και στις αγορές του εξωτερικού. Ο στόχος της είναι να λαμβάνουν οι πελάτες προϊόντα λογισμικού (όλα με πιστοποίηση ISO 9001:2008) και υπηρεσίες

<sup>7</sup> Logismos Σηστήματα Πληροφορικής <http://www.logismos.gr/el/index.htm> Ημερομηνία δημοσίευσης 8 Αυγούστου 2010

δομημένα με τελευταία λέξη τεχνολογίας ενώ να είναι προσιτά οικονομικά. Η επιλογή και εκπαίδευση των συμβούλων είναι αυστηρή, με σκοπό να διασφαλιστεί η υψηλή εξειδίκευση. Η εταιρία διαθέτει 20ετή εμπειρία στον τομέα της πληροφορικής με την ανάπτυξη και παροχή λύσεων για το χρηματοοικονομικό, τον ευρύτερο επιχειρηματικό κλάδο καθώς και τον δημόσιο τομέα. Η εταιρεία έχει διεθνή παρουσία και διακεκριμένο πελατολόγιο εντός και εκτός συνόρων. Οι λύσεις που προσφέρει η PROFILE επιτρέπουν στις επιχειρήσεις που τις χρησιμοποιούν να βελτιώσουν τις εσωτερικές τους λειτουργίες και να εκμεταλλευτούν πιο εύκολα τις ευκαιρίες που τους προσφέρονται<sup>8\</sup>

<b>PROFILE A.E.B.E</b>						
<b>Δείκτες</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Γενική Ρευστότητα</b>	1.45	1.75	1.51	1.38	1.33	1.4
<b>Άμεση Ρευστότητα</b>	1.34	1.62	1.47	1.29	1.28	1.34
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	0.1	0.1	0.1	0.03	-0.04	0.01
<b>Σύνολο Επενδυμένων Κεφαλαίων</b>	0.1	0.1	0.1	0.03	-0.04	0.01
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	0.16	0.15	0.17	0.04	-0.06	0.01
<b>Μεικτό Κέρδος</b>	0.49	0.48	0.48	0.43	0.31	0.37
<b>Κόστος Πωληθέντων</b>	0.51	0.52	0.52	0.57	0.69	0.63
<b>Περιθώριο Πωλήσεων</b>	0.22	0.15	0.17	0.06	-0.09	0.04

<sup>8</sup> Profile Systems and Software <http://www.profilesystems.eu/> Ημερομηνία Δημοσίευσης 3 Μαρτίου 2010

## 4.3 Διαδίκτυο

### 4.3.1 Εταιρία τηλεπικοινωνιών και διαδικτύου Forthnet

Η εταιρία ασχολείται με την προσφορά μιας σειράς ευρυζωνικών υπηρεσιών, με έμφαση στους τομείς του internet και της σταθερής τηλεφωνίας, ενώ τον Αύγουστο του 2008, εξαγοράζοντας τις NetMed N.V. και Intervision (Services) B.V, εισήλθε στον κλάδο της συνδρομητικής τηλεόρασης. Η Forthnet αποτελεί την μεγαλύτερη ιδιωτική εταιρία broadband και δορυφορικών υπηρεσιών στην Ελλάδα ενώ διαθέτει και κάρτες προπληρωμένου χρόνου πρόσβασης (NetKey) και ομιλίας (Smartalk). Επίσης, έχοντας ως στόχο την παροχή broadband πρόσβασης από παντού, η Forthnet, αναπτύσσει το μεγαλύτερο δίκτυο σημείων ασύρματης πρόσβασης σε όλη την Ελλάδα. διαμόρφωσης εταιρικών δικτύων (MPLS VPN), διασύνδεσης απομακρυσμένων σημείων παρουσίας (μισθωμένες γραμμές), σταθερής τηλεφωνίας, φιλοξενίας υπολογιστικών συστημάτων και εφαρμογών, καθώς και προηγμένες υπηρεσίες εποπτείας, διαχείρισης, συντήρησης και τεχνικής υποστήριξης αυτών (Managed Services). Παρέχει Interactive Marketing, όπως Online Διαφήμιση, Σχεδιασμός και Ανάπτυξη ιστοσελίδων και Mobile Marketing, καθώς και υπηρεσίες ενημέρωσης (πρόγραμμα WebSMART για on line χρηματοοικονομική ενημέρωση), υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας (<http://search.forthnet.gr>, <http://dir.forthnet.gr> και το χαρτογραφικό portal DriveMe) κ.ά. Η Forthnet δραστηριοποιείται και στο χώρο της ακτοπλοΐας, μέσω της FORTHers, αναπτύσσοντας υπηρεσίες on line κράτησης και έκδοσης εισιτηρίων. Προχωρά τα τελευταία χρόνια σε εκτεταμένες επενδύσεις για την ανάπτυξη ιδιόκτητων υποδομών πανελλαδικά, ιδίως ιδιόκτητο δίκτυο οπτικών ινών και Δίκτυο Ασύρματης Τοπικής Πρόσβασης (Wireless Local Access Network). Διαθέτει ιδιόκτητα ενσύρματα κυκλώματα μέσω υποθαλάσσιας οπτικής ίνας και φροντίζει συνεχώς να αναβαθμίζει την ταχύτητα διασύνδεσής της με το διεθνές Internet.. σημαντική επένδυση για την εταιρία αποτελεί, η ανάπτυξη ενός ευρύτατου πανελλαδικού δικτύου εξειδικευμένων καταστημάτων broadband με την επωνυμία της (Καταστήματα Forthnet) <sup>9</sup>

---

<sup>9</sup>Forthnet Group, <http://www.forthnet.gr/>, Ημερομηνία Δημοσίευσης 5 Μαΐου 2011



<b>FORTHNET A.E</b>						
<b>Δείκτες</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Γενική Ρευστότητα</b>	1.41	1.61	1.31	1	0.85	0.68
<b>Άμεση Ρευστότητα</b>	1.26	1.5	1.06	0.67	0.66	0.62
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	0.02	0.09	0.16	0.09	0.05	0.04
<b>Συν. Επενδυμένων Κεφαλαίων</b>	0.02	0.09	0.16	0.09	0.05	0.04
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	0.01	0.13	0.33	0.12	0.07	0.06
<b>Μεικτό Κέρδος</b>	0.29	0.16	0.01	-0.01	0.09	0.21
<b>Κόστος Πωληθέντων</b>	0.71	0.84	0.99	1.01	0.91	0.79
<b>Περιθώριο Πωλήσεων</b>	0.02	0.24	0.38	0.38	0.18	0.11

#### **4.4 Εταιρίες με αντικείμενο ανάπτυξης λογισμικού**

##### **4.4.1 Εταιρία ανάπτυξης λογισμικού και παροχής υπηρεσιών Ίλυδα**

Η εταιρεία ιδρύθηκε στις 1992 ως εταιρεία ανάπτυξης λογισμικού, έχοντας επενδύσει κατά κύριο λόγο στην ανάπτυξη τεχνογνωσίας. Τα προϊόντα λογισμικού που αναπτύσσονται είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστικά, με υψηλή προστιθέμενη αξία. Διαθέτει μερίδιο αγοράς τόσο σε τυποποιημένες εφαρμογές λογισμικού κατηγορίας ERP όσο και σε εξειδικευμένες κάθετες αγορές. Πραγματοποιεί ανάπτυξη κατά παραγγελία εφαρμογών, μέσω των οποίων καταδεικνύεται η υποδομή στον σχεδιασμό, στην ανάπτυξη και στην υλοποίηση εξειδικευμένων εφαρμογών από μηδενική βάση, στοιχείο ανταγωνιστικότητας και διαφοροποίησης. Τα προϊόντα έχουν αναπτυχθεί με χρήση τεχνογνωσίας και εργαλείων λογισμικού τα οποία είναι διαθέσιμα από τις κορυφαίες και διαχρονικές εταιρείες της αγοράς (π.χ. Microsoft) και δεν παρουσιάζουν εξάρτηση από συγκεκριμένες τεχνολογίες ή πλατφόρμες λογισμικού). Έχει ενταχθεί κατ' επανάληψη σε διάφορα αναπτυξιακά προγράμματα και έχει αξιολογηθεί από

εξειδικευμένους φορείς (π.χ. Γενική Γραμματεία Έρευνας και Τεχνολογίας) ως εταιρεία υψηλής τεχνολογίας με απόλυτη ειδίκευση στην ανάπτυξη εφαρμογών λογισμικού. Τέλος, η Εταιρεία παρουσιάζει υγιή κεφαλαιακή διάθρωση και διαθέτει την ικανότητα να υλοποιεί αυτοδύναμα τα επενδυτικά της προγράμματα ένεκα του μηδενικού τραπεζικού και εν γένει δανεισμού της.<sup>10</sup>

<b>ΙΛΥΔΑ Α.Ε</b>						
<b>Δείκτες</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Γενική Ρευστότητα</b>	3.22	2.43	2.82	3.41	1.5	1.46
<b>Άμεση Ρευστότητα</b>	3.02	2.32	2.66	3.17	1.42	1.39
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	0.12	0.12	0.12	0.12	-0.17	0.01
<b>Σύνολο Επενδυμένων Κεφαλαίων</b>	0.12	0.12	0.12	0.12	-0.17	0.01
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	0.15	0.16	0.15	0.14	-0.26	-0.01
<b>Μικτό Κέρδος</b>	0.51	0.52	0.51	0.55	0.33	0.31
<b>Κόστος Πωληθέντων</b>	0.49	0.48	0.49	0.45	0.67	0.69
<b>Περιθώριο Πωλήσεων</b>	0.25	0.25	0.25	0.26	-0.54	0.03

#### **4.4.2 MLS Πληροφορική Α.Ε.**

Η MLS Πληροφορική Α.Ε. ιδρύθηκε τον Οκτώβριο του 1995 στη Θεσσαλονίκη με σκοπό την ανάπτυξη της τεχνολογίας στο χώρο των multimedia και την μετέπειτα εμπορική αξιοποίησή της. Το 1998 η εταιρία κατέκτησε το Χρυσό Πανευρωπαϊκό Βραβείο Τεχνολογίας (European Information Technology Grand Prize) ενώ τον Μάιο του 2001 εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Το 2003 ανέπτυξε το πρώτο σύστημα αυτόματης πλοήγησης της Ελληνικής αγοράς ενώ το 2005 προχώρησε στην κυκλοφορία του MLS Destinator, το οποίο

<sup>10</sup> Ίλυδα Πληροφορική Α.Ε., <http://www.ilyda.com/>, Ημερομηνία Δημοσίευσης 7 Φεβρουαρίου 2010

αποτελεί σήμερα το κορυφαίο σύστημα πλοήγησης, κατέχοντας ηγετική θέση στην αγορά. Παράλληλα, το 2006 βρέθηκε στην κορυφή της παγκόσμιας πρωτοπορίας αλλάζοντας τα δεδομένα στο χώρο της πλοήγησης με την κυκλοφορία του MLS Destinator Talk&Drive™, του μοναδικού συστήματος πλοήγησης με αναγνώριση φωνής. Έχει ηγετική θέση στον τομέα του εκπαιδευτικού λογισμικού, ενώ πρόσφατα ολοκλήρωσε έργα προμήθειας έτοιμου εκπαιδευτικού λογισμικού για τα σχολεία της Ελλάδας και της Κύπρου, Στο σύνολο των προϊόντων της συγκαταλέγονται ο Ελληνικός Φωνητικός Κειμενογράφος MLS Talk&Write, η Αυτόματη Μετάφραση Systran, η Ηλεκτρονική Εγκυκλοπαίδεια ΤΟΜΗ και πληθώρα εκπαιδευτικών τίτλων. Πρόσφατα προχώρησε στην ανάπτυξη του διαδραστικού πίνακα αφής MLS Board καθώς επίσης και την διαδραστική εκπαίδευση με την MLSBoard Software. Η εταιρία, αξιοποιώντας την τεχνογνωσία που έχει αποκτήσει από την ανάπτυξη των προϊόντων της αλλά και από τη συμμετοχή της σε δεκάδες σχετικά ερευνητικά έργα, παρέχει τις εξειδικευμένες υπηρεσίες της σε τρίτους φορείς για την ανάπτυξη και υποστήριξη εφαρμογών στους τομείς της εκπαιδευτικής τεχνολογίας, της γλωσσικής τεχνολογίας, της τηλεματικής αλλά και των multimedia εφαρμογών.<sup>11</sup>

<b>MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε</b>						
<b>Δείκτες</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Γενική Ρευστότητα</b>	5.33	3.92	3.09	2.28	1.92	2.15
<b>Άμεση Ρευστότητα</b>	3.57	2.15	1.52	1.39	1.49	1.53
<b>Συνόλο Ενεργητικού</b>	0.04	-0.03	0.09	0.12	0.13	0.1
<b>Συνόλου Επενδυμένων Κεφαλαίων</b>	0.04	-0.03	0.09	0.12	0.13	0.1
<b>Ιδίων Κεφαλαίων</b>	0.04	-0.04	0.1	0.14	0.17	0.12
<b>Μεικτού Κέρδους</b>	0.43	0.19	0.43	0.36	0.44	0.52
<b>Κόστους Πωληθέντων</b>	0.57	0.81	0.57	0.64	0.56	0.48

<sup>11</sup> MLS Πληροφορική <http://www.mls.gr> Ημερομηνία Δημοσίευσης 23 Δεκεμβρίου 2010

## 4.5 Υλικό υπολογιστών

### 4.5.1 Εταιρία υλικών τεχνολογίας Intertech

Η εταιρία συγκαταλέγεται μεταξύ των μεγαλύτερων εταιριών της χώρας μας, στους τομείς των Επικοινωνιών, του Αυτοματισμού Γραφείου, της Πληροφορικής και των Επαγγελματικών Συστημάτων χου και Εικόνας, με ιδιαίτερη έμφαση στην αγορά των φαξ, των τηλεφωνικών κέντρων, της κινητής και ασύρματης τηλεφωνίας, των περιφερειακών ηλεκτρονικών υπολογιστών και των φωτοαντιγραφικών. Ιδρύθηκε το 1990 για να αντιπροσωπεύσει αποκλειστικά στη χώρα μας και σ' αυτούς ακριβώς τους τομείς, τα προϊόντα υψηλής τεχνολογίας της Panasonic, βασικής εταιρίας του κολοσσιαίου ομίλου Matsushita Electronics, που είναι ο μεγαλύτερος κατασκευαστής ηλεκτρονικών καταναλωτικών αγαθών στον κόσμο, με ετήσιο κύκλο εργασιών άνω των 63,6 δισ. δολαρίων κατά το 1999. Panasonic, Matsushita Electric Η εταιρία που ίδρυσε ο Κονοσούκε Ματσούσιτα το 1918, θεωρείται σήμερα μια από τις κορυφαίες κατασκευάστριες ηλεκτρονικών καταναλωτικών αγαθών στον κόσμο, χάρη στα υψηλής ποιότητας προϊόντα της, τα οποία δικαίως έχουν αποσπάσει σημαντικά μερίδια της αγοράς σε πάμπολλους κλάδους. Οι πωλήσεις της στους κλάδους της Πληροφορικής, των Τηλεπικοινωνιών και των επαγγελματικών οπτικοακουστικών συστημάτων (συμπεριλαμβανομένης της κινητής τηλεφωνίας, των συσκευών φαξ και των περιφερειακών ηλεκτρονικών υπολογιστών) ξεπέρασαν το 1999 τα 17,8 δισεκατομμύρια δολάρια. Η Panasonic έχει επικεντρώσει, τον τελευταίο καιρό, το ενδιαφέρον της στην εξέλιξη αυτών ακριβώς των προϊόντων, ώστε να γίνουν ακόμα μικρότερα σε μέγεθος, πραγματικά φορητά κι ακόμα περισσότερο φιλικά προς τον χρήστη, χρησιμοποιώντας την πλουσιότατη εμπειρία της από τον χώρο των ηλεκτρονικών καταναλωτικών αγαθών, στον οποίο επίσης διαπρέπει.<sup>12</sup>

---

<sup>12</sup> Intertech S.A.<http://www.intertech.gr> Ημερομηνία Δημοσίευσης 18 Απριλίου 2010

<b>INTEPTEK A.E</b>						
<b>Δείκτες</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Γενική Ρευστότητα</b>	3.96	4.27	4.23	3.23	3.57	402
<b>Άμεση Ρευστότητα</b>	3.39	2.98	3.12	2.24	2.85	3.36
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	0.1	0.08	0.05	0.02	0.03	0.01
<b>Σύνολο Επενδυμένων Κεφαλαίων</b>	0.1	0.08	0.05	0.02	0.03	0.01
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	0.14	0.11	0.06	0.03	0.03	0.01
<b>Μεικτό Κέρδους</b>	0.24	0.23	0.2	0.22	0.22	0.21
<b>Κόστος Πωληθέντων</b>	0.76	0.77	0.8	0.78	0.78	0.79
<b>Περιθώριο Πωλήσεων</b>	0.1	0.07	0.04	0.02	0.03	0.01

#### **4.5.2 Η εταιρεία C.P.I.**

Η C.P.I. ξεκίνησε το 1990 στο χώρο της πληροφορικής, ως αντιπρόσωποι και διανομείς στον κλάδο των περιφερειακών Η/Υ. Η διανομή των προϊόντων μας γίνεται μέσα από ένα άριστα οργανωμένο δίκτυο 2000 συνεργατών που καλύπτει όλη την Ελλάδα, καθώς και από την ίδια την εταιρεία μας για τους μεγάλους πελάτες. 2010 Είσοδος στην αγορά της Ψηφιακής Εκπαίδευσης, με την εισαγωγή διαδραστικών πινάκων και ανάπτυξη ειδικού λογισμικού ClassTool για την εκπαίδευση. Σύναψη αποκλειστικής συνεργασίας με την BenQ για την τεχνική υποστήριξη των προϊόντων της στην Ελλάδα. Το 1990 Ιδρύεται η CPI και υπογράφεται συμφωνία αποκλειστικής συνεργασίας με την OKI. Το 2009 γίνεται είσοδος στην αγορά της ψηφιοποίησης και διαχείρισης εγγράφων (Document Capture and Management) και προϊόντων προβολής BenQ. Διάκριση ως ο μεγαλύτερος διανομέας στην Ελλάδα για τα προϊόντα προβολής BenQ (projectors). Το 2008 Είσοδος στην αγορά των Υπηρεσιών Διαχείρισης Εκτυπώσεων (Managed Print Services) και Επαγγελματικών Υπηρεσιών (Managed Services). Απορρόφηση της θυγατρικής MDI AE.2007 Είσοδος στην αγορά της IP

Τηλεφωνίας. Ανάπτυξη και κατασκευή IP Τηλεφωνικού Κέντρου.2006 Είσοδος στην αγορά της εποπτείας και ασφάλειας και της “έξυπνης” καταγραφής (smart video). 2005 Στρατηγική ανάπτυξης και διανομής λύσεων σε κάθετες αγορές. Είσοδος στην αγορά των POS (Point of Sales) και στις λύσεις Εντατικής Λιανικής και Εστίασης. 2004 Συμφωνία με την SHARP ως αποκλειστικός αντιπρόσωπος των προϊόντων Office Automation (Φωτοαντιγραφικά, Multifunction Products, Calculators, Faxes).Ανανέωση πιστοποίησης EN ISO 9001:2000, εξαγορά της εταιρίας TECHSOLUTIONS από την MDI (100% θυγατρική της CPI).2003 Ανάπτυξη των αγορών των Βαλκανικών χωρών μέσω του υποκαταστήματος της Θεσσαλονίκης.2002 Εγκατάσταση σε νέα ιδιόκτητα κτίρια στον Ταύρο. 2001 Είσοδος στην αγορά των Professional Services με την εξαγορά της Getronics Hellas (πρώην Olivetti Hellas και μετέπειτα MDI A.E.). 2000 Είσοδος της εταιρείας στο XAA. 1996 Είσοδος στην αγορά των σαρωτών εικόνας (Scanners) και μονάδων αδιάλειπτης παροχής ρεύματος (UPS).1994 Κατάκτηση της δεύτερης θέσης στην αγορά των εκτυπωτών σελίδας. Αγορά και απορρόφηση της εταιρείας παροχής υπηρεσιών CAD Ε.Π.Ε.1993 Κατάκτηση της πρώτης θέσης σε μερίδιο αγοράς στους εκτυπωτές ακίδων. 1992 Η CPI διευρύνει την παρουσία της στη Βόρειο Ελλάδα με την ίδρυση του υποκαταστήματος Θεσσαλονίκης.<sup>13</sup>

<b>C.P.I.</b>						
<b>Δείκτες</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Γενική Ρευστότητα</b>	1.38	1.25	1.17	1.35	1.44	1.34
<b>Άμεση Ρευστότητα</b>	1.13	0.96	0.94	1.07	1.10	1.04
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	0.04	0.05	0.04	0.06	0.04	0.02
<b>Σύνολο Επενδυμένων Κεφαλαίων</b>	0.04	0.05	0.04	0.06	0.04	0.02
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	0.07	0.07	0.06	0.10	0.06	0.01
<b>Μεικτό Κέρδος</b>	0.21	0.22	0.22	0.22	0.26	0.26

<sup>13</sup> CPI Computers Peripherals International <http://www.cpi.gr/> Ημερομηνία δημοσίευσης 26 Οκτωβρίου 2010

<b>Κόστος Πωληθέντων</b>	0.79	0.78	0.78	0.78	0.74	0.74
<b>Περιθώριο Πωλήσεων</b>	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.01

#### **4.5.3 Εταιρία εμπορίας εξοπλισμού τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών PlaisioComputers JSC**

Η εταιρεία δραστηριοποιείται στην εμπορία ηλεκτρονικών υπολογιστών, ειδών γραφείου και εξοπλισμού τηλεπικοινωνιών. Η έδρα της βρίσκεται στη Σόφια Βουλγαρίας, στην οδό Angel Kantcef 5. Ιδρύθηκε το 2004 και ξεκίνησε τη δραστηριότητά της τον Ιούνιο του 2005. Το μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται σε ένα εκατομμύριο διακόσιες πενήντα επτά χιλιάδες και σαράντα έξι € (1.257.046 €) και κατέχεται σε ποσοστό 100% από την ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E.. Περισσότεροι από 65.000 άνθρωποι την ημέρα επισκέπτονται το ηλεκτρονικό κατάστημα για να ενημερωθούν για τα προϊόντα και τις τιμές. Σε όλους τους πελάτες μας παρέχεται η δυνατότητα αγοράς όχι μόνο από το Internet αλλά και μέσω των καταστημάτων και μέσω τηλεφώνου. Το ιστορικό προφίλ της εταιρίας ξεκινά από το 1986 Ο πρώτος υπολογιστής TURBO-X συναρμολογείται στα μέτρα του κάθε πελάτη της. Το 1995 Οι πρώτες πωλήσεις μέσω καταλόγων στην Ελληνική αγορά πραγματοποιούνται από τους καταλόγους της Πλαίσιο. Ένας κατάλογος Πλαίσιο Computers σε κάθε σπίτι και γραφείο με παράδοση των ειδών σε 24 ώρες. 1996 Το πρώτο οργανωμένο τμήμα πωλήσεων σε επιχειρήσεις. Κάθε επιχείρηση – πελάτης μας έχει τον δικό της άνθρωπο μέσα στην Πλαίσιο Computers και απολαμβάνει πλέον εντελώς προσωπική εξυπηρέτηση. 1999 [www.plaisio.gr](http://www.plaisio.gr). Το πρώτο συνεπές ηλεκτρονικό κατάστημα στην Ελληνική αγορά. Η Πλαίσιο Computers εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών [www.plaisio.gr](http://www.plaisio.gr). Το πρώτο συνεπές ηλεκτρονικό κατάστημα στην Ελληνική αγορά, 2002 Το πρώτο Superstore τεχνολογίας στην Ελλάδα. Δημιουργείται στην περιοχή της Μεταμόρφωσης ένας υπερχώρος 2.500 τ.μ. σε 3 επίπεδα, 2005 Το πρώτο πολυκαναλικό επιχειρηματικό μοντέλο στη Νοτιοανατολική Ευρώπη είναι το ΠΛΑΙΣΙΟ της Βουλγαρίας. 2009 Το πλέον σύγχρονο κέντρο

logistics και διανομής ξεκινάει τη λειτουργία του σε 22.500 τ.μ. στη Μαγούλα Αττικής. 2012 Μετάβαση στη δεύτερη γενιά διοίκηση<sup>14</sup>

ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E						
Δείκτες	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Γενική Ρευστότητα	1.62	1.48	1.44	1.19	1.36	1.55
Άμεση Ρευστότητα	0.8	0.76	0.68	0.61	0.67	1
Σύνολο Ενεργητικού	0.11	0.12	0.12	0.06	0.07	0.05
Σύνολο Επενδυμένων Κεφαλαίων	0.11	0.12	0.12	0.06	0.07	0.05
Ίδια Κεφάλαια	0.19	0.22	0.26	0.12	0.15	0.1
Μεικτό Κέρδος	0.19	0.19	0.18	0.18	0.18	0.17
Κόστος Πωληθέντων	0.81	0.81	0.82	0.82	0.82	0.83
Περιθώριο Πωλήσεων	0.04	0.04	0.05	0.02	0.03	0.02

#### 4.5.4 Ηλεκτρονικός εξοπλισμός γραφείων Ideal

Ο Όμιλος της IDEAL αποτελεί τον επίσημο αντιπρόσωπο της Toshiba στην Ελλάδα. Η **Toshiba Corporation** είναι μια πολυεθνική εταιρεία ηλεκτρονικών με προϊόντα υψηλής τεχνολογίας σε πολλές κορυφαίες βιομηχανίες. Το 1875 ο εφευρετικός Hisashige Tanaka ίδρυσε την "Tanaka Engineering Works", ευρύτερα γνωστή στις μέρες μας ως "Toshiba". Με τεχνολογίες που προέρχονται από περισσότερα από 30 διαφορετικά εργαστήρια R&D (Ερευνας & Ανάπτυξης) και πάνω από 300 θυγατρικές εταιρείες ανά τον κόσμο, έχει διαμορφώσει μια επιβλητική παρουσία και τεχνολογική ηγεσία που την έχει οδηγήσει σε πολλές παγκόσμιες πρωτιές. Πέρα από την πρωτιά της στα Laptops η Toshiba με το Qosmio Laptop αποδεικνύει πώς μπορεί να αξιοποιήσει την

<sup>14</sup> Πλαίσιο <http://corporate.plaisio.gr/> Ημερομηνία δημοσίευσης 2 Σεπτεμβρίου 2010



εξειδίκευση της στα υπολογιστικά συστήματα και τις ηλεκτρονικές συσκευές καταναλωτικής χρήσης με στόχο την κάλυψη της αυξανόμενης καταναλωτικής ζήτησης για απλές, προσωπικές λύσεις ψυχαγωγίας.<sup>15</sup>

<b>INTEAA A.B.E.E.Δ.Ε.Σ</b>						
<b>Δείκτες</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Γενική Ρευστότητα</b>	3.04	0.69	0.66	2.8	9.07	1.08
<b>Άμεση Ρευστότητα</b>	3.04	0.69	0.66	2.8	9.07	1.08
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	0.03	0.08	0.01	0.04	0.01	0.01
<b>Σύνολο Επενδυμένων Κεφαλαίων</b>	0.03	0.08	0.01	0.04	0.01	0.01
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	0	0.09	0.02	0.05	0.01	0.02
<b>Μεικτό Κέρδος</b>	0.52	0.18	0.19	0.45	0.26	0.26
<b>Κόστος Πωληθέντων</b>	0.48	0.82	0.81	0.55	0.74	0.74
<b>Περιθωρίου Πωλήσεων</b>	0.1	0.35	0.04	0.26	0.06	0.1

## **4.6 Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών**

### **4.6.1 Η Space Hellas**

Η Space Hellas είναι System Integrator και Value Added Solutions Provider στο χώρο των τηλεπικοινωνιών, της πληροφορικής και της ασφάλειας. Μελετά, σχεδιάζει, προμηθεύει, εγκαθιστά, υποστηρίζει και συντηρεί ολοκληρωμένες λύσεις πιστοποιημένες σύμφωνα με το πρότυπο διασφάλισης ποιότητας ISO 9001:2008. Επίσης, η πιστοποίηση της Space Hellas κατά ISO/IEC 27001:2005, εξασφαλίζει ότι στις διαδικασίες της εμπεριέχονται όλοι οι απαραίτητοι έλεγχοι σε θέματα εμπιστευτικότητας, ακεραιότητας και διαθεσιμότητας της πληροφορίας για να προστατεύουν τα δεδομένα και τους

<sup>15</sup> IDEAL Electronics, <http://www.ideal.gr/>, Ημερομηνία Δημοσίευσης 7 Ιουλίου 2010

εμπλεκόμενους πόρους σε κάθε εμπορική δραστηριότητα. Στις κύριες δραστηριότητές της περιλαμβάνονται η σχεδίαση και υλοποίηση ενσύρματων και ασύρματων δικτύων επικοινωνιών, η σχεδίαση και υλοποίηση λύσεων Πληροφορικής, η ανάπτυξη λύσεων τηλεφωνίας, η ανάπτυξη και υλοποίηση εφαρμογών ασφάλειας πληροφορικής και φυσικής ασφάλειας, η παροχή λύσεων audio & video conference, OSS-BSS, εφαρμογές τηλεματικής, καθώς και έργα δομημένης καλωδίωσης, computer rooms και υποδομών. Επίσης, προσφέρει τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες σε εθνικό και διεθνές επίπεδο, υπηρεσίες τεχνικής υποστήριξης, εκπαίδευσης και μεταφοράς τεχνογνωσίας, υπηρεσίες κινητής και σταθερής τηλεφωνίας και συνδέσεις Internet. Στο πελατολόγιο της εταιρίας, συγκαταλέγονται οι μεγαλύτερες τράπεζες και ιδιωτικές εταιρίες, βιομηχανίες, αλυσίδες καταστημάτων, παροχείς τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών, υπουργεία και οργανισμοί του Δημοσίου, καθώς και οι Ένοπλες Δυνάμεις.<sup>16</sup>

<b>SPACE HELLAS A.E</b>						
<b>Δείκτες</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Γενική Ρευστότητα</b>	1.16	1.09	1.1	1.16	1.11	1.09
<b>Άμεση Ρευστότητα</b>	0.99	1.04	0.98	1	0.96	0.97
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	0.07	0.06	0.06	0.07	0.03	0.03
<b>Σύνολο Επενδυμένων Κεφαλαίων</b>	0.07	0.06	0.06	0.07	0.03	0.03
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	0.12	0.08	0.15	0.1	0	0.01
<b>Μεικτό Κέρδος</b>	0.35	0.3	0.3	0.31	0.27	0.25
<b>Κόστος Πωληθέντων</b>	0.65	0.7	0.7	0.69	0.73	0.75
<b>Περιθώριο Πωλήσεων</b>	0.07	0.05	0.06	0.06	0.04	0.04

<sup>16</sup> Space Hellas <http://www.space.gr/> Ημερομηνία Δημοσίευσης 29 Νοεμβρίου 2010

#### **4.6.2 Εταιρία παροχής τηλεπικοινωνιακών προϊόντων και υπηρεσιών διαδικτύου Intracom Telecom**

Η πολυεθνική εταιρία παροχής και τηλεπικοινωνιακών προϊόντων, λύσεων και υπηρεσιών στην Ελλάδα Από τον Ιούνιο 2006. Η Intracom Telecom ελέγχεται από τη ρωσική εταιρία JSC Sitronics κατέχοντας το 51%. Η ελληνική εταιρία Intracom Holdings διατηρεί ποσοστό 49% στην Intracom Telecom. Ο τομέας Τηλεπικοινωνιακών Λύσεων της Sitronics περιλαμβάνει τις εταιρείες Sitronics Telecom Solutions, Russia και Sitronics Telecom Solutions, Czech Republic της Ρωσίας και Κοινοπολιτείας Ανεξαρτήτων Κρατών, και της Ασίας-Ειρηνικού. Είναι από τις μεγαλύτερες εταιρίες ολοκλήρωσης τηλεπικοινωνιακών έργων, με περισσότερους από 40 τηλεπικοινωνιακούς οργανισμούς στην ευρύτερη γεωγραφική περιοχή. Το ανθρώπινο δυναμικό αποτελείται από 2.400 εργαζόμενους Πωλήσεις σε 60 χώρες. Θυγατρικές σε 16 χώρες Υψηλό ποσοστό επενδύσεων σε Έρευνα & Ανάπτυξη: Ανάμεσα στις 300 κορυφαίες ευρωπαϊκές σε Έρευνα & Ανάπτυξη («EU Industrial R&D Investment Scoreboard 2004-2006»). Η εταιρία αναπτύσσει και παρέχει προϊόντα και υπηρεσίες κυρίως για τηλεπικοινωνιακούς φορείς και οργανισμούς, και μεγάλες επιχειρήσεις. Οι κύριες δραστηριότητες περιλαμβάνουν: τηλεπικοινωνίες, προϊόντα, ενσύρματη πρόσβαση ασύρματη πρόσβαση ασύρματη μετάδοση διανομή πολυμεσικού περιεχομένου τερματικές συσκευές, κοινόχρηστη τηλεφωνία, διαχείριση δικτύων, λύσεις δικτύων, δίκτυα επόμενης γενιάς ενσύρματες ευρυζωνικές συνδέσεις xDSL, ασύρματες ευρυζωνικές συνδέσεις, μετάδοση δεδομένων, δίκτυα κινητής τηλεφωνίας δίκτυα παροχής περιεχομένου, συστήματα προστιθέμενης αξίας και ευφυή δίκτυα, ασύρματη υποστήριξη δικτύων (Backhauling,) ανάπτυξη και ολοκλήρωση δικτύων, γραμμές φωνής/μισθωμένες στενής ζώνης, νέες τεχνολογίες, υποστήριξη λειτουργίας & επιχειρησιακών διαδικασιών, παρακολούθηση δικτύων, διαχείριση δικτύων & υπηρεσιών τιμολόγησης και εξυπηρέτηση πελατών, άλλες αγορές και συστήματα λοταριών<sup>17</sup>

---

<sup>17</sup> Intracom Telecom <http://www.intracom-telecom.com/gr/> Ημερομηνία Δημοσίευσης 19 απριλίου 2011

<b>INTRAKOM A.E</b>						
<b>Δείκτες</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Γενική Ρευστότητα</b>	1.24	4.69	2.23	1	1.57	0.96
<b>Άμεση Ρευστότητα</b>	1.24	4.69	2.23	1	1.57	0.96
<b>Συνόλου Ενεργητικού</b>	0.02	0.02	0	-0.06	-0.02	-0.02
<b>Συνόλου Επενδυμένων Κεφαλαίων</b>	0.02	0.02	0	-0.06	-0.02	-0.02
<b>Ιδίων Κεφαλαίων</b>	0.02	0.02	0	-0.07	-0.03	-0.02
<b>Μεικτού Κέρδους</b>	0.29	0.21	0.05	0.08	0.13	0.16
<b>Κόστους Πωληθέντων</b>	0.71	0.79	0.95	0.92	0.87	0.84
<b>Περιθωρίου Πωλήσεων</b>	0.04	0.57	-0.02	-5.92	-3.15	-2.94

## Κεφάλαιο 5

### 5.1 Ανάλυση αποτελεσματικότητας επιχειρήσεων τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών

Στο κεφάλαιο αυτό θα δούμε τα αποτελέσματα των αναλύσεων των εταιριών καινοτόμας τεχνολογίας αναλυτικά. Οι εταιρίες είναι χωρισμένες σε δύο κατηγορίες, στον δευτερογενή και τριτογενή κλάδο και θα δούμε συγκριτικά την πορεία τους μέσα από την ελληνική κρίση. Οι εταιρίες δεκαέξι στο σύνολό τους είναι όλες εισηγμένες στο χρηματιστήριο Αθηνών και η περίοδος δραστηριότητας τους από το 2005 έως και το 2010 θα αναλυθεί εκτενέστερα παρακάτω. Για να πραγματοποιηθεί η ανάλυση αυτή θα χρησιμοποιηθούν αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Η χρήση των χρηματοοικονομικών δεικτών, είναι μια αποτελεσματική μέθοδος για να συνοψίζουμε έναν μεγάλο αριθμό χρηματοοικονομικών δεδομένων, προκειμένου να τα αξιολογήσουμε και να συγκρίνουμε τις επιδόσεις των επιχειρήσεων.

### 5.2 Υπηρεσίες Τεχνολογίας

Παρακάτω παρουσιάζονται εταιρίες που προσφέρουν υπηρεσίες τεχνολογίας. Ο πίνακας παρουσιάζει τον μέσο όρο των δεικτών όπως κινήθηκαν αυτοι κατά την διάρκεια των ετών από το 2005 έως και το 2010 περιεκτικά.

<b>ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ</b>						
<b>Δείκτες</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Γενική Ρευστότητα</b>	2.11	2.12	1.79	1.75	1.60	1.67
<b>Άμεση Ρευστότητα</b>	1.83	1.81	1.52	1.53	1.46	1.53
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	0.03	0.13	0.08	0.05	0.01	0.00
<b>Σύνολο Επενδυμένων Κεφαλαίων</b>	0.03	0.13	0.08	0.05	0.00	0.01
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	-0.09	-0.98	0.14	0.07	-0.02	-0.01

<b>Μεικτό Κέρδος</b>	0.30	0.31	0.33	0.33	0.32	0.34
<b>Κόστος Πωληθέντων</b>	0.70	0.69	0.67	0.67	0.68	0.66
<b>Περιθώριο Πωλήσεων</b>	0.06	0.19	0.16	0.13	0.01	0.00

### 5.2.1 Δείκτης γενικής ρευστότητας των εταιριών υπηρεσιών τεχνολογίας.



Στον παραπάνω πίνακα απεικονίζονται τα ποσοστά του μέσου όρου του δείκτη γενικής ρευστότητας από το 2005 έως το 2010. Προκειμένου να θεωρείται ικανοποιητική η γενική ρευστότητα ο δείκτης πρέπει να παίρνει τιμή μεγαλύτερη από 2. Με τις πληροφορίες που αντλούμε από τον πίνακα βλέπουμε ότι ο δείκτης από το 2005 μέχρι και το 2006 έχει ανοδική πορεία με αποτέλεσμα η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της να είναι ικανοποιητική. Ωστόσο το διάστημα 2007 ο δείκτης παίρνει τιμή χαμηλότερη από 2 παρουσιάζοντας πρόβλημα αφερεγγυότητας στο να ανταπεξέλθει πλήρως στις υποχρεώσεις της και ιδιαίτερα στην χορήγηση πίστωσης από προμηθευτές ή δανειοδότησης από τράπεζες. Αυτό βέβαια οφείλεται, όπως προαναφέρθηκε, στην παγκόσμια οικονομική ύφεση που παρουσιάστηκε στον διάστημα αυτό κάνοντας τις

επιχειρήσεις να προσπαθούν να κρατήσουν τα ποσοστά τους στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρονιά ώστε να μην υπάρξει μείωση.

### 5.2.2. Δείκτης συνόλου ενεργητικού εταιριών υπηρεσιών τεχνολογίας



Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Ο δείκτης φανερώνει την ικανότητά της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση, «ανταμείβοντάς» τα κατάλληλα. Ένα χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνόλου ενεργητικού, σε περίπτωση που η επιχείρηση αντιμετωπίζει περίοδο κρίσης, μπορεί εύκολα να μηδενιστεί. Όπως φαίνεται και από τον πίνακα, μετά το 2007 ο μέσος όρος του δείκτη ακολουθεί δραματική πτώση γεγονός που φανερώνει τη δυσκολία του κλάδου των επιχειρήσεων να αξιοποιήσουν τα ίδια και τα ξένα κεφάλαια και τελικά το 2010 μηδενίζεται.

### 5.2.3 Δείκτης ιδίων κεφαλαίων εταιριών που προσφέρουν υπηρεσίες τεχνολογίας



Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας ακόμη σπουδαίος δείκτης καθώς απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ωστόσο στον πίνακα φαίνεται η πτώση στην -1 και διατήρηση του δείκτη σε πολύ χαμηλά επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια του 2005 έως και το 2007 των . Από 2007 έως και το 2010 παρόλο που ο δείκτης βρίσκεται σε ψιλότερο επίπεδο από τις πρώτες τρεις χρονιές η αποδοτικότητα μειώνεται φτάνοντας έως και κάτω από το 0,00. Αυτό μπορεί να συμβαίνει γιατί, όπως προαναφέρθηκε και στον δείκτη συνόλου επενδυμένων κεφαλαίων, υπάρχουν παράγοντες που επηρεάζουν την απόδοση της επιχείρησης. Το κύριο χαρακτηριστικό των ιδίων κεφαλαίων είναι ότι δεν λήγουν σε προκαθορισμένο χρόνο. Παραμένουν επενδυμένα στα στοιχεία του.



#### 5.2.4 Δείκτης Κόστους Πωληθέντων των εταιριών που προσφέρουν υπηρεσίες τεχνολογίας.



Ο δείκτης κόστους πωληθέντων μετρά την αποτελεσματικότητα ελέγχου του κόστους πωληθέντων. Δείχνει την πολιτική των τιμών της επιχείρησης καθώς και τη λειτουργική αποτελεσματικότητά της. Για να μπορέσει μία επιχείρηση να θεωρηθεί επιτυχημένη, θα πρέπει το ποσοστό του δείκτη να είναι υψηλό ώστε να καλύπτει όχι μόνο τα λειτουργικά αλλά και τα λοιπά της έξοδα, ενώ ταυτόχρονα να της αφήνει καθαρό κέρδος σε ικανοποιητικά επίπεδα σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Είναι συναφής με το δείκτη μικτού κέρδους. Προσφέρεται επίσης και για την αξιολόγηση, ξεχωριστά, του κόστους πωληθέντων αφού απομονωθεί η επίδραση της μεταβολής της τιμής των προϊόντων. Η διακύμανση (κάτω από τη μονάδα) μπορεί να αξιολογηθεί στα πλαίσια του κλάδου. Όπως φαίνεται και από τον πίνακα, τα ποσοστά κυμαίνονται κάτω από την μονάδα, έχοντας το ψηλότερο σημείο του δείκτη του κόστους πωληθέντων το 2005 και το χαμηλότερο το 2010 με μικρή διαφορά από το 2007 και 2008.

### 5.2.5 Δείκτης άμεσης ρευστότητας των εταιριών που προσφέρουν υπηρεσίες τεχνολογίας.



Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας επινοήθηκε για να συμπεριλάβει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί τα στοιχεία του κυκλοφορούντος, τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά. Συμπεραίνουμε λοιπόν πως τα αποτελέσματα είναι ιδιαίτερα σημαντικά διότι εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της χωρίς να προσφεύγει στα αποθέματά της. Προκειμένου να θεωρείται ικανοποιητική η άμεση ρευστότητα ο δείκτης πρέπει να παίρνει την τιμή μεγαλύτερη από 1. Από τα στοιχεία του πίνακα βλέπουμε ότι οι τιμές που παίρνει ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικές. Ωστόσο, παρά την πτώση που παρουσιάζει τα χρόνια 2006 έως και το 2010 σε σχέση με 2005, συνεχίζει η τιμή να είναι πάνω από την μονάδα με αποτέλεσμα οι εταιρείες του κλάδου να μην αντιμετωπίζουν ιδιαίτερο πρόβλημα όσον αφορά την εξόφληση των λειτουργικών τους υποχρεώσεων.

**5.2.6 Δείκτης αποδοτικότητας συνόλου επενδυμένων κεφαλαίων εταιριών που προσφέρουν υπηρεσίες τεχνολογίας.**



Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνόλου επενδυμένων κεφαλαίων δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης για την πραγματοποίηση κερδών και το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεώς της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Είναι η ικανότητα της επιχείρησης να παράγει κέρδη σε πρώτο επίπεδο. Στον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι τιμές που παίρνει ο δείκτης είναι αρκετά χαμηλές, παρουσιάζοντας πολύ μεγάλη πτώση από το 2006 έως και το 2009, όπου και αρχίζει να ανακάμπτει. Τα αποτελέσματα αυτά μπορεί να οφείλονται στους τρέχοντες στόχους της επιχείρησης (αύξηση του μεριδίου αγοράς, απόκτηση μονοπωλιακών πλεονεκτημάτων), οι οποίοι θέτουν την απόδοση σε δεύτερη μοίρα.

### 5.2.7 Δείκτης μικτού κέρδους εταιριών που προσφέρουν υπηρεσίες τεχνολογίας.



Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την πολιτική των τιμών της επιχείρησης καθώς και τη λειτουργική αποτελεσματικότητά της. Για να μπορέσει μία επιχείρηση να θεωρηθεί επιτυχημένη, θα πρέπει το ποσοστό του δείκτη να είναι υψηλό ώστε να καλύπτει όχι μόνο τα λειτουργικά αλλά και τα λοιπά της έξοδα, ενώ ταυτόχρονα να της αφήνει καθαρό κέρδος σε ικανοποιητικά επίπεδα σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Τα αποτελέσματα του πίνακα μας οδηγούν στο συμπέρασμα ότι ο δείκτης κινείται σε ανοδική πορεία από το 2005 έως και το 2007 και 2008, γεγονός που οδηγεί σε κίνηση των πωλήσεων, η οποία όμως δεν είναι τόσο έντονη. Παρόλα αυτά, μία επιχείρηση είναι δυνατόν να έχει θέσει σκόπιμα χαμηλό περιθώριο κέρδους, με στόχο να αυξήσει τον όγκο του κύκλου εργασιών ή τις πωλήσεις ενός νέου προϊόντος της, ώστε να εισχωρήσει δυναμικά στην ευρύτερη αγορά.

### 5.2.8 Δείκτης περιθωρίου πωλήσεων εταιριών που προσφέρουν υπηρεσίες τεχνολογίας.



Ο αριθμοδείκτης περιθωρίου πωλήσεων δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Ο δείκτης είναι πολύ χρήσιμος δεδομένου ότι τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους. Από τα δεδομένα που μας δίνει ο πίνακας βλέπουμε ότι υπάρχει μια αύξηση του δείκτη από το 2005 έως και το 2006, όμως κατά τα επόμενα χρόνια υπάρχει μεγάλη μείωση του ποσοστού του δείκτη. Όμως για να είναι ακριβέστερα τα αποτελέσματα για την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης θα πρέπει να συνδυάσουμε τα δεδομένα του πίνακα με αυτά του δείκτη απόδοσης συνόλου κεφαλαίων.

### 5.3 Υλικός εξοπλισμός τεχνολογίας

Σε αυτήν την ενότητα παρουσιάζεται η δεύτερη ομάδα εταιριών το αντικείμενο των οποίων έχει να κάνει με την παροχή υλικού εξοπλισμού τεχνολογίας . στον πίνακα φαίνεται η πορεία της ομάδας αυτής καθ όλης της διάρκειας των ετών από το 2005 ως το 2010.

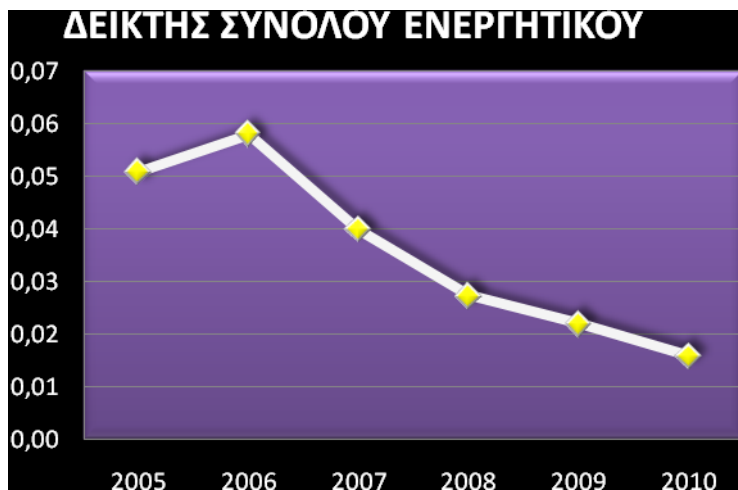
<b>ΥΛΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ</b>						
<b>Δείκτες</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Γενική Ρευστότητα</b>	<b>1.77</b>	<b>1.92</b>	<b>1.55</b>	<b>1.53</b>	<b>2.59</b>	<b>1.43</b>
<b>Άμεση Ρευστότητα</b>	<b>1.51</b>	<b>1.59</b>	<b>1.23</b>	<b>1.25</b>	<b>2.32</b>	<b>1.20</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>0.05</b>	<b>0.06</b>	<b>0.04</b>	<b>0.03</b>	<b>0.02</b>	<b>0.02</b>
<b>Σύνολο Επενδυμένων Κεφαλαίων</b>	<b>0.05</b>	<b>0.06</b>	<b>0.04</b>	<b>0.03</b>	<b>0.02</b>	<b>0.02</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>0.08</b>	<b>0.08</b>	<b>0.08</b>	<b>0.04</b>	<b>0.03</b>	<b>0.02</b>
<b>Μεικτό Κέρδος</b>	<b>0.26</b>	<b>0.19</b>	<b>0.16</b>	<b>0.21</b>	<b>0.19</b>	<b>0.19</b>
<b>Κόστος Πωληθέντων</b>	<b>0.60</b>	<b>0.67</b>	<b>0.69</b>	<b>0.65</b>	<b>0.67</b>	<b>0.67</b>
<b>Περιθώριο Πωλήσεων</b>	<b>0.05</b>	<b>0.16</b>	<b>0.03</b>	<b>-0.79</b>	<b>-0.42</b>	<b>-0.39</b>

### 5.3.1. Δείκτης γενικής ρευστότητας εταιριών υλικού εξοπλισμού τεχνολογίας



Όταν ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι μεγαλύτερος της μονάδος το καθαρό κεφάλαιο κίνησης είναι θετικό. Όπως φαίνεται στον παραπάνω πίνακα ο μέσος όρος του δείκτη για τις εταιρείες μεταφοράς, από το 2005 μέχρι και το 2007 ακολουθεί ανοδική πορεία με αποτέλεσμα οι εταιρείες να έχουν το περιθώριο ασφαλείας για να αντιμετωπίσουν ανεπιθύμητες εξελίξεις στη ροή του κεφαλαίου κίνησης. Ωστόσο από το 2007 έως και το 2010 υπάρχει μικρή πτώση, χωρίς όμως να πέφτει το ποσοστό κάτω της μονάδος.

### 5.3.2 Δείκτης συνόλου ενεργητικού εταιριών υλικού εξοπλισμού τεχνολογίας



Ο παραπάνω πίνακας δείχνει ότι ο μέσος όρος του δείκτη των εταιριών που ασχολούνται με τον υλικό εξοπλισμό τεχνολογίας. Ξεκίνησε το 2005 με ανοδική τάση μέχρι το 2006. Από το 2006 μέχρι και το 2010 ακολουθεί μια διαρκώς καθοδική πορεία. Γενικότερα όμως τα όρια του δείκτη είναι μικρότερα της μονάδος, ανάλογα με τον κλάδο. Ο δείκτης αυτός εκτιμά το επίπεδο αποδοτικότητας περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.



### 5.3.3. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων εταιριών υλικού εξοπλισμού τεχνολογίας



Ο παραπάνω πίνακας παρουσιάζει την πορεία του δείκτη από το 2005 έως και το 2010, ,ε εξαίρεση την μικρή άνοδο από το 2005 εως 2006, έχει καθοδική πορεία χωρίς περιθώρια βελτίωσης καθώς διαρκώς μειώνεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

#### 5.3.4. Δείκτης κόστους πωληθέντων εταιριών υλικού εξοπλισμού τεχνολογίας.



Ο δείκτης αυτός, σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα, διαχρονικά κινείται σε ικανοποιητικά επίπεδα με βάση τις ικανοποιητικές τιμές που παρουσιάζουν τα στοιχεία που τον δημιουργούν. Ο δείκτης κόστους πωληθέντων μετρά την αποτελεσματικότητα ελέγχου του κόστους πωληθέντων. Είναι συναφής με το δείκτη μικτού κέρδους.

#### 5.3.5 Δείκτης άμεσης ρευστότητας εταιριών υλικού εξοπλισμού τεχνολογίας



Όπως φαίνεται από τον παραπάνω πίνακα τα ποσοστά τα δείκτη είναι πολύ ικανοποιητικά παρόλο που διαθέτει μεγάλες διακυμάνσεις, διατηρείται πάνω από την μονάδα. Ο αριθμοδείκτης αυτός για να θεωρείται ικανοποιητικός πρέπει να παίρνει τιμή μεγαλύτερη από 1. Έτσι εκφράζεται η ικανότητα των επιχειρήσεων να ανταποκρίνονται στις υποχρεώσεις τους χωρίς να προσφεύγουν στα αποθέματά τους.

### 5.3.6 Δείκτης μεικτού κέρδους εταιριών υλικού εξοπλισμού τεχνολογίας.



Ο αριθμοδείκτης κυμαίνεται σε χαμηλά όμως σταθερά επίπεδα από το 2006 έως και το 2007 με μικρές διακυμάνσεις. Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί..

### 5.3.7 Δείκτης συνόλου επενδυμένων κεφαλαίων εταιριών υλικού εξοπλισμού τεχνολογίας



Ο μέσος όρος του κλάδου επιχειρήσεων που ασχολείται με το υλικό και εξοπλισμό τεχνολογίας δείχνει ότι τα ποσοστά του δείκτη κυμαίνονται σε χαμηλά επίπεδα από το 2006 και μετά. Ο αριθμοδείκτης συνόλου επενδεδυμένων κεφαλαίων δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης για πραγματοποίηση κερδών και το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεως της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων. Δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να παράγει κέρδη σε πρώτο επίπεδο.

### 5.3.8 Δείκτης μικτού κέρδους εταιριών υλικού εξοπλισμού τεχνολογίας



Ο αριθμοδείκτης κυμαίνεται σε χαμηλά μεν αλλά σταθερά επίπεδα από το 2006 έως και το 2010 με μικρές διακυμάνσεις. Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

### 5.3.9 Δείκτης περιθωρίου πωλήσεων εταιριών υλικού εξοπλισμού τεχνολογίας



Από τα στοιχεία του πίνακα βλέπουμε μια ανοδική τάση του δείκτη από το 2005 έως και το 2006 σε ικανοποιητικά ποσοτά. Όμως από το 2006 μέχρι και το 2008 ο δείκτης υπέστη απότομη μείωση την η οποία παρόλο που ανέκαμψε τα έτη 2009 και 2010 παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα. Ο δείκτης περιθωρίου πωλήσεων δείχνει τη σχέση των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης προ χρηματοοικονομικών εξόδων προς τις καθαρές πωλήσεις και μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων της επιχείρησης από τις κανονικές δραστηριότητες αυτής και πριν από την επίδραση εκτάκτων δραστηριοτήτων και γεγονότων.

### 5.4 Μέσος όρος του κλάδου τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών

Έπειτα από την ανάλυση των δυο ομάδων είναι απαραίτητο να δούμε την πορεία του κλάδου γενικότερα υπολογίζοντας τον μέσο όρο του κλάδου και παρατηρώντας την κίνηση των δεικτών τα έτη 2005-2010 όπως βλέπουμε στον πίνακα περιεκτικά.

<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ</b>						
<b>Δείκτες</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Γενική Ρευστότητα</b>	2.09	2.17	1.79	1.77	2.14	1.67
<b>Άμεση Ρευστότητα</b>	1.81	1.83	1.49	1.5	1.93	1.48
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	0.04	0.11	0.07	0.04	0.02	0.01
<b>Σύνολο Επενδυμένων Κεφαλαίων</b>	0.04	0.11	0.07	0.04	0.01	0.02
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	-0.02	-0.58	0.12	0.06	0	0
<b>Μεικτό Κέρδος</b>	0.3	0.28	0.28	0.3	0.28	0.29
<b>Κόστος Πωληθέντων</b>	0.7	0.72	0.72	0.7	0.72	0.71
<b>Περιθώριο Πωλήσεων</b>	0.06	0.19	0.11	-0.26	-0.18	-0.17

#### 5.4.1 Δείκτης γενικής ρευστότητας του κλάδου τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών



Στο παραπάνω πίνακα απεικονίζεται ο μέσος όρος του κλάδου . Παρατηρείται αύξηση στον δείκτη παρ' ότι μειώνεται κατά το έτος 2008 στο 2009 η οποία όμως δεν διατηρήθηκε στο 2010. Παρά τις διακυμάνσεις ο δείκτης κινείται πάνω από την μονάδα όπου όπως προαναφέρθηκε, για να θεωρείται ικανοποιητικός ο δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να παίρνει τιμή μεγαλύτερη της μονάδος.

#### 5.4.2 Δείκτης συνόλου ενεργητικού του κλάδου τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών



Ο δείκτης αυτός εκτιμά το επίπεδο αποδοτικότητας περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Η πορεία αυτού του δείκτη μετά από την περίοδο 2005 με 2006 δείχνει να είναι καθοδική καθ' όλα τα έτη του πίνακα.



#### 5.4.3. Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων του κλάδου τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών



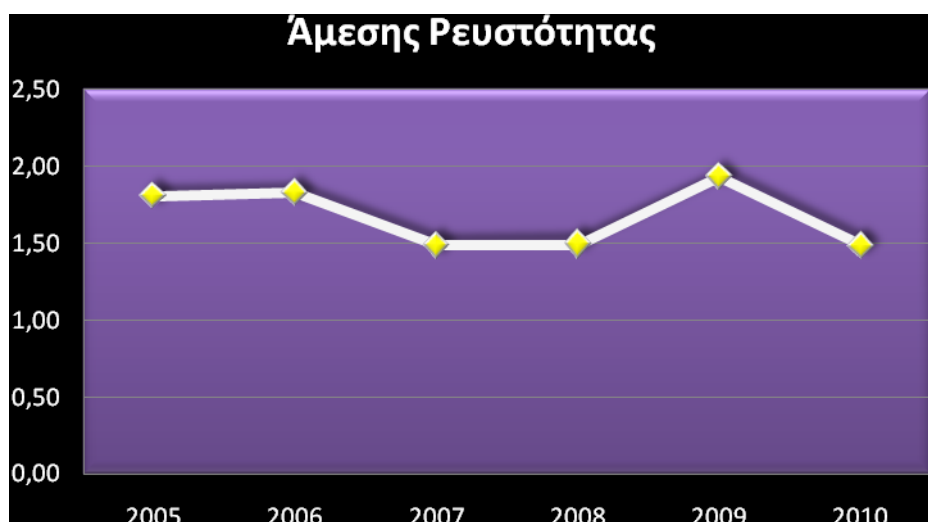
Ο μέσος όρος του δείκτη ξεκινά με κάθοδο μέχρι το 2006. Κατά το έτος 2007 παρατηρούμε αύξηση, όμως από το 2008 και μετά παρουσιάζει σταδιακή μείωση. Τα ίδια κεφάλαια προκύπτουν μετά την αφαίρεση του συνόλου των υποχρεώσεων από το σύνολο του ενεργητικού. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων  $\epsilon$ , αφού αποτελεί ένδειξη του βαθμού επιτυχίας ή αποτυχίας της επιχείρησης για την πραγματοποίηση των στόχων της.

#### 5.4.4. Δείκτης κόστους πωληθέντων του κλάδου τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών



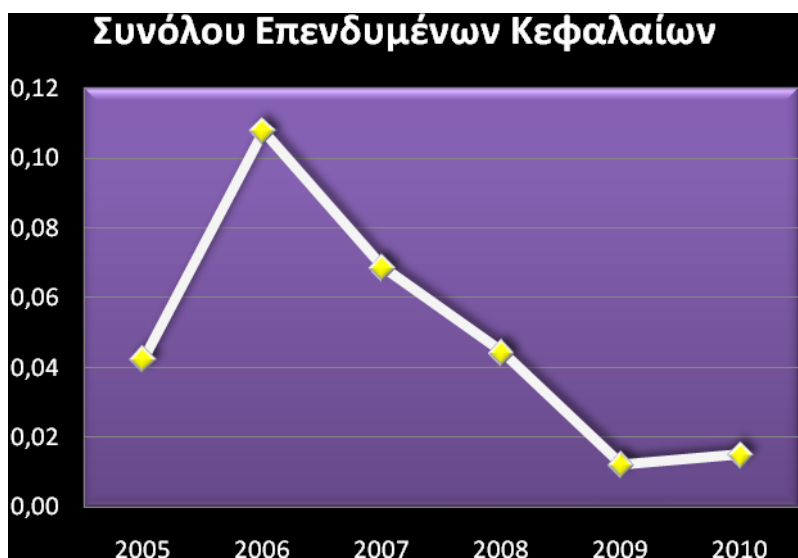
Ο δείκτης κόστους πωληθέντων μετρά την αποτελεσματικότητα ελέγχου του κόστους πωληθέντων. Ο συγκεκριμένος δείκτης, σύμφωνα με τα στοιχεία που παρουσιάζει ο πίνακας δείχνει να ακολουθεί θετική πορεία από το 2005 μέχρι και το 2007 με ελάχιστη μείωση. Παρ' όλα αυτά από το 2007 – 2009 φαίνεται η τιμή του δείκτη να μειώθηκε σημαντικά. Οι καθαρές πωλήσεις για το έτος 2008 παρουσιάζουν κάμψη σημαντική για να επηρεάσουν την τιμή του δείκτη. Ένας υψηλός δείκτης μεικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

#### 5.4.5. Δείκτης άμεσης ρευστότητας του κλάδου τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών



Ο κλάδος των επιχειρήσεων φαίνεται, σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα, να μπορεί ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις χωρίς να καταφεύγει στα αποθέματά της. Ο αριθμοδείκτης αυτός για να θεωρείται ικανοποιητικός πρέπει να παίρνει τιμή μεγαλύτερη από 1. Δείχνει τη σχέση των ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελώντας έτσι μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Στον παραπάνω πίνακα ο δείκτης αυτός κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα παρόλο που παρατηρείται μείωση το έτος 2008.

#### 5.4.6 Δείκτης συνόλου επενδυμένων κεφαλαίων του κλάδου τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών



Ο αριθμοδείκτης αυτός, όπως αναφέρεται και σε προηγούμενα κεφάλαια, δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη καθώς και τη δυνατότητα της διοίκησης να χρησιμοποιεί επιτυχώς τα ίδια και τα ξένα κεφάλαια. Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα, ο δείκτης αυτός ακολουθεί διακυμάνσεις σε όλα τα έτη. Εκτός από το έτος 2006 που υπάρχει αύξηση στον δείκτη από το 2007 μέχρι και το 2008 μειώνεται η πορεία του και διατηρεί αυτά τα ποσοστά και το 2009 από όπου μέχρι και το 2010 βλέπουμε ελάχιστη ανάκαμψη.

#### 5.4.7 Δείκτης μεικτού κέρδους του κλάδου τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών



Ο παραπάνω πίνακας δείχνει την πορεία του αριθμοδείκτη του μεικτού κέρδους. Δείχνει σε (%) το μικό περιθώριο κέρδους, την αποτελεσματικότητα της εκμετάλλευσης και τον τρόπο που καθορίζεται την τιμή του προϊόντος η επιχείρηση. Καταδεικνύει και έμμεσα την ένταση του ανταγωνισμού στην "αγορά" του προϊόντος. Όσο μεγαλύτερο το ποσοστό τόσο καλύτερα. Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει πτώση από το 2005 έως και το 2006 από όπου έχουμε αννακαμψη εως και το έτος 2008. Παρά την κάθοδο του δείκτη το 2009 έχουμε ξανά άνοδο στο 2010.

#### 5.4.8 Δείκτης περιθωρίου πωλήσεων του κλάδου τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιών

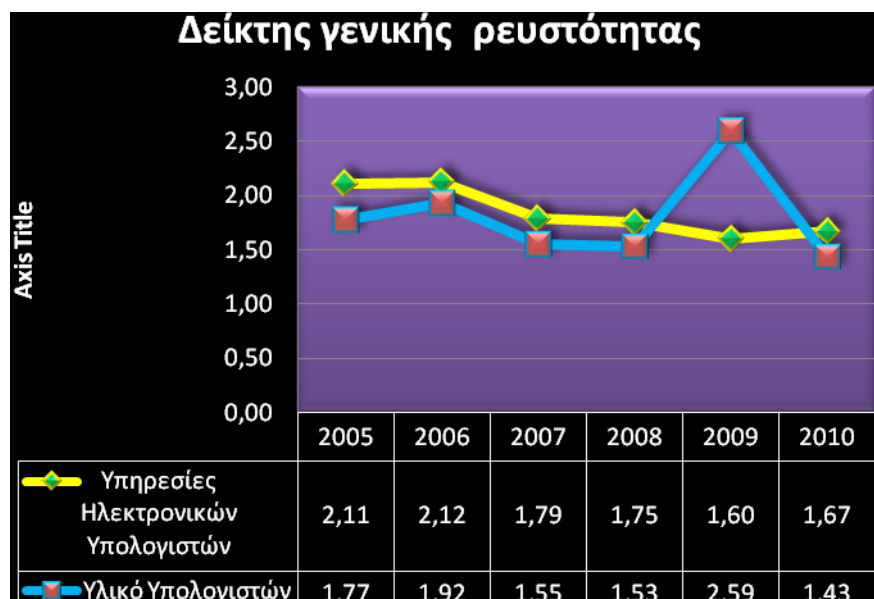


Ο δείκτης αυτός μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων της επιχείρησης. Ο μέσος όρος δείκτη περιθωρίου πωλήσεων στον κλάδο της τεχνολογίας δείχνει, σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα, ότι διατηρεί μια καθοδική πορεία παρότι κατά το έτος 2006 παρουσίασε σχετική αύξηση, ακολουθηθηκε με μια δραματική πτώση το 2008 από όπου και παρά την ανάκαμψη του δείκτη στα δυο επόμενα χρόνια οι τιμές συνέχιζαν να είναι στα χαμηλότερα επίπεδα.

## Κεφάλαιο 6

Σύγκριση μεταξύ των εταιριών παροχής υπηρεσιών τεχνολογίας και εταιριών υλικού εξοπλισμού.

### 6.1.1 Σύγκριση δεικτών Γενικής Ρευστότητας



Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας οικονομικής μονάδας καθώς επίσης και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκησή της, προκειμένου να μπορέσει να αντιμετωπίσει μία τυχόν ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλίων κίνησης. Ένας μεγάλος αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας φανερώνει μία ευνοϊκή κατάσταση της οικονομικής μονάδας, τουλάχιστον από πλευράς ρευστότητας (Δ. Βασιλείου & Χ. Αλεξάκη, 2008). Στον παραπάνω πίνακα συγκρίνουμε τον μέσο όρο του δείκτη για την ομάδα εταιριών που ασχολούνται με την παραγωγή και πώληση των υλικών και εξοπλισμού τεχνολογίας και την ομάδα εταιριών που δραστηριοποιούνται στον τομέα των υπηρεσιών τεχνολογίας κατά τα έτη 2005 έως 2010. Όπως αίνεται και από τα στοιχεία του πίνακα, ο κλάδος των υπηρεσιών τεχνολογίας διατηρεί μεγαλύτερα ποσοστά ρευστότητας παρότι υφίσταται μείωση το 2007. Ωστόσο, και ο μέσος όρος των υπηρεσιών τεχνολογίας ακολουθεί

ανοδική πορεία διατηρώντας ποσοστά άνω της μονάδος που είναι και το προσδοκώμενο.

### 6.1.2 Σύγκριση Δεικτών Ιδίων Κεφαλαίων



Σε αυτόν τον πίνακα βλέπουμε τον κλάδο των υπηρεσιών τεχνολογίας, ο οποίος παρόλο που το 2005 φαίνεται ο δείκτης να είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα, το 2006 υφίσταται πτώση, σε σχέση με τον κλάδο των υλικού και εξοπλισμού τεχνολογίας που από την αρχή διατηρεί πορεία με ικανοποιητικές τιμές από το 2006 και έπειτα ακολουθούν μια κοινή πορεία με ελάχιστη απόκλιση από το 0,00. Πρόκειται για έναν ακόμη σημαντικό αριθμοδείκτη, ο οποίος παρουσιάζει την κερδοφορία μιας επιχείρησης και μαρτυρά κατά πόσο πραγματοποιήθηκε ο στόχος της για ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα (Δ. Βασιλείου & Χ. Αλεξάκη, 2008).



### 6.1.3 Σύγκριση δεικτών Συνόλου Ενεργητικού



Στον παραπάνω παρατηρούμε ότι η ομάδα των εταιρειών που ασχολούνται με τις υπηρεσίες τεχνολογίας έχει μεγάλες διακυμάνσεις μέσα στο διαστημα των εξι ετών σε σχέση με τον ετεριών του τομέα υλικου και εξοπλισμο τεχνολογίας, έχοντας όμως και οι τομείς διατηρουνται κάτω από την μονάδα γεγονός που αποδεικνύει ότι η αποδοτικότητα των των επιχειρήσεων είναι ικανοποιητική. Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την αποδοτικότητα των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας, καθώς επίσης και των επί μέρους τμημάτων αυτής ενώ συγχρόνως αποτελεί είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεώς της (Δ. Βασιλείου & Χ. Αλεξάκη, 2008).

### 6.1.4 Σύγκριση δεικτών Κόστους Πωληθέντων



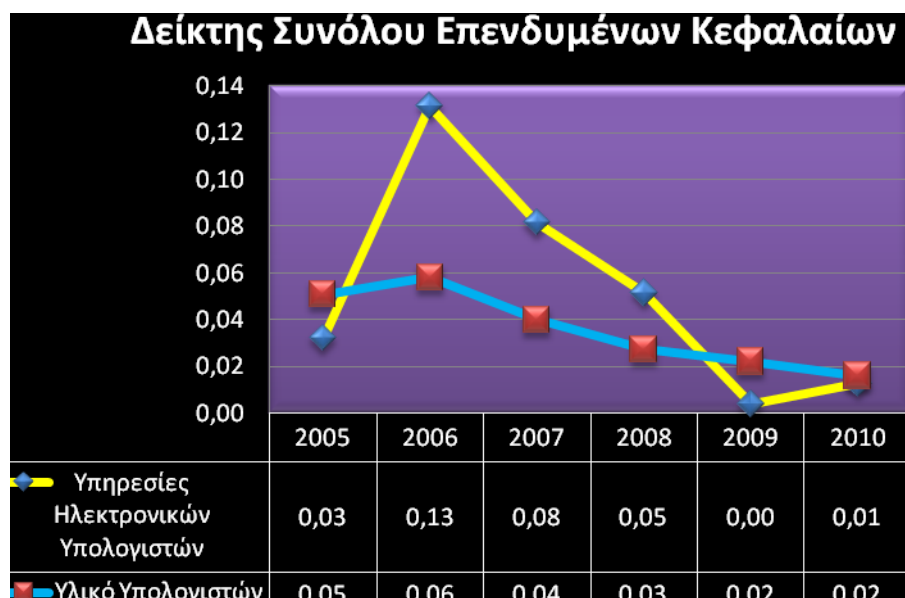
Τα ποσοστά αυτού του δείκτη και για τους δυο κλάδους φαίνεται να πλησιάζουν την μονάδα, η οποία θεωρείται ικανοποιητικό επίπεδο. Ο δείκτης είναι συναφής με τον δείκτη μικτού κέρδους και ισχύουν τα ίδια που αναφέρθηκαν στο δείκτη αυτόν. Προσφέρεται επίσης και για την αξιολόγηση, ξεχωριστά, του κόστους πωληθέντων αφού απομονωθεί η επίδραση της μεταβολής της τιμής των προϊόντων (Δ. Βασιλείου & Χ. Αλεξάκη, 2008).

### 6.1.5 Σύγκριση δεικτών Άμεσης Ρευστότητας



Ένας αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός, εφόσον στις απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας δεν συμπεριλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και επιπλέον η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της οικονομικής μονάδας και εξοφλήσεων των υποχρεώσεων της είναι περίπου ίσες (Δ. Βασιλείου & Χ. Αλεξάκη, 2008). Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της οικονομικής μονάδας καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Όπως βλέπουμε και σε αυτόν τον πίνακα, ο δείκτης των υπηρεσιών τεχνολογίας είναι ελάχιστα μεγαλύτερος και το 2009 ξεπερνά τον κλάδο του υλικού και εξοπλισμού τεχνολογίας σχεδόν μονάδα επανερχομενο όμως στα ίδια περίπου επίπεδα με τις προηγούμενες χρονιες. Η γενικότερη πορεία του δείκτη είναι ίση η μεγαλύτερη από την μονάδα και στις δυο περιπτώσεις πράγμα που είναι ζητούμενο .

#### 6.1.6 Σύγκριση δεικτών Συνόλου Επενδυμένων Κεφαλαίων



Στον παραπάνω πίνακα φαίνεται ο κλάδος των υπηρεσιών τεχνολογίας να διατηρεί καλύτερα ποσοστά σε σχέση με το κλάδο υλικού και εξοπλισμού τεχνολογίας όπου τα ποσοστά του δείκτη φτάνουν ακόμη και κάτω από την μονάδα.

Ωστόσο για να θεωρείται ικανοποιητικός ο δείκτης πρέπει να παίρνει τιμές μικρότερες η ίσες της μονάδος, στόχος που όπως φαίνεται και από τον πίνακα, και οι δυο κλάδοι τον έχουν καταφέρει. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνόλου επενδεδυμένων κεφαλαίων μας δείχνει την αποδοτικότητα μιας οικονομικής μονάδας, ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Ο δείκτης αυτός ουσιαστικά δείχνει:

- την ικανότητα της οικονομικής μονάδας για πραγματοποίηση κερδών
- τον τρόπο που η διοίκηση κάνει χρήση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων
- το αποτέλεσμα που πετυχαίνει.

Δηλαδή ο αριθμοδείκτης αυτός μας ενημερώνει για την κερδοφόρα δυναμικότητα των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων στην επιχείρηση, είτε για το σύνολο της τελευταίας είτε για τμήματά της (Δ. Βασιλείου & Χ. Αλεξάκη, 2008).

### 6.1.7 Σύγκριση δεικτών Μεικτού Κέρδους



Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια οικονομική μονάδα από την πώληση προϊόντων. Μέσω του αριθμοδείκτη μικτού

κέρδους μπορούμε να γνωρίζουμε τόσο τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, όσο και την πολιτική των τιμών που ακολουθεί. Ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους θεωρείται μια πολύ ευνοϊκή ένδειξη πορεία για την πορεία της επιχείρησης (Δ. Βασιλείου & Χ. Αλεξάκη, 2008). Και οι δυο κλάδοι φαίνεται ότι διατηρούν χαμηλά ποσοστά όμως πρέπει να διευκρινήσουμε ότι ενδέχεται μια επιχείρηση να θέσει σκόπιμα ένα χαμηλό περιθώριο κόστους ο ιδιαίτερα τομέας υλικού και εξοπλισμού τεχνολογίας, στοχεύοντας σε αύξηση του όγκου των πωλήσεων της και της διεύρυνσης της παρουσίας της στην Αγορά. Ωστόσο ένα χαμηλός δείκτης μπορεί να οφείλεται στο ότι η επιχείρηση έχει προβεί σε επενδύσεις, οι οποίες όμως δεν δικαιολογούνται από το ύψος των πωλήσεων της

### 6.1.8 Σύγκριση δεικτών Περιθωρίου Πωλήσεων



Από τα στοιχεία του πίνακα φαίνεται ότι ο κλάδος του υλικού και εξοπλισμού τεχνολογίας να διατηρεί χαμηλά ποσοστά έως και κατω από το 0,00 σε σχέση με τον κλάδο των υπηρεσιών τεχνολογίας. Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται στην εκτίμηση της αποτελεσματικότητας και της επικερδότητας των πωλήσεων και κατ' επέκταση και της επιχείρησης, στα πλαίσια του κανονικού αντικειμένου δραστηριότητας αυτής σε σύγκριση με το μέσο δείκτη του κλάδου. Όμως ο δείκτης αυτός δεν δίνει ακριβή

συμπεράσματα αν δεν συνδυαστεί με άλλους δείκτες, όπως απόδοση συνόλου κεφαλαίων, γιατί μια έστω υψηλή (σε σύγκριση με τη μέση απόδοση πωλήσεων του κλάδου) απόδοση πωλήσεων να μην είναι επαρκής σε σχέση με το απασχολούμενο ενεργητικό στη συγκεκριμένη επιχείρηση (Κων/νος Κάντζος, 2002).

## Κεφάλαιο 7

### Συμπεράσματα

Η χρήση αριθμοδεικτών στην οικονομική ανάλυση των επιχειρήσεων είναι θεμελιώδους και ουσιαστικής σημασίας. Οι αριθμοδείκτες αντικατοπτρίζουν την πορεία των εταιριών διαχρονικά καθώς και την αποτελεσματικότητα των αποφάσεων της διοίκησης. Επιπλέον με τους αριθμοδείκτες είναι εφικτός ο έλεγχος των στόχων της επιχείρησης και οι τυχόν αποκλίσεις από τους καθορισμένους στόχους. Η κατάρτιση αυτών των δεικτών ανά τακτά χρονικά διαστήματα αποτελεί ένα οδηγό για την βιωσιμότητα και εξέλιξη των εταιριών. Ανεξαρτήτως αντικείμενου εργασιών, όλες οι οικονομικές μονάδες θα πρέπει να ελέγχουν τα θεμελιώδη μεγέθη τους (ρευστότητα, αποδοτικότητα κεφαλαίων, κεφαλαιακή διάρθρωση, κεφάλαια κίνησης).

Η συγκεκριμένη εργασία κατά τη θεωρητική και εμπειρική εξέταση των αριθμοδεικτών παρουσιάζει μια ουσιαστική αναφορά στους αριθμοδείκτες ρευστότητας και αποδοτικότητας του κλάδου της τεχνολογίας και χρησιμοποιούνται οι οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2005-2010, ώστε να παρουσιαστεί η πορεία του κλάδου διαχρονικά.

Όπως είδαμε και στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών στο κείμενο παρατηρούμε ότι όλοι οι δείκτες κατά μέσο όρο παρουσιάζουν τα έτη 2005-2007 αύξηση στα ποσοστά τους ενώ με την είσοδο της οικονομικής κρίσης στην χώρα μας η πτώση στα αποτελέσματα των δεικτών, κατά τα έτη 2008-2009 είναι δραματική. Οι επιχειρήσεις προσπαθούν να κρατήσουν τα ποσοστά τους στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρόνια ώστε να μην υπάρξει μείωση. Ωστόσο παρά την πτώση που παρουσιάζεται την χρονιά 2008-2009, σύμφωνα με τον δείκτη άμεση ρευστότητα οι επιχειρήσεις του κλάδου εμφανίζονται να μην αντιμετωπίζουν ιδιαίτερο πρόβλημα όσον αφορά την εξόφληση των λειτουργικών του υποχρεώσεων. Όμως, σύμφωνα με τους υπόλοιπους δείκτες ο κλάδος δείχνει αδυναμία στην αξιοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων και οδηγούν στα συμπεράσμα για στασιμότητα των πωλήσεων.

Ο κλάδος των επιχειρήσεων τεχνολογίας στο σύνολο του αποτελείται από Υπηρεσίες Ηλεκτρονικών Υπολογιστών, Διαδίκτυο, Λογισμικό Υλικό Υπολογιστών

Ηλεκτρονικός Εξοπλισμός Γραφείων Εξοπλισμός Τηλεπικοινωνιών. Ο κλάδος χωρίζεται σε δυο επιμέρους τομείς τον τομέα των υπηρεσιών τεχνολογίας και τον τομέα εξοπλισμού τεχνολογίας.

Στον διαχωρισμό που πραγματοποιείται στο κείμενο και στην συγκριτική ανάλυση μεταξύ τους, αντλούμε τις εξής πληροφορίες: παρότι παρατηρούμε ότι και οι δύο έχουν εναλλάξεις στα αποτελέσματά τους, οι υπηρεσίες τεχνολογίας ωστόσο παρουσιάζουν μία πιο σταθερή πορεία αλλά και μεγαλύτερα ποσοστά από τον τομέα του υλικού και εξοπλισμού τεχνολογίας. Το γεγονός αυτό δείχνει ότι κατά την διάρκεια της ύφεσης οι υπηρεσίες τεχνολογίας δέχθηκαν μικρότερο πλήγμα από τον τομέα του υλικού και εξοπλισμού τεχνολογίας. Τέλος, όλα τα ποσοστά των δεικτών παρουσιάζουν μια ενθαρρυντική ανάκαμψη μετά το τέλος του έτους 2009. Τα αποτελέσματα της έρευνας που παρουσιάστηκαν στην παραπάνω εργασία μπορούν να χρησιμοποιηθούν για περαιτέρω έρευνες στον κλάδο των εισηγμένων στο ΧΑΑ τουριστικών επιχειρήσεων με βάση τη σύγκριση της αποδοτικότητας των υπηρεσιών τεχνολογίας καθώς ο τουριστικός κλάδος αποτελεί κατά κλάδο υπηρεσιών .



## Βιβλιογραφία

### Βιβλία:

1. Γεώργιος Δασκάλου (1999), *Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων*, εκδόσεις Σύγχρονη Εκδοτική.
2. Δ. Γκίκας (2002), *Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων*, εκδόσεις Μπένου.
3. Δημητράς Α. και Μπάλλας Α. (2009) *Διοικητική λογιστική*, Αθήνα, εκδόσεις Gutenberg.
4. Δίκαιος Π. Καούνης (2000) *Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, Μέρος Α*, Αθήνα, εκδόσεις, Σύγχρονη Εκδοτική.
5. Κιόχος, Π. και Παπανικολάου Γ. (2000) *Χρήμα – Πίστη – Τράπεζες*, Αθήνα, εκδόσεις Ελληνικά γράμματα.
6. Κοντάκος, Α. (1999) *Γενική λογιστική*, (6<sup>η</sup> έκδοση), Αθήνα, εκδόσεις Ελλην.
7. Κων/νος Κάντζος (2002), *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, εκδόσεις Interbooks.
8. Νικήτας Ν. Νιάρχος (2004), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, εκδόσεις Σταμούλη ΑΕ.
9. Πέτρος Α. Κιόχος (2001), *Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων*, εκδόσεις Τυροβόλας Θ.Σ & ΣΙΑ.
10. Σκούντζου, Θ. (1990) *Στρατηγική Οικονομικής Ανάπτυξης*, Πειραιάς, εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε.
11. Τζωάννου, Ι. (1996) *Χρηματοδοτική διοίκηση*, Αθήνα, εκδόσεις Κ. & Π. Σμπύλιας Α.Ε.Β.Ε.
12. Τραχανάς, Κ. (1994) *Οικονομική της διοίκησης*, Αθήνα, εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε.
13. Weston, J. & Brigham, E. (1986) *Βασικές αρχές της χρηματοοικονομικής διαχείρισης και πολιτικής*, New York, CBS college publishing

## Internet:

1. Είδη επενδύσεων, Greeks-Politics.gr, ημερομηνία δημοσίευσης 15/03/2009, <http://www.greek-politics.gr/archives/126>
2. Alpha Bank, Οικονομικό δελτίο, Οκτώβριος 2009, τεύχος 110, [http://www.alpha.gr/files/infoanalyses/oikon\\_deltio\\_110.pdf](http://www.alpha.gr/files/infoanalyses/oikon_deltio_110.pdf)
3. Ιστοσελίδα Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος  
[http://el.wikipedia.org/wiki/Οργανισμός\\_Τηλεπικοινωνιών\\_Ελλάδος](http://el.wikipedia.org/wiki/Οργανισμός_Τηλεπικοινωνιών_Ελλάδος)
4. Ιστοσελίδα <http://www.quest.gr/content/>
5. Ιστοσελίδα <http://www.byte.gr/>
6. Ιστοσελίδα <http://www.pcsystems.gr/>
7. Ιστοσελίδα <http://www.qnr.com.gr/>
8. Ιστοσελίδα <http://www.logismos.gr/>
9. Ιστοσελίδα <http://www.profilesystems.eu/>
10. Ιστοσελίδα <http://www.forthnet.gr/>
11. Ιστοσελίδα <http://www.ilyda.com/>
12. Ιστοσελίδα <http://www.mls.gr/profile>
13. Ιστοσελίδα <http://www.intertech.gr/>
14. Ιστοσελίδα <http://www.cpi.gr/>
15. Ιστοσελίδα <http://corporate.plaisio.gr>
16. Ιστοσελίδα <http://www.ideal.gr/>

17. Ιστοσελίδα <http://www.space.gr/>
18. Ιστοσελίδα <http://www.intracom-telecom.com/>
19. Οικονομικά δελτία 2005-2010, [www.ase.gr](http://www.ase.gr)
20. Δημήτριος Βασιλείου – Χρήστος Αλεξιάκης (κριτική ανάγνωση),  
«Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Αθήνα 2008.

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

### Οικονομικές καταστάσεις

BYTE COMPUTER A.B.E.E.						
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις						
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005-2010						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	€ 17.551.744, 93	€ 23.910.377, 92	€ 27.873.511, 05	€ 24.855.897, 63	€ 25.445.983, 98	€ 18.748.265, 42
Βραχυπρόθεσ μες Υποχρεώσεις	€ 8.029.980,8 7	€ 13.358.324, 66	€ 16.248.921, 16	€ 13.805.085, 38	€ 15.039.717, 05	€ 10.337.204, 59
Χρεωστικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποθέματα	€ 2.337.460,8 0	€ 3.725.971,2 5	€ 3.939.019,5 8	€ 3.899.766,2 3	€ 3.779.567,4 6	€ 4.021.966,3 3
Προκαταβολές για Αποθέματα & Πάγια	€ 138.896,88	€ 333.069,31	€ 444.790,25	€ 305.056,64	€ 488.149,02	€ 273.658,77

Αποτελέσματα Εκμεταλεύσεως προ Χρηματοοικονομικών Εξόδων και Φόρων	€ 2.942.814,7 7	€ 3.696.531,7 1	€ 4.226.628,7 0	€ 3.591.863,7 0	€ 1.288.004,6 1	-€ 1.568.264,2 5
Σύνολο Ενεργητικού	€ 26.377.738, 13	€ 33.458.720, 48	€ 39.248.381, 66	€ 36.973.222, 22	€ 37.801.184, 42	€ 30.619.327, 48
Σύνολο Παθητικού	€ 26.377.738, 13	€ 33.458.720, 48	€ 39.248.381, 66	€ 36.973.222, 22	€ 37.801.184, 42	€ 30.619.327, 48
Καθαρά Κέρδη προ Φορών	€ 2.939.112,3 6	€ 3.627.722,2 5	€ 4.004.867,4 5	€ 3.209.335,3 9	-€ 1.010.243,5 6	€ 1.814.886,9 0
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	€ 3.702,41	€ 68.809,46	€ 221.761,25	€ 382.528,31	€ 277.761,05	€ 246.622,65
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	€ 17.751.174, 49	€ 18.917.610, 48	€ 20.520.230, 17	€ 21.617.706, 92	€ 21.511.883, 28	€ 19.547.692, 47
Καθαρές Πωλήσεις	€ 30.336.887, 63	€ 31.777.376, 33	€ 43.887.587, 56	€ 40.169.834, 14	€ 32.360.766, 38	€ 23.772.452, 56
Κόστος Πωληθέντων	€ 23.415.045, 29	€ 23.528.811, 59	€ 34.055.873, 02	€ 30.633.630, 47	€ 25.394.029, 98	€ 20.905.989, 63
Μικτά Αποτελέσματα	€ 6.921.842,3	€ 8.248.564,7	€ 9.831.714,5	€ 9.536.203,6	€ 6.966.736,4	€ 2.866.462,9

Εκμετάλευσης	4	4	4	7	0	3
CPI A.E						
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις						
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005-2010						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	€ 16.627.757, 00	€ 11.684.004, 00	€ 11.845.208, 00	€ 10.579.647, 00	€ 10.134.688, 00	€ 9.376.628,0 0
Βραχυπρόθεσ μες Υποχρεώσεις	€ 12.073.655, 00	€ 9.352.220,0 0	€ 10.090.383, 00	€ 7.852.582,0 0	€ 7.027.006,0 0	€ 7.006.130,0 0
Χρεωστικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποθέματα	€ 2.933.480,0 0	€ 2.664.792,0 0	€ 2.380.430,0 0	€ 2.156.717,0 0	€ 2.419.684,0 0	€ 2.055.977,0 0
Προκαταβολές για Αποθέματα & Πάγια	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποτελέσματα Εκμεταλεύσε ως προ	€ 799.924,51	€ 743.078,80	€ 640.976,00	€ 877.556,00	€ 589.283,00	€ 249.404,00

Χρηματοοικονομικών Εξόδων και Φόρων						
Σύνολο Ενεργητικού	€ 21.191.763,00	€ 16.164.717,00	€ 16.484.073,00	€ 14.934.002,00	€ 13.159.599,00	€ 12.021.208,00
Σύνολο Παθητικού	€ 21.191.763,00	€ 16.164.717,00	€ 16.484.073,00	€ 14.934.002,00	€ 13.159.599,00	€ 12.021.208,00
Καθαρά Κέρδη προ Φορών	€ 475.043,60	€ 382.289,29	€ 319.597,00	€ 524.024,00	€ 296.734,00	€ 40.283,00
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	€ 324.880,91	€ 360.789,51	€ 321.379,00	€ 353.532,00	€ 292.549,00	€ 209.121,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	€ 6.711.016,00	€ 5.153.323,00	€ 5.368.164,00	€ 5.344.795,00	€ 4.684.372,00	€ 4.480.431,00
Καθαρές Πωλήσεις	€ 27.682.080,96	€ 25.012.695,30	€ 25.016.028,00	€ 27.516.920,00	€ 23.188.310,00	€ 21.424.460,00
Κόστος Πωληθέντων	€ 21.931.706,03	€ 19.587.427,02	€ 19.507.249,00	€ 21.426.413,00	€ 17.108.255,00	€ 15.781.048,00
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	€ 5.750.374,93	€ 5.425.268,28	€ 5.508.779,00	€ 6.090.507,00	€ 6.080.055,00	€ 5.643.412,00
FORTHNET A.E						
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις						

για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005-2010						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	€ 43.429.789, 00	€ 129.459.85 0,00	€ 104.347.72 3,00	€ 69.823.983, 00	€ 91.883.745, 00	€ 117.130.22 2,00
Βραχυπρόθεσ μες Υποχρεώσεις	€ 30.904.955, 00	€ 80.368.165, 00	€ 79.363.300, 00	€ 70.162.498, 00	€ 108.441.00 5,00	€ 171.238.70 3,00
Χρεωστικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποθέματα	€ 414.864,00	€ 1.169.126,0 0	€ 1.182.931,0 0	€ 1.859.398,0 0	€ 2.269.943,0 0	€ 2.254.877,0 0
Προκαταβολές για Αποθέματα & Πάγια	€ 4.171.301,0 0	€ 7.739.451,0 0	€ 19.324.585, 00	€ 21.130.099, 00	€ 17.858.073, 00	€ 9.227.596,0 0
Αποτελέσματα Εκμεταλεύσε ως προ Χρηματοοικον ομικών Εξόδων και Φόρων	€ 2.157.821,0 0	€ 21.942.255, 00	€ 43.244.230, 00	€ 51.147.608, 00	€ 30.761.950, 00	€ 23.944.251, 00



Σύνολο Ενεργητικού	€ 121.931.22 9,00	€ 236.270.96 7,00	€ 262.821.15 9,00	€ 553.004.40 4,00	€ 602.832.95 1,00	€ 618.716.85 7,00
Σύνολο Παθητικού	€ 121.931.22 9,00	€ 236.270.96 7,00	€ 262.821.15 9,00	€ 553.004.40 4,00	€ 602.832.95 1,00	€ 618.716.85 7,00
Καθαρά Κέρδη προ Φορών	€ 513.172,00	€ 19.172.345, 00	€ 40.698.287, 00	€ 46.071.491, 00	€ 26.858.339, 00	€ 19.264.245, 00
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	€ 1.644.649,0 0	€ 2.769.910,0 0	€ 2.545.943,0 0	€ 5.076.117,0 0	€ 3.903.611,0 0	€ 4.680.006,0 0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	€ 51.869.401, 00	€ 151.369.74 1,00	€ 123.165.93 3,00	€ 384.456.69 5,00	€ 359.407.14 5,00	€ 330.124.69 3,00
Καθαρές Πωλήσεις	€ 87.959.198, 00	€ 92.756.031, 00	€ 113.978.69 8,00	€ 136.110.82 8,00	€ 169.297.21 8,00	€ 214.738.54 0,00
Κόστος Πωληθέντων	€ 62.185.395, 00	€ 78.123.727, 00	€ 112.600.75 6,00	€ 137.466.99 1,00	€ 153.509.52 8,00	€ 170.208.73 5,00
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	€ 25.773.803, 00	€ 14.632.304, 00	€ 1.377.942,0 0	-€ 1.356.163,0 0	€ 15.787.690, 00	€ 44.529.805, 00
INTEAL A.B.E.E.Δ.Ε.Σ						
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις						
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005-2010						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κυκλοφορούν	€	€	€	€	€	€

Ενεργητικό	4.316.000,0 0	1.350.000,0 0	893.000,00	1.934.000,0 0	1.969.000,0 0	5.472.000,0 0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	€ 1.420.000,0 0	€ 1.968.000,0 0	€ 1.345.000,0 0	€ 690.000,00	€ 217.000,00	€ 5.079.000,0 0
Χρεωστικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποθέματα	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Προκαταβολές για Αποθέματα & Πάγια	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποτελέσματα Εκμεταλεύσεως προ Χρηματοοικονομικών Εξόδων και Φόρων	€ 133.000,00	€ 521.000,00	€ 79.000,00	€ 583.000,00	€ 102.000,00	€ 133.000,00
Σύνολο Ενεργητικού	€ 4.669.000,0 0	€ 6.281.000,0 0	€ 6.063.000,0 0	€ 13.906.000, 00	€ 13.345.000, 00	€ 13.266.000, 00
Σύνολο	€ 4.669.000,0	€ 6.281.000,0	€ 6.063.000,0	€ 13.906.000,	€ 13.345.000,	€ 13.266.000,

Παθητικού	0	0	0	00	00	00
Καθαρά Κέρδη προ Φορών	€ 132.000,00	€ 372.000,00	€ 77.000,00	€ 580.000,00	€ 99.000,00	€ 131.000,00
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	€ 1.000,00	€ 149.000,00	€ 2.000,00	€ 3.000,00	€ 3.000,00	€ 2.000,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-€ 34.772.000, 00	€ 4.196.000,0 0	€ 4.225.000,0 0	€ 12.688.000, 00	€ 12.787.000, 00	€ 7.884.000,0 0
Καθαρές Πωλήσεις	€ 1.328.000,0 0	€ 1.502.000,0 0	€ 1.971.000,0 0	€ 2.217.000,0 0	€ 1.724.000,0 0	€ 1.320.000,0 0
Κόστος Πωληθέντων	€ 631.000,00	€ 1.228.000,0 0	€ 1.598.000,0 0	€ 1.222.000,0 0	€ 1.276.000,0 0	€ 977.000,00
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	€ 697.000,00	€ 274.000,00	€ 373.000,00	€ 995.000,00	€ 448.000,00	€ 343.000,00
INFO QUEST A.E.B.E						
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις						
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005-2010						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	€ 177.512.00 0,00	€ 200.595.00 0,00	€ 133.398.00 0,00	€ 136.118.00 0,00	€ 126.919.00 0,00	€ 20.469.000, 00
Βραχυπρόθεσμες	€ 193.173.00 0,00	€ 55.353.000, 00	€ 76.921.000, 00	€ 95.634.000, 00	€ 62.514.000, 00	€ 10.463.000, 00

Υποχρέωσης						
Χρεωστικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποθέματα	€ 20.939.000, 00	€ 25.548.000, 00	€ 20.089.000, 00	€ 19.992.000, 00	€ 15.695.000, 00	€ -
Προκαταβολές για Αποθέματα & Πάγια	€ 6.352.000,0 0	€ 8.970.000,0 0	€ 5.851.000,0 0	€ 4.662.000,0 0	€ -	€ -
Αποτελέσματα Εκμεταλεύσε ως προ Χρηματοοικον ομικών Εξόδων και Φόρων	€ 26.258.000, 00	€ 235.202.00 0,00	€ 5.766.000,0 0	-€ 31.349.000, 00	€ 148.000,00	-€ 3.641.000,0 0
Σύνολο Ενεργητικού	€ 298.525.00 0,00	€ 306.587.00 0,00	€ 321.677.00 0,00	€ 294.306.00 0,00	€ 261.928.00 0,00	€ 204.643.00 0,00
Σύνολο Παθητικού	€ 298.525.00 0,00	€ 306.587.00 0,00	€ 321.677.00 0,00	€ 294.306.00 0,00	€ 261.928.00 0,00	€ 204.643.00 0,00
Καθαρά Κέρδη προ	€ 18.684.000, 00	€ 235.202.00	€ 4.932.000,0	-€ 34.851.000, 00	-€ 1.534.000,0	-€ 4.367.000,0

Φορών	00	0,00	0	00	0	0
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	€ 7.574.000,0 0	€ -	€ 834.000,00	€ 3.502.000,0 0	€ 1.682.000,0 0	€ 726.000,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	€ 96.679.000, 00	€ 249.671.00 0,00	€ 243.813.00 0,00	€ 197.674.00 0,00	€ 198.423.00 0,00	€ 193.977.00 0,00
Καθαρές Πωλήσεις	€ 435.286.00 0,00	€ 287.336.00 0,00	€ 213.092.00 0,00	€ 259.877.00 0,00	€ 210.666.00 0,00	€ 98.684.000, 00
Κόστος Πωληθέντων	€ 362.546.00 0,00	€ 262.642.00 0,00	€ 198.011.00 0,00	€ 238.082.00 0,00	€ 193.100.00 0,00	€ 90.547.000, 00
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	€ 72.740.000, 00	€ 24.694.000, 00	€ 15.081.000, 00	€ 21.795.000, 00	€ 17.566.000, 00	€ 8.137.000,0 0
LOGISMOS A.E						
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις						
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005-2010						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	€ 4.742.694,4 0	€ 5.359.636,8 9	€ 4.321.405,0 3	€ 3.749.005,3 7	€ 3.794.960,6 6	€ 3.458.624,3 0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	€ 2.437.749,4 3	€ 2.915.716,8 0	€ 2.547.290,9 9	€ 2.377.551,7 8	€ 3.143.176,6 7	€ 2.341.538,0 7
Χρεωστικοί Μεταβατικοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -

Λογαριασμοί						
Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποθέματα	€ 47.877,92	€ 63.127,21	€ 61.004,40	€ 48.775,37	€ 63.760,24	€ 56.111,60
Προκαταβολές για Αποθέματα & Πάγια	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποτελέσματα Εκμεταλεύσε ως προ Χρηματοοικον ομικών Εξόδων και Φόρων	€ 186.533,47	€ 147.284,12	€ 267.750,46	€ 300.764,92	€ 164.276,94	€ 166.457,36
Σύνολο Ενεργητικού	€ 9.114.698,7 0	€ 9.941.119,0 0	€ 9.906.168,7 0	€ 10.661.162, 79	€ 11.536.425, 22	€ 11.206.128, 03
Σύνολο Παθητικού	€ 9.114.698,7 0	€ 9.941.119,0 0	€ 9.906.168,7 0	€ 10.661.162, 79	€ 11.536.425, 22	€ 11.206.128, 03
Καθαρά Κέρδη προ Φορών	€ 91.223,59	€ 55.595,32	€ 141.699,07	€ 207.691,02	€ 109.212,70	€ 88.456,35
Χρηματοοικον ομικά Έξοδα	€ 95.309,88	€ 91.688,80	€ 126.051,39	€ 93.073,90	€ 55.064,24	€ 78.001,01

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	€ 6.532.046,8 8	€ 6.538.448,3 6	€ 6.567.422,2 3	€ 6.658.913,0 1	€ 6.716.065,5 0	€ 6.769.110,9 1
Καθαρές Πωλήσεις	€ 3.016.610,9 1	€ 3.105.066,1 9	€ 3.799.526,3 8	€ 4.108.177,4 9	€ 3.023.484,4 7	€ 2.396.581,3 6
Κόστος Πωληθέντων	€ 337.313,76	€ 344.097,53	€ 388.550,29	€ 410.702,45	€ 217.711,37	€ 265.874,63
Μικτά Αποτελέσμα τα Εκμετάλευσης	€ 2.679.297,1 5	€ 2.760.968,6 6	€ 3.410.976,0 9	€ 3.697.475,0 4	€ 2.805.773,1 0	€ 2.130.706,7 3
MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε						
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις						
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005-2010						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	€ 8.301.340,7 9	€ 8.813.394,4 3	€ 9.810.188,2 5	€ 11.240.365, 58	€ 11.160.521, 53	€ 11.183.066, 35
Βραχυπρόθεσ μες Υποχρεώσεις	€ 1.556.204,6 0	€ 2.245.826,9 5	€ 3.171.457,9 7	€ 4.931.158,2 8	€ 5.814.417,5 6	€ 5.209.256,8 1
Χρεωστικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποθέματα	€	€	€	€	€	€

	2.749.620,9 4	3.976.513,9 6	4.994.355,8 4	4.402.539,9 9	2.495.404,3 4	3.211.632,2 6
Προκαταβολές για Αποθέματα & Πάγια	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποτελέσματα Εκμεταλεύσεως προ Χρηματοοικονομικών Εξόδων και Φόρων	€ 505.680,07	-€ 437.415,63	€ 1.393.111,20	€ 2.212.436,85	€ 2.729.499,13	€ 2.155.091,45
Σύνολο Ενεργητικού	€ 13.445.929,55	€ 13.668.365,20	€ 15.398.778,42	€ 18.521.310,58	€ 20.494.841,80	€ 21.916.067,04
Σύνολο Παθητικού	€ 13.445.929,55	€ 13.668.365,20	€ 15.398.778,42	€ 18.521.310,58	€ 20.494.841,80	€ 21.916.067,04
Καθαρά Κέρδη προ Φορών	€ 505.680,07	-€ 502.255,50	€ 1.255.483,64	€ 1.906.776,91	€ 2.534.520,32	€ 2.051.336,26
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	€ -	€ 64.839,87	€ 137.627,56	€ 305.659,94	€ 194.978,81	€ 103.755,19
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	€ 11.889.724,95	€ 11.422.538,24	€ 12.208.933,34	€ 13.507.390,71	€ 14.494.118,53	€ 16.586.338,84
Καθαρές	€ 3.040.359,1	€ 3.643.029,8	€ 7.068.043,2	€ 12.431.254,	€ 14.787.940,	€ 10.016.605,



Πωλήσεις	1	9	6	24	27	16
Κόστος Πωληθέντων	€ 1.721.319,5 5	€ 2.958.610,0 3	€ 4.063.243,8 0	€ 7.944.800,5 7	€ 8.261.945,5 6	€ 4.833.290,1 9
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλευσης	€ 1.319.039,5 6	€ 684.419,86	€ 3.004.799,4 6	€ 4.486.453,6 7	€ 6.525.994,7 1	€ 5.183.314,9 7
ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E						
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις						
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005-2010						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	€ 76.814.000, 00	€ 85.230.000, 00	€ 118.585.00 0,00	€ 111.792.00 0,00	€ 115.993.00 0,00	€ 96.154.000, 00
Βραχυπρόθεσ μες Υποχρεώσεις	€ 47.524.000, 00	€ 57.713.000, 00	€ 82.137.000, 00	€ 94.139.000, 00	€ 85.373.000, 00	€ 61.971.000, 00
Χρεωστικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποθέματα	€ 38.637.000, 00	€ 41.410.000, 00	€ 62.359.000, 00	€ 54.100.000, 00	€ 58.383.000, 00	€ 34.053.000, 00
Προκαταβολέ	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -

ς για Αποθέματα & Πάγια						
Αποτελέσματα Εκμεταλεύσε ως προ Χρηματοοικον ομικών Εξόδων και Φόρων	€ 10.285.000, 00	€ 12.728.000, 00	€ 17.328.000, 00	€ 10.080.000, 00	€ 10.730.000, 00	€ 7.444.000,0 0
Σύνολο Ενεργητικού	€ 97.248.000, 00	€ 108.067.00 0,00	€ 149.399.00 0,00	€ 158.421.00 0,00	€ 163.743.00 0,00	€ 141.522.00 0,00
Σύνολο Παθητικού	€ 97.248.000, 00	€ 108.067.00 0,00	€ 149.399.00 0,00	€ 158.421.00 0,00	€ 163.743.00 0,00	€ 141.522.00 0,00
Καθαρά Κέρδη προ Φορών	€ 9.321.000,0 0	€ 10.688.000, 00	€ 14.081.000, 00	€ 5.920.000,0 0	€ 8.055.000,0 0	€ 5.244.000,0 0
Χρηματοοικον ομικά Έξοδα	€ 964.000,00	€ 2.040.000,0 0	€ 3.247.000,0 0	€ 4.160.000,0 0	€ 2.675.000,0 0	€ 2.200.000,0 0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	€ 47.960.000, 00	€ 49.438.000, 00	€ 53.721.000, 00	€ 51.074.000, 00	€ 53.487.000, 00	€ 53.637.000, 00
Καθαρές Πωλήσεις	€ 258.065.00 0,00	€ 309.605.00 0,00	€ 382.553.00 0,00	€ 408.750.00 0,00	€ 386.559.00 0,00	€ 354.231.00 0,00
Κόστος Πωληθέντων	€ 210.224.00	€ 251.607.00	€ 311.877.00	€ 335.270.00	€ 318.626.00	€ 292.673.00

	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	€ 47.841.000, 00	€ 57.998.000, 00	€ 70.676.000, 00	€ 73.480.000, 00	€ 67.933.000, 00	€ 61.558.000, 00
PROFILE A.E.B.E						
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις						
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005-2010						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	€ 8.900.854,6 2	€ 11.073.773, 87	€ 14.807.624, 00	€ 15.393.556, 00	€ 15.216.192, 00	€ 14.931.259, 00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	€ 6.134.638,9 9	€ 6.334.251,6 4	€ 9.795.686,0 0	€ 11.181.958, 00	€ 11.409.804, 00	€ 10.659.876, 00
Χρεωστικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποθέματα	€ 659.738,48	€ 769.685,99	€ 351.249,00	€ 902.983,00	€ 472.114,00	€ 387.193,00
Προκαταβολές για Αποθέματα & Πάγια	€ 35.448,09	€ 68.847,03	€ 27.783,00	€ 46.785,00	€ 116.871,00	€ 258.713,00

Αποτελέσματα Εκμεταλεύσεως προ Χρηματοοικονομικών Εξόδων και Φόρων	€ 2.015.607,1 1	€ 2.168.186,1 6	€ 2.721.682,0 0	€ 851.574,00	-€ 1.057.827,0 0	€ 392.926,00
Σύνολο Ενεργητικού	€ 19.932.410, 42	€ 21.298.297, 66	€ 26.078.433, 00	€ 27.142.716, 00	€ 27.448.639, 00	€ 26.968.048, 00
Σύνολο Παθητικού	€ 19.932.410, 42	€ 21.298.297, 66	€ 26.078.433, 00	€ 27.142.716, 00	€ 27.448.639, 00	€ 26.968.048, 00
Καθαρά Κέρδη προ Φορών	€ 1.869.036,1 3	€ 2.012.879,9 2	€ 2.521.855,0 0	€ 582.195,00	-€ 777.969,00	€ 194.860,00
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	€ 146.570,98	€ 155.306,24	€ 199.827,00	€ 269.379,00	-€ 279.858,00	€ 198.066,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	€ 11.816.099, 78	€ 13.272.262, 96	€ 14.871.349, 00	€ 14.614.084, 00	€ 13.679.464, 00	€ 13.777.662, 00
Καθαρές Πωλήσεις	€ 9.291.985,0 9	€ 14.065.871, 22	€ 15.602.720, 00	€ 14.312.190, 00	€ 11.612.342, 00	€ 9.950.111,0 0
Κόστος Πωληθέντων	€ 4.709.439,2 9	€ 7.275.046,9 9	€ 8.109.137,0 0	€ 8.205.737,0 0	€ 8.009.636,0 0	€ 6.254.054,0 0
Μικτά Αποτελέσματα	€ 4.582.545,8	€ 6.790.824,2	€ 7.493.583,0	€ 6.106.453,0	€ 3.602.706,0	€ 3.696.057,0

Εκμετάλευσης	0	3	0	0	0	0
QUALITY & RELIABILITY A.E						
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις						
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005-2010						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	€ 10.787.557, 85	€ 12.223.800, 77	€ 13.205.665, 34	€ 15.527.321, 60	€ 15.491.970, 35	€ 12.135.860, 94
Βραχυπρόθεσ μες Υποχρεώσεις	€ 4.581.513,4 1	€ 5.564.632,5 4	€ 6.561.347,3 0	€ 7.655.607,3 0	€ 5.273.010,7 1	€ 3.134.071,8 2
Χρεωστικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποθέματα	€ 50.110,35	€ 66.306,00	€ 52.494,07	€ 59.523,92	€ 76.178,10	€ 190.944,59
Προκαταβολές για Αποθέματα & Πάγια	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποτελέσματα Εκμεταλεύσε ως προ Χρηματοοικον	€ 247.080,62	€ 622.754,60	€ 109.918,71	€ 89.544,59	€ 223.600,91	-€ 1.546.620,1 4

Ομικών Εξόδων και Φόρων						
Σύνολο Ενεργητικού	€ 16.455.311, 52	€ 17.669.259, 21	€ 17.966.028, 13	€ 18.929.676, 12	€ 16.616.314, 95	€ 13.261.055, 60
Σύνολο Παθητικού	€ 16.455.311, 52	€ 17.669.259, 21	€ 17.966.028, 13	€ 18.929.676, 12	€ 16.616.314, 95	€ 13.261.055, 60
Καθαρά Κέρδη προ Φορών	€ 87.451,26	€ 426.971,04	€ 82.858,92	€ 89.544,59	€ 5.917,15	-€ 1.587.426,2 5
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	€ 159.629,36	€ 195.783,56	€ 27.059,79	€ -	€ 217.683,76	€ 40.806,11
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	€ 11.712.637, 92	€ 11.903.147, 20	€ 11.199.803, 98	€ 11.054.445, 67	€ 10.832.086, 89	€ 9.168.742,5 8
Καθαρές Πωλήσεις	€ 6.599.042,6 9	€ 8.797.877,0 8	€ 10.014.963, 12	€ 12.936.878, 76	€ 8.439.533,4 5	€ 3.568.773,7 0
Κόστος Πωληθέντων	€ 6.010.358,9 3	€ 7.856.106,8 4	€ 8.085.405,5 9	€ 10.957.192, 47	€ 6.690.652,6 2	€ 2.995.723,1 4
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	€ 588.683,76	€ 941.770,24	€ 1.929.557,5 3	€ 1.979.686,2 9	€ 1.748.880,8 3	€ 573.050,56
SPACE HELLAS A.E						
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις						

για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005-2010						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	€ 16.607.000, 00	€ 14.117.000, 00	€ 31.556.000, 00	€ 35.837.000, 00	€ 42.370.000, 00	€ 43.717.000, 00
Βραχυπρόθεσ μες Υποχρεώσεις	€ 14.265.000, 00	€ 12.923.000, 00	€ 28.789.000, 00	€ 30.992.000, 00	€ 38.058.000, 00	€ 39.987.000, 00
Χρεωστικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποθέματα	€ 311.000,00	€ 342.000,00	€ 1.817.000,0 0	€ 3.075.000,0 0	€ 3.298.000,0 0	€ 3.224.000,0 0
Προκαταβολές για Αποθέματα & Πάγια	€ 2.164.000,0 0	€ 276.000,00	€ 1.447.000,0 0	€ 1.821.000,0 0	€ 2.360.000,0 0	€ 1.555.000,0 0
Αποτελέσματα Εκμεταλεύσε ως προ Χρηματοοικον ομικών Εξόδων και Φόρων	€ 1.698.000,0 0	€ 1.415.000,0 0	€ 2.677.000,0 0	€ 3.185.000,0 0	€ 1.727.000,0 0	€ 1.833.000,0 0

Σύνολο Ενεργητικού	€ 25.266.000, 00	€ 24.487.000, 00	€ 42.401.000, 00	€ 47.930.000, 00	€ 55.165.000, 00	€ 56.525.000, 00
Σύνολο Παθητικού	€ 25.266.000, 00	€ 24.487.000, 00	€ 42.401.000, 00	€ 47.930.000, 00	€ 55.165.000, 00	€ 56.525.000, 00
Καθαρά Κέρδη προ Φορών	€ 1.170.000,0 0	€ 802.000,00	€ 1.716.000,0 0	€ 1.334.000,0 0	€ 34.000,00	€ 88.000,00
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	€ 528.000,00	€ 613.000,00	€ 961.000,00	€ 1.851.000,0 0	€ 1.693.000,0 0	€ 1.745.000,0 0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	€ 9.556.000,0 0	€ 10.352.000, 00	€ 11.578.000, 00	€ 14.022.000, 00	€ 14.209.000, 00	€ 14.045.000, 00
Καθαρές Πωλήσεις	€ 24.676.000, 00	€ 29.141.000, 00	€ 44.455.000, 00	€ 49.565.000, 00	€ 49.167.000, 00	€ 49.191.000, 00
Κόστος Πωληθέντων	€ 16.027.000, 00	€ 20.443.000, 00	€ 31.104.000, 00	€ 34.363.000, 00	€ 35.808.000, 00	€ 36.774.000, 00
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	€ 8.649.000,0 0	€ 8.698.000,0 0	€ 13.351.000, 00	€ 15.202.000, 00	€ 13.359.000, 00	€ 12.417.000, 00



ΙΛΥΔΑ Α.Ε						
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις						
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005-2010						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	€ 5.619.085,9 9	€ 5.368.840,8 0	€ 5.869.122,0 0	€ 5.322.081,0 0	€ 4.673.396,0 0	€ 4.488.989,0 0
Βραχυπρόθεσ μες Υποχρεώσεις	€ 1.747.558,6 4	€ 2.212.673,5 8	€ 2.084.783,0 0	€ 1.560.242,0 0	€ 3.110.481,0 0	€ 3.072.147,0 0
Χρεωστικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποθέματα	€ 346.236,73	€ 236.931,78	€ 315.053,00	€ 374.209,00	€ 251.950,00	€ 212.521,00
Προκαταβολές για Αποθέματα & Πάγια	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποτελέσματα Εκμεταλεύσε ως προ Χρηματοοικον ομικών Εξόδων και	€ 1.412.276,7 0	€ 1.555.718,7 3	€ 1.593.642,0 0	€ 1.692.151,0 0	-€ 2.240.312,0 0	€ 127.112,00

Φόρων						
Σύνολο Ενεργητικού	€ 11.430.063, 66	€ 12.448.876, 72	€ 13.793.388, 00	€ 13.912.221, 00	€ 13.099.022, 00	€ 14.675.479, 00
Σύνολο Παθητικού	€ 11.430.063, 66	€ 12.448.876, 72	€ 13.793.388, 00	€ 13.912.221, 00	€ 13.099.022, 00	€ 14.675.479, 00
Καθαρά Κέρδη προ Φορών	€ 1.411.092,1 8	€ 1.544.149,2 8	€ 1.564.643,0 0	€ 1.632.927,0 0	-€ 2.290.963,0 0	-€ 73.210,00
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	€ 1.184,52	€ 11.569,45	€ 28.999,00	€ 59.224,00	€ 50.651,00	€ 200.322,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	€ 9.246.936,4 9	€ 9.874.623,5 1	€ 10.786.348, 00	€ 11.522.756, 00	€ 8.758.955,0 0	€ 8.689.258,0 0
Καθαρές Πωλήσεις	€ 5.753.556,9 2	€ 6.139.004,3 1	€ 6.396.138,0 0	€ 6.594.407,0 0	€ 4.177.167,0 0	€ 3.866.142,0 0
Κόστος Πωληθέντων	€ 2.804.739,1 9	€ 2.918.900,5 3	€ 3.103.863,0 0	€ 2.970.714,0 0	€ 2.785.761,0 0	€ 2.661.088,0 0
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλευσης	€ 2.948.817,7 3	€ 3.220.103,7 8	€ 3.292.275,0 0	€ 3.623.693,0 0	€ 1.391.406,0 0	€ 1.205.054,0 0
INTEPTEK A.E						
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις						
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005-2010						

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	€ 33.350.318, 84	€ 31.223.456, 02	€ 32.124.010, 22	€ 32.825.453, 40	€ 30.548.537, 36	€ 28.161.404, 18
Βραχυπρόθεσ μες Υποχρεώσεις	€ 8.412.770,1 9	€ 7.318.382,0 6	€ 7.601.793,7 0	€ 10.173.043, 88	€ 8.559.134,5 5	€ 6.999.478,2 8
Χρεωστικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποθέματα	€ 3.293.741,6 7	€ 6.457.669,0 8	€ 6.006.951,5 7	€ 7.827.922,6 0	€ 6.088.057,2 5	€ 4.568.324,7 7
Προκαταβολές για Αποθέματα & Πάγια	€ 1.541.083,3 6	€ 2.931.798,7 6	€ 2.396.723,6 2	€ 2.232.746,4 3	€ 56.296,69	€ 96.709,88
Αποτελέσματα Εκμεταλεύσε ως προ Χρηματοοικον ομικών Εξόδων και Φόρων	€ 3.820.673,0 7	€ 2.981.980,0 8	€ 1.814.837,8 7	€ 1.021.819,1 6	€ 1.132.189,4 0	€ 500.071,28
Σύνολο	€ 38.017.850,	€ 36.329.910,	€ 36.836.725,	€ 44.583.549,	€ 42.054.335,	€ 36.507.798,

Ενεργητικού	67	28	09	82	24	29
Σύνολο Παθητικού	€ 38.017.850, 67	€ 36.329.910, 28	€ 36.836.725, 09	€ 44.583.549, 82	€ 42.054.335, 24	€ 36.507.798, 29
Καθαρά Κέρδη προ Φορών	€ 3.650.754,1 0	€ 3.015.337,4 0	€ 1.773.200,7 8	€ 755.236,14	€ 772.983,78	€ 186.198,14
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	€ 169.918,97	€ -	€ 41.637,09	€ 266.583,02	€ 359.205,62	€ 313.873,14
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	€ 26.079.731, 00	€ 26.421.758, 34	€ 27.555.108, 09	€ 26.832.399, 42	€ 26.723.294, 31	€ 23.377.661, 06
Καθαρές Πωλήσεις	€ 38.217.623, 57	€ 41.689.409, 83	€ 42.924.305, 39	€ 47.143.826, 22	€ 42.663.699, 99	€ 38.875.259, 55
Κόστος Πωληθέντων	€ 28.948.475, 37	€ 32.206.351, 72	€ 34.330.611, 31	€ 36.883.733, 38	€ 33.402.656, 54	€ 30.849.372, 66
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	€ 9.269.148,2 0	€ 9.483.058,1 1	€ 8.593.694,0 8	€ 10.260.092, 84	€ 9.261.043,4 5	€ 8.025.886,8 9
INTRAKOM A.E						
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις						
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005-2010						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	€ 190.445.00 0,00	€ 144.719.00 0,00	€ 81.589.000, 00	€ 33.977.000, 00	€ 32.204.000, 00	€ 21.948.000, 00

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	€ 153.748.000,00	€ 30.866.000,00	€ 36.552.000,00	€ 34.056.000,00	€ 20.514.000,00	€ 22.864.000,00
Χρεωστικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποθέματα	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Προκαταβολές για Αποθέματα & Πάγια	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποτελέσματα Εκμεταλεύσεως προ Χρηματοοικονομικών Εξόδων και Φόρων	€ 11.186.000,00	€ 10.883.000,00	-€ 275.000,00	-€ 32.043.000,00	-€ 10.674.000,00	-€ 8.519.000,00
Σύνολο Ενεργητικού	€ 693.892.000,00	€ 568.171.000,00	€ 548.917.000,00	€ 515.470.000,00	€ 496.340.000,00	€ 497.359.000,00
Σύνολο Παθητικού	€ 693.892.000,00	€ 568.171.000,00	€ 548.917.000,00	€ 515.470.000,00	€ 496.340.000,00	€ 497.359.000,00
Καθαρά	€	€	-€	-€	-€	-€

Κέρδη προ Φορών	9.766.000,0 0	9.311.000,0 0	1.055.000,0 0	34.530.000, 00	12.438.000, 00	9.672.000,0 0
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	€ 1.420.000,0 0	€ 1.572.000,0 0	€ 780.000,00	€ 2.487.000,0 0	€ 1.764.000,0 0	€ 1.153.000,0 0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	€ 539.011.00 0,00	€ 536.864.00 0,00	€ 511.480.00 0,00	€ 480.251.00 0,00	€ 468.261.00 0,00	€ 459.322.00 0,00
Καθαρές Πωλήσεις	€ 253.137.00 0,00	€ 19.207.000, 00	€ 12.122.000, 00	€ 5.411.000,0 0	€ 3.392.000,0 0	€ 2.898.000,0 0
Κόστος Πωληθέντων	€ 179.449.00 0,00	€ 15.230.000, 00	€ 11.549.000, 00	€ 4.968.000,0 0	€ 2.944.000,0 0	€ 2.421.000,0 0
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	€ 73.688.000, 00	€ 3.977.000,0 0	€ 573.000,00	€ 443.000,00	€ 448.000,00	€ 477.000,00
ΟΤΕ Α.Ε						
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις						
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005-2010						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	€ 1.974.500.0 00,00	€ 1.787.900.0 00,00	€ 1.455.800.0 00,00	€ 1.293.600.0 00,00	€ 1.293.600.0 00,00	€ 862.400.00 0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	€ 1.407.800.0 00,00	€ 1.348.800.0 00,00	€ 2.781.700.0 00,00	€ 1.392.100.0 00,00	€ 1.392.100.0 00,00	€ 2.236.500.0 00,00
Χρεωστικοί	€	€	€	€	€	€

Μεταβατικοί Λογαριασμοί	-	-	-	-	-	-
Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποθέματα	€ 29.700.000, 00	€ 36.100.000, 00	€ 37.100.000, 00	€ 32.200.000, 00	€ 32.200.000, 00	€ 27.900.000, 00
Προκαταβολές για Αποθέματα & Πάγια	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποτελέσματα Εκμεταλεύσε ως προ Χρηματοοικον ομικών Εξόδων και Φόρων	-€ 300.100.00 0,00	€ 855.000.00 0,00	€ 890.700.00 0,00	€ 641.300.00 0,00	€ 677.100.00 0,00	€ 351.500.00 0,00
Σύνολο Ενεργητικού	€ 7.161.100.0 00,00	€ 6.801.400.0 00,00	€ 8.360.700.0 00,00	€ 8.873.000.0 00,00	€ 8.897.400.0 00,00	€ 7.948.700.0 00,00
Σύνολο Παθητικού	€ 7.161.100.0 00,00	€ 6.801.400.0 00,00	€ 8.360.700.0 00,00	€ 8.873.000.0 00,00	€ 8.897.400.0 00,00	€ 7.948.700.0 00,00
Καθαρά Κέρδη προ Φορών	-€ 430.200.00 0,00	€ 655.800.00 0,00	€ 792.100.00 0,00	€ 446.500.00 0,00	€ 420.300.00 0,00	€ 152.400.00 0,00
Χρηματοοικον	€ 130.100.00	€ 199.200.00	€ 98.600.000,	€ 194.800.00	€ 256.800.00	€ 199.100.00

ομικά Έξοδα	0,00	0,00	00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	€ 2.707.900.0 00,00	€ 3.249.700.0 00,00	€ 3.549.000.0 00,00	€ 3.524.000.0 00,00	€ 3.432.100.0 00,00	€ 3.370.400.0 00,00
Καθαρές Πωλήσεις	€ 2.707.000.0 00,00	€ 2.714.500.0 00,00	€ 2.682.700.0 00,00	€ 2.589.700.0 00,00	€ 2.412.400.0 00,00	€ 2.169.800.0 00,00
Κόστος Πωληθέντων	€ 3.529.400.0 00,00	€ 2.402.400.0 00,00	€ 2.368.400.0 00,00	€ 2.277.500.0 00,00	€ 2.069.000.0 00,00	€ 2.040.100.0 00,00
Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	-€ 822.400.00 0,00	€ 312.100.00 0,00	€ 314.300.00 0,00	€ 312.200.00 0,00	€ 343.400.00 0,00	€ 129.700.00 0,00
PC SYSTEMS S.A						
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις						
για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005-2010						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	€ 15.823.274, 00	€ 19.814.059, 00	€ 24.535.087, 00	€ 35.572.311, 00	€ 29.142.076, 00	€ 27.240.527, 00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	€ 17.675.116, 00	€ 26.082.634, 00	€ 16.816.151, 00	€ 20.788.875, 00	€ 17.747.922, 00	€ 17.706.675, 00
Χρεωστικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Πιστωτικοί Μεταβατικοί	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -



Λογαριασμοί						
Αποθέματα	€ 1.017.858,0 0	€ 1.273.458,0 0	€ 716.775,00	€ 1.729.186,0 0	€ 1.289.080,0 0	€ 1.288.812,0 0
Προκαταβολές για Αποθέματα & Πάγια	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Αποτελέσματα Εκμεταλεύσεως προ Χρηματοοικονομικών Εξόδων και Φόρων	-€ 3.179.033,0 0	-€ 637.821,00	€ 2.059.326,0 0	€ 2.683.025,0 0	-€ 768.703,00	-€ 990.694,00
Σύνολο Ενεργητικού	€ 21.113.659,00	€ 23.875.414,00	€ 27.104.498,00	€ 48.531.945,00	€ 43.139.601,00	€ 41.795.617,00
Σύνολο Παθητικού	€ 21.113.659,00	€ 23.875.414,00	€ 27.104.498,00	€ 48.531.945,00	€ 43.139.601,00	€ 41.795.617,00
Καθαρά Κέρδη προ Φορών	-€ 3.808.475,0 0	-€ 1.923.250,0 0	€ 829.513,00	€ 1.359.281,0 0	-€ 2.044.033,0 0	-€ 2.077.321,0 0
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	€ 629.442,00	€ 1.285.429,0 0	€ 1.229.813,0 0	€ 1.323.744,0 0	€ 1.275.330,0 0	€ 1.086.627,0 0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	€ 2.579.902,0	€ 166.083,00	€ 5.296.761,0	€ 12.910.966,0	€ 10.796.391,0	€ 8.645.810,0

	0		0	00	00	0
Καθαρές Πωλήσεις	€ 19.356.000, 00	€ 19.649.623, 00	€ 23.357.890, 00	€ 19.821.498, 00	€ 17.194.208, 00	€ 9.091.305,0 0
Κόστος Πωληθέντων	€ 14.834.884, 00	€ 13.753.647, 00	€ 14.191.583, 00	€ 9.740.656,0 0	€ 9.933.996,0 0	€ 3.273.130,0 0
Μικτά Αποτελέσματ α Εκμετάλευσης	€ 4.521.116,0 0	€ 5.895.976,0 0	€ 9.166.307,0 0	€ 10.080.842, 00	€ 7.260.212,0 0	€ 5.818.175,0 0