Τ.Ε.Ι. ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ LOGIC D.IS A.E.

ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ: ΝΤΟΪΜΑ ΓΕΩΡΓΙΑ

ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΟΥΠΟΥΖΟΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2006

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΣΕΛΙΔΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ
Α. Ιστορικό……1
Β. Αντικείμενο εργασιών……3

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^{Ο}
ΠΡΟΪΟΝΤΑ , ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΑΙ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ LOGIC D,IS A.E.
1.1. Παραγόμενα προϊόντα……6
1.1.1. Σχεδίαση και Ανάπτυξη Λογισμικού για Επιχειρήσεις και Οργανισμούς……6
1.1.2. Εκπροσώπηση Διεθνών Οίκων Πληροφορική……8
1.1.3. Παροχή Ολοκληρωμένων Λύσεων και υψηλού επιπέδου Συμβουλευτικών Υπηρεσιών……10
1.1.4. Προϊόντα και Λύσεις για εξειδικευμένους κλάδους «χαρτοφυλάκιο προϊόντων και λύσεις της PCS»……11
1.2. Οργάνωση και διοίκηση των πωλήσεων……13
1.3. Σήματα……15
1.4. Οργανόγραμμα……16
1.5. Απασχολούμενο προσωπικό……17
1.6. Διεθνής αγορά πληροφορικής……18
1.7. Ελληνική αγορά πληροφορικής……19
1.8. Τάσεις – προοπτικές του κλάδου – σκοπός……21
1.9. Θέση της εταιρείας στον κλάδο - ανταγωνισμό……22

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^{Ο}
ΠΙΝΑΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
2.1. Πίνακες περιληπτικού ισολογισμού της LOGIC D.IS για τις χρήσεις 2000 – 2003……26
2.2. Στοιχεία Ισολογισμού της 30.09.2004……30
2.2.1. Κύκλος Εργασιών και Αποτελέσματα της Περιόδου 1.1 – 30.09.2004……31
2.3. Καταστάσεις κοινού μεγέθους ισολογισμού……32
2.4. Συμπεράσματα ανάλυσης των καταστάσεων……36
2.4.1. Επισημάνσεις στα αποτελέσματα χρήσεως……37

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^{Ο}
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ
3.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας……39
3.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας……40
3.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας……41

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^{Ο}
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ
4.1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων……44
4.2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων……47
4.3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων……49
4.4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού

Κεφαλαίου Κινήσεως……50

4.5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού……51
4.6. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων……52
4.7. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων……53

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^{ο}
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ
5.1. Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους……56
5.2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους……57
5.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων……58
5.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού……59
5.5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων……59
5.6. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως……60
5.7. Αριθμοδείκτης Αποσβέσεως Παγίων……61
5.8. Αριθμοδείκτης Αποσβέσεων Προς Καθαρές Πωλήσεις……62

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^{ο}
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ
6.1. Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων……65
6.2. Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων Προς Πωλήσεις……66

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^{ο}
7.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια……68
7.2. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια……70
7.3. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια……71
7.4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις……72
7.5. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις……73
7.6. Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων……74

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^{ο}
8.1. Κέρδη κατά μετοχή……76
8.2. Μέρισμα κατά μετοχή……76
8.3. Το ποσοστό διανεμομένων κερδών……77
8.4. Η μερισματική απόδοση ιδίων κεφαλαίων……78
8.5. Αριθμοδείκτης καλύψεως καταβαλλόμένων μερισμάτων……78

8.6. Εσωτερική αξία μετοχής……79
8.7. Ταμειακή ροή κατά μετοχή……80
8.8. Απόσβεση κατά μετοχή……80

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ – ΕΠΙΛΟΓΟΣ……82

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ……83

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Α. Ιστορικό

Το 1980 ιδρύεται η COMPUTER LOGIC WS το πρώτο ανεξάρτητο software House στην Ελλάδα και παρουσιάζει τις πρώτες εμπορικές και λογιστικές εφαρμογές για μικροϋπολογιστές. Δύο χρόνια μετά το 1982 ιδρύεται η D.IS με σκοπό την ανάπτυξη εφαρμογών επιχειρησιακού λογισμικού και την παροχή υπηρεσιών υποστήριξης.

Στα χρόνια που ακολουθούν και οι δύο εταιρείες παρουσιάζουν μια σειρά από πετυχημένα προϊόντα στην Ελληνική και την ξένη αγορά, όπως ενδεικτικά: Compak 400, Compak win, Ορίζοντες, Defacto, Personnel, Professional, CLERP κτλ.

Παράλληλα συνάπτουν μια σειρά συνεργασιών με καταξιωμένους οίκους πληροφορικής στο εξωτερικό, που διαθέτουν λύσεις συμπληρωματικές προς τα προϊόντα που παράγουν τόσο η D.IS όσο και η COMPUTER LOGIC, όπως ενδεικτικά: με την εταιρεία Hyperion Systems για την εκπροσώπηση στην Ελλάδα της ολοκληρωμένης σουίτας εφαρμογών Business Intelligence Hyperion και την εταιρεία S.S.A. για την αντιπροσώπευση του πληροφοριακού συστήματος B.P.C.S.

Η εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο ανώνυμων εταιρειών με αριθμό 22699/01/Β/90/195/91.Η έναρξη πρώτης δραστηριότητας έγινε στις 24/10/1990. Η διάρκεια της εταιρείας έχει οριστεί σε πενήντα (50) χρόνια δηλαδή μέχρι τις 31/12/2040.

ΤΟ Μάρτιο του 1998 και τον Σεπτέμβριο του 1999, η D.IS και η COMPUTER LOGIC εισάγουν τις μετοχές τους προς διαπραγμάτευση στην παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Μέσα στο έτος 2000, συγχωνεύονται οι εταιρείες D.IS και COMPUTER LOGIC και δημιουργείται η εταιρεία LOGIC D.IS A.E., που αποτελεί μέχρι σήμερα μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες παραγωγής Λογισμικού και Παροχής Υπηρεσιών Πληροφορικής στην Ελλάδα.

Υλοποιείται η απόκτηση της πλειοψηφίας των μετοχών των εταιρειών ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε., ΒΑΣΙΣ Α.Ε., ΖΕΥΣ Α.Ε., ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΩΝ Α.Ε., ΑΛΦΑ ΛΟΓΙΚΗ Α.Ε. και LOGON Α.Ε.

Το 2001 εγκρίνεται η μετάταξη της διαπραγμάτευσης των μετοχών της LOGIC D.IS από την παράλληλη στην κύρια αγορά του Χ.Α.Α.

Παράλληλα συνάπτεται σημαντική στρατηγική συμφωνία με την SAP Hellas για τα μεγάλα έργα του ιδιωτικού και του δημόσιου τομέα και την πώληση και υλοποίηση των λύσεων της SAP A.G. Στο πλαίσιο αυτής της συνεργασίας ιδρύεται η 100% θυγατρική εταιρεία LOGIC D.IS GLOBAL SERVICES A.E. που αποτελεί μέχρι σήμερα τον μοναδικό Strategic Logo Partner της SAP AG για την Ελληνική αγορά.

Η LOGIC D.IS Α.Ε. παρουσιάζει ένα σύνολο από σύγχρονες εφαρμογές για επιχειρήσεις, ολοκληρώνοντας έτσι το προϊοντικό χαρτοφυλάκιο που διαθέτει σε περιβάλλον Windows. Σε αυτές τις εφαρμογές περιλαμβάνονται τα νέα ERP πληροφοριακά συστήματα LOGIC D.IS Prime ERP, LOGIC D.IS Business ERP και LOGIC D.IS Securities ERP και οι νέες Windows τυποποιημένες εφαρμογές Ορίζοντες και Personnel για την Εμπορική και Λογιστική Διαχείριση και την έκδοση Μισθοδοσίας αντίστοιχα.

Στα πλαίσια της υλοποίησης του στρατηγικού στόχου του Ομίλου για διεκδίκηση σημαντικού μεριδίου αγοράς στον ευρύτερο Δημόσιο τομέα αποφασίζεται η αγορά πλειοψηφικού πακέτου μετοχών της εταιρείας Information Dynamics και στη συνέχεια η συγχώνευσή της με τη μητρική εταιρεία LOGIC D.IS δια απορροφήσεως από την τελευταία στα τέλη του 2003. Το προϊοντικό χαρτοφυλάκιο με ένα σύνολο από σημαντικές αντιπροσωπείες οίκων πληροφορικής του εξωτερικού, όπως τη Siebel Systems και τον προμηθευτή λύσεων Λογισμικού Διαχείρισης Σχέσεων με τον πελάτη (CRM Solutions), την BEA SYSTEMS και τον προμηθευτή λογισμικού για B2C και B2B λύσεων e – business , την Computer Associates, καθώς και του πελατολογίου με την προσθήκη σημαντικών λογαριασμών όπως τη VODAFONE, την COSMOTE , την TELESTET , τη FORTHNET , το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών, το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο, τα Ελληνικά Ταχυδρομεία, την Ελληνική Αστυνομία, θωρακίζουν την ανταγωνιστική θέση της νέας LOGIC D.IS στις αγορές του Ιδιωτικού και του Δημόσιου Τομέα.

Μέσα στο 2004 για περισσότερη διείσδυση στην αγορά Πληροφορικής στον Δημόσιο Τομέα η Εταιρεία ανέλαβε έργα αξίας 5 εκ. Ευρώ στον Ο.Π.Α.Π., το Υ.ΠΕ.ΧΩ.Δ.Ε., την Ελληνική Αστυνομία και στο Επιμελητήριο Κυκλάδων.

Παράλληλα συνέχισε τις επιτυχίες της και στον Ιδιωτικό Τομέα. Η LOGIC D.IS ήταν η πρώτη που εγκατάστησε 100 Πληροφοριακά Συστήματα ERP σε μεγάλες και μεσαίες επιχειρήσεις στην Ελλάδα, ενώ ταυτόχρονα ανέλαβε και παράδωσε σημαντικά έργα.

Η παρουσία της LOGIC D.IS στην προσφορά ολοκληρωμένων λύσεων πληροφορικής για μεγάλες Ελληνικές και πολυεθνικές επιχειρήσεις του Ιδιωτικού Τομέα επιβεβαιώθηκε το 2004 με την ολοκλήρωση στρατηγικών έργων με σημαντικές εταιρείες της Ελληνικής αγοράς όπως: ο Όμιλος Γερμανός, η Εγνατία Τράπεζα, η EUROBANK , ο COSMOTE , και η CHIPITA.

Στο δεύτερο εξάμηνο του 2004 η LOGIC D.IS παρουσίασε την ολοκληρωμένη γκάμα εφαρμογών για τα λογιστικά γραφεία Professional και την εφαρμογή Business Strategy για τις μεσαίες, μικρομεσαίες επιχειρήσεις και τους λογιστές.

Επίσης μέσα στο 2004 υλοποιώντας το πρόγραμμα αναδιοργάνωσης, η Εταιρεία πουλάει τις συμμετοχές της στις θυγατρικές ΒΑΣΙΣ Α.Ε., ΑΛΦΑ ΛΟΓΙΚΗ Α.Ε., ΖΕΥΣ Α.Ε. και LOGON Α.Ε., ενώ αυξάνει τις συμμετοχές της στις θυγατρικές AIPS CONSULTING ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.,

ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΩΝ Α.Ε. INFORESVE Α.Ε., LOGICIN Α.Ε. σε 100% τις οποίες θα συγχωνεύσει δια απορροφήσεώς τους.

Β. ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η LOGIC D.IS Α.Ε. ανήκει στο κλάδο εταιρειών Παροχής Υπηρεσιών μηχανοργάνωσης, μηχανογράφηση σε επιχειρήσεις και οργανισμούς τόσο του Ιδιωτικού όσο και του Δημόσιου Τομέα. Βασική δραστηριότητά της αποτελεί η ανάπτυξη και διάθεση υψηλής ποιότητας προϊόντων λογισμικού (software) και ολοκληρωμένων λύσεων μηχανογραφικής υποστήριξης, προσαρμοσμένων στις ανάγκες του σύγχρονου επιχειρηματικού περιβάλλοντος για μεγάλες ελληνικές και διεθνείς εταιρείες, καθώς και οργανισμούς.

Οι βασικοί τομείς δραστηριότητας της LOGIC D.IS Α.Ε. είναι:

1. Έρευνα και ανάπτυξη, παραγωγή και διαρκής εξέλιξη με νέες εκδόσεις (versions) της οικογένειας πληροφοριακών συστημάτων Enterprise Resource Planning LOGIC D.IS Α.Ε. ERP, που απευθύνεται σε μεσαίες και μεγάλες επιχειρήσεις (εμπορικές, βιομηχανικές, παροχής υπηρεσιών).
2. Παραγωγή και διαρκής εξέλιξη με νέες εκδόσεις κατά παραγγελία λογισμικού για μεγάλα έργα πληροφορικής του Ιδιωτικού Τομέα.
3. Μελέτη και υλοποίηση έργων πληροφορικής στον ευρύτερο Δημόσιο Τομέα.
4. Ολοκληρωμένες υπηρεσίες υποστήριξης και συντήρησης LOGIC D.IS Value – Added Services που αφορούν στην υλοποίηση έργων του Ιδιωτικού και του Δημόσιου Τομέα, βασισμένων στα πληροφοριακά συστήματα της LOGIC D.IS ERP.
5. Αντιπροσώπευση και αποκλειστική υποστήριξη προϊόντων επιχειρησιακού λογισμικού (business software) τα οποία έχουν αναπτυχθεί από καταξιωμένους οίκους του εξωτερικού για την κάλυψη εξειδικευμένων αναγκών όπως Business Performance Management.
6. Έρευνα και ανάπτυξη, παραγωγή και διαρκής εξέλιξη με νέες εκδόσεις (versions) τυποποιημένων εφαρμογών επιχειρησιακού λογισμικού (Defacto, ορίζοντες NE, Personnel, Professional, Business Strategy). Οι εφαρμογές αυτές καλύπτουν πλήρες τις δραστηριότητες των μικρομεσαίων επιχειρήσεων καθώς και τις ανάγκες των λογιστικών γραφείων.
7. Ολοκληρωμένες υπηρεσίες υποστήριξης και συντήρησης των τυποποιημένων εφαρμογών επιχειρησιακού.
8. Πώληση και συντήρηση ηλεκτρονικών υπολογιστών, System Software και περιφερειακών υψηλής τεχνολογίας (Hardware) αναγνωρισμένων

κατασκευαστών. Οι πωλήσεις γίνονται σε μεγάλους πελάτες οι οποίοι χρησιμοποιούν προϊόντα λογισμικού της LOGIC D.IS A.E.

9. Συμμετοχή σε Ελληνικά και Ευρωπαϊκά ερευνητικά προγράμματα, όπως ESPRIT, ESSI, ΕΠΕΤ, TELEMATIC με στόχο την απόκτηση τεχνογνωσίας και την ενσωμάτωσή της στο σύνολο των προϊόντων της.

10. Παροχή υπηρεσιών τεχνικής υποστήριξης και συντήρησης των προϊόντων και ολοκληρωμένων λύσεων.

11. Εκπαίδευση στελεχών επιχειρήσεων σε θέματα πληροφορικής και στα προϊόντα που αντιπροσωπεύει η εταιρεία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο

ΠΡΟΪΟΝΤΑ , ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

ΚΑΙ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ

LOGIC D.IS A.E.

1.1. ΠΑΡΑΓΟΜΕΝΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Η LOGIC D.IS A.E. διαθέτει ένα πλούσιο χαρτοφυλάκιο προϊόντων και ολοκληρωμένων λύσεων πληροφορικής για επιχειρήσεις και οργανισμούς καλύπτοντας όλες τις αναγκαίες επιχειρησιακές δραστηριότητες.

Τα προϊόντα ή οι υπηρεσίες χωρίζονται σε τρεις βασικές κατηγορίες οι οποίες αναλύονται παρακάτω:

1.1.1. Σχεδίαση και Ανάπτυξη Λογισμικού για Επιχειρήσεις και Οργανισμούς.

Η LOGIC D.IS A.E. δημιουργεί νέα αξιόπιστα και σύγχρονα τεχνολογικά προϊόντα, προσαρμοσμένα στις αυξανόμενες ανάγκες της σύγχρονης επιχείρησης. Αποτέλεσμα αυτής της προσπάθειας είναι η δημιουργία ενός ολοκληρωμένου χαρτοφυλακίου προϊόντων που καλύπτουν ένα σημαντικό εύρος αναγκών επιχειρήσεων και οργανισμών κάθε μεγέθους και δραστηριότητα.

α.ERP Systems

Με περισσότερες από 1.000 εγκαταστάσεις πανελλαδικά είναι προσαρμοσμένα στο μέγεθος και τις ιδιαιτερότητες της δραστηριότητας για όλες τις επιχειρήσεις που χρειάζονται ένα πληροφοριακό σύστημα. Το πρόγραμμα LOGIC D.IS ERP περιλαμβάνει τα ακόλουθα συστήματα:

- Το πρώτο σε ενεργές Εγκαταστάσεις σύγχρονων ERP συστημάτων για μεγάλες επιχειρήσεις LOGIC D.IS Solution ERP.
- Τα mid – Sized ERP Systems LOGIC D.IS Prime ERP και LOGIC D.IS Business ERP για επιχειρήσεις μεσαίου μεγέθους με αναπτυξιακό όραμα.
- Τα εξειδικευμένα ERP συστήματα LOGIC D.IS Leasing ERP, LOGIC D.IS car Lease ERP και LOGIC D.IS securities ERP για τις εταιρείες Leasing, μακροχρόνιας μίσθωσης αυτοκινήτων και χρηματιστηριακές εταιρείες αντίστοιχα.
- Το LOGIC D.IS Public sector ERP που απευθύνεται στον ευρύτερο Δημόσιο Τομέα.

β.Human Resources Management System (HRMS)

Το LOGIC D.IS HRMS παρέχει ολοκληρωμένες λύσεις για τη διαχείριση Ανθρωπίνων Πόρων των σύγχρονων επιχειρήσεων με τέτοιο τρόπο ώστε η εργασία των ανθρώπων μεταξύ τους να είναι πιο παραγωγικότερη και οικονομικότερη. Εκτός από την έκδοση μισθοδοσίας παρακολουθεί και διαχειρίζεται βιογραφικά υποψηφίων, την εκπαίδευση των εργαζομένων, την αξιολόγηση του προσωπικού, την ιεραρχική θέση και εξέλιξη του προσωπικού

ενώ υποστηρίζει και συστήματα ωρομέτρησης, επίσης βοηθάει και στον έγκαιρο προγραμματισμό της διοίκησης.

γ. e – Business

Η LOGIC D.IS e – Business Suite προσφέρει τη δυνατότητα αξιοποίησης όλων των διαθέσιμων μέσων επικοινωνιών όπως είναι το Κεντρικό Πληροφοριακό Σύστημα, Απομακρυσμένοι Τερματικοί Σταθμοί Εργασίας, Κινητά Τηλέφωνα, Οθόνες Αφής, Web T.V., για τη διενέργεια συναλλαγών 24 ώρες την ημέρα, κάθε ημέρα, όλο το χρόνο σε όλο τον κόσμο.

Η LOGIC D.IS έχει αναπτύξει μια ολοκληρωμένη εφαρμογή ηλεκτρικού επιχειρείν που απευθύνεται στον επαγγελματία πωλητή, το LOGIC D.IS e-sales, περιλαμβάνει Διαχείριση Επισκέψεων, Merchandising, Παραγγελιοληψία, Εξοδολόγια / Εισπράξεις, Στατιστική Πληροφόρηση, Μηνύματα (πλήρης υποστήριξη E-mail), επικοινωνία με υπολογιστές PDA.

δ. Τυποποιημένα προϊόντα λογισμικού

Η LOGIC D.IS είναι η πρώτη εταιρεία που ασχολήθηκε συστηματικά με το χώρο των τυποποιημένων εφαρμογών λογισμικού για μικρομεσαίες επιχειρήσεις. Έχει δημιουργήσει και διαθέτει στην αγορά εδώ και πολλά χρόνια μια ολοκληρωμένη γκάμα από εφαρμογές σε περιβάλλον DOS που καλύπτουν τις βασικές ανάγκες μηχανογράφησης των επιχειρήσεων και λογιστών.

- **DOS** εφαρμογές

DEFACTO: Οικογένεια εφαρμογών εμπορικής διαχείρισης και γενικής / αναλυτικής λογιστικής που καλύπτει τις ανάγκες των μικρομεσαίων επιχειρήσεων.

ΟΡΙΖΟΝΤΕΣ NG: Οικογένεια εφαρμογών εμπορικής διαχείρισης και γενικής λογιστικής που καλύπτει τις ανάγκες μηχανογράφησης των μικρομεσαίων επιχειρήσεων.

PROFESSIONAL: Οικογένεια φορολογιστικών εφαρμογών ειδικά σχεδιασμένη για την αγορά των λογιστικών γραφείων.

PERSONNEL NG: Τυποποιημένη εφαρμογή μισθοδοσίας για το ν Ιδιωτικό και τον Δημόσιο Τομέα.

Τα τελευταία χρόνια ακολουθώντας τις απαιτήσεις της εποχής για σύγχρονες τεχνολογικά λύσεις, η LOGIC D.IS A.E. έχει δημιουργήσει μια ολοκληρωμένη γκάμα από εφαρμογές σε περιβάλλον WINDOWS για μεσαίες και μικρομεσαίες επιχειρήσεις, τα λογιστικά γραφεία και τους επαγγελματίες λογιστές. Οι εφαρμογές WINDOWS της LOGIC D.IS είναι τεχνολογικά κατασκευασμένες ώστε να είναι οικονομικά προσιτές και να παρέχουν πληρότητα λειτουργιών.

- **WINDOWS εφαρμογές**

ΟΡΙΖΟΝΤΕΣ: Νέα ολοκληρωμένη WINDOWS Εμπορική και Λογιστική Εφαρμογή που απευθύνεται σε μικρομεσαίες επιχειρήσεις. Περιλαμβάνει: Πελάτες – Προμηθευτές, Χρηματοοικονομικά, Διαχείριση Πωλήσεων, Διαχείριση Αγορών, Διαχείριση Αποθεμάτων, Διοικητική Πληροφόρηση CM.I.S., Γενική Λογιστική, Πωλητές, Διαχείριση Παγίων και Είδη Εγγυοδοσίας.

PERSONNEL: Νέα ολοκληρωμένη WINDOWS εφαρμογή Μισθοδοσίας που απευθύνεται σε επιχειρήσεις, λογιστικά γραφεία και στους επαγγελματίες λογιστές. Περιλαμβάνει: την καρτέλα Εργαζομένων, Άδειες / Ασθένειες / Απουσίες, Προϋπηρεσίες, Επαγγελματική Κατάρτιση, Παροχές και Οφειλές, Μισθοδοσία, Report generator, Υποσυστήματα Συλλογικών Συμβάσεων Εργασίας, Οδηγός Ανάπτυξης Συμβάσεων Μισθοδοσίας, Σύστημα Ωρομέρτησης, Σύστημα Επιμερισμού Κόστους Εργασίας

PROFESSIONAL: Νέα εφαρμογή σε περιβάλλον για τον επαγγελματία λογιστή και το λογιστικό γραφείο. Περιλαμβάνει: Διαχείριση Βιβλίων Εσόδων και Εξόδων, Γενική και Αναλυτική Λογιστική, Φ.Π.Α., ΚΕΠΥΟ, Διαχείριση Παγίων, Σύνδεση με TAXIS, Φορολογία Φυσικών και Νομικών Προσώπων. Παράλληλα επιτρέπει στον λογιστή να διαχειριστεί όλες τις παραπάνω λειτουργίες, επιτρέπει να παρακολουθεί χρεώσεις και ενέργειες που γίνονται στον πελάτη και να χρησιμοποιεί τον πανίσχυρο Report Generator για τη δημιουργία χρήσιμων στατιστικών εκτυπώσεων για τον ίδιο και τις επιχειρήσεις / πελάτες του.

BUSINESS STRATEGY: Χρησιμοποιείται από μεσαίες και μεγάλες επιχειρήσεις και περιλαμβάνει: δημιουργία στατιστικών ερωτήσεων, προβολή στατιστικών στοιχείων σε γεωγραφικούς χάρτες, Δημιουργία γραφημάτων και πλήρη οπτικοποίηση των στατιστικών δεικτών με απεικόνισή τους με διάφορα μετρητικά όργανα (management information cockpit) προσφέροντας δυνατότητες drill down / drill up.

1.1.2. Εκπροσώπηση Διεθνών Οίκων Πληροφορική

Η LOGIC D.IS A.E. αντιπροσωπεύει στην Ελλάδα Προϊόντα λογισμικού (software) διεθνώς αναγνωρισμένων εταιρειών με στόχο πάντα την προσφορά ολοκληρωμένων λύσεων Πληροφορικής προς τον πελάτη.

α. Customer Relationship Management (CRM)

Η LOGIC D.IS A.E. εκπροσωπεί στην Ελλάδα τη SIEBEL SYSTEMS, τον παγκοσμίως προμηθευτή λύσεων λογισμικού Διαχείρισης Σχέσεων με τον πελάτη (CRM Solutions). Οι εφαρμογές της SIEBEL αποτελούν ένα ολοκληρωμένο Πελατοκεντρικό Πληροφοριακό Σύστημα που παρέχει μια σειρά web εφαρμογών διαχείρισης της σχέσης με τον πελάτη.

β. E – business και Application Integration

Η LOGIC D.IS A.E. εκπροσωπεί στην Ελλάδα την αμερικάνικη εταιρεία BEA SYSTEMS. Με περισσότερους από 15.000 πελάτες παγκοσμίως και την πλειοψηφία των επιχειρήσεων του Fortune 500, η BEA Systems αποτελεί παγκοσμίως προμηθευτή σε πλατφόρμες λογισμικού για B2C και B2B λύσεις e – business, όπως και για λύσεις application integration. Μέσω των λύσεων της BEA Systems, εφαρμογές σύγχρονες αλλά και παλαιότερες ανεξαρτήτου λειτουργικού συστήματος μπορούν να συνενωθούν με ένα πληροφοριακό σύστημα που προσφέρει αυξημένες δυνατότητες πρόσβασης και συναλλαγών μέσω EB.

γ. Business Performance Management

Η LOGIC D.IS A.E. αποτελεί το στρατηγικό συνεργάτη της εταιρείας Hyperion στην Ελλάδα, την Κύπρο και τα Βαλκάνια για την προώθηση και την υποστήριξη των Hyperion Business Performance Management λύσεων που αναγνωρίζονται διεθνώς στο συγκεκριμένο χώρο. Παγκοσμίως περισσότερες από 7.000 μεγάλες επιχειρήσεις χρησιμοποιούν τις λύσεις Business Performance Management της Hyperion για την κάλυψη κρίσιμων διαδικασιών, όπως Reposting, Analysis, Business Modeling, Performance Scorecard, Operational – Financial Budgeting και Planning και Financial Management – Consolidation και control.

δ. ERP Systems

Το προϊόν λογισμικού BPCS (Business Planning and Control System) της αμερικάνικης εταιρείας Systems Software Associates (S.S.A. – Η.Π.Α.) είναι σήμερα το πιο διαδεδομένο σύστημα στην πλατφόρμα AS/400 με πάνω από 10.000εγκαταστάσεις στον κόσμο. Από το Μάρτιο του 1995 η S.S.A. εισήγαγε στη διεθνή αγορά το νέο μοντέλο του BPCS Client – Server για περιβάλλοντα UNIX INT αποκτώντας νέους πελάτες.

Η LOGIC D.IS A.E. έχει εξουσιοδοτηθεί για την πώληση και υποστήριξη των προϊόντων της S.S.A. στην Ελλάδα και την Κύπρο. Στην Ελλάδα το Προϊόν έχει περισσότερες από 20 εγκαταστάσεις σε λειτουργία.

ε. Λοιπά συστήματα

Εκτός από τις παραπάνω αντιπροσωπίες η LOGIC D.IS A.E. επίσης συνεργάζεται με σημαντικούς οίκους πληροφορικής σε εξειδικευμένους χώρους όπως:

- TRILLIUM SOFTWARE, ο παγκοσμίως προμηθευτής συστημάτων ομογενοποίησης στοιχείων σε διάφορα επιχειρησιακά υποσυστήματα, όπως CRM, Data Warehouse, DI, ERP, και SCM.

- ESCHER GROUP, παγκοσμίως προμηθευτής συστημάτων Αυτοματισμού Ταχυδρομικής Θυρίδας (Counter Automation) με το προϊόν Riposte.
- PRINTRAK INTERNATIONAL (A MOTOROLLA COMPANY), παγκοσμίως προμηθευτής αυτόματης αναγνώρισης αποτυπωμάτων (AFIS) και εξειδικευμένων λύσεων για τα Σώματα Ασφαλείας.
- COMPUTER ASSOCIATES, κατασκευαστής της κορυφαίας Σχεσιακής Βάσης Δεδομένων ingress II και του γραφικού εργαλείου ανάπτυξης εφαρμογών CA – Open Road. Κατασκευαστής της δημοφιλούς πλατφόρμας Network και Systems Management Unicenter TNG.

1.1.3. Παροχή Ολοκληρωμένων Λύσεων και υψηλού επιπέδου Συμβουλευτικών Υπηρεσιών.

Η LOGIC D.IS A.E. σε συνδυασμό με τις υπηρεσίες υψηλής προστιθέμενης αξίας LOGIC D.IS Value – Added Services από άρτια καταρτισμένους συμβούλους πληροφορικής της Εταιρείας και τη χρήση ειδικών πλατφόρμων μπορεί να προσφέρει ενιαίες και ομοιογενείς λύσεις απόλυτα προσαρμοσμένες στις ιδιαίτερες ανάγκες του πελάτη.

α. LOGIC D.IS Value – Added Services

Στις υπηρεσίες που προσφέρει η LOGIC D.IS στους πελάτες της, περιλαμβάνεται η μελέτη των αναγκών, της οργανωτικής δομής καθώς και η ανάλυση απαιτήσεων πληροφόρησης της επιχείρησης, η ανάλυση και ο σχεδιασμός των πληροφοριακών συστημάτων, η μελέτη και υλοποίηση της οργάνωσης της επιχείρησης για τη βελτίωση εκμετάλλευση του πληροφοριακού συστήματος, η οργάνωση και παρακολούθηση της όλης εγκατάστασης και προσαρμογής του πληροφοριακού συστήματος στην επιχείρηση, η τηλεφωνική υποστήριξη, η τηλευποστήριξη μέσω modem, η αποκατάσταση και η ανάκτηση δεδομένων (Disaster Recovery Services), η δοκιμαστική χρήση και ο ποιοτικός έλεγχος του νέου συστήματος σε όλα τα στάδια της εγκατάστασης και παραμετροποίηση, η τεχνική υποστήριξη του συστήματος σε όλη τη διάρκεια του κύκλου χρήσης του προϊόντος και τέλος η εκπαίδευση των τελικών χρηστών στη λειτουργία του συστήματος.

Η LOGIC D.IS διοργανώνει σεμινάρια στις εγκαταστάσεις της για ειδικά θέματα σχετικά με τις πιο πάνω εφαρμογές.

β. Υλικός εξοπλισμός (Hardware)

Στα πλαίσια ολοκληρωμένων λύσεων σε πελάτες, η LOGIC D.IS παρέχει εκτός από το λογισμικό software και τον εξοπλισμό (hardware) στον οποίο γίνεται η εγκατάσταση των λειτουργικών συστημάτων και προγραμμάτων. Η εταιρεία περιλαμβάνει μεταξύ των εταιρειών οι οποίες προωθούν στην

Ελληνική αγορά την πλήρη γκάμα προϊόντων της IBM AS/400, RS/600, Point of Sales, PCs). Από το 1990 η εταιρεία είναι εξουσιοδοτημένος Επιχειρηματικός Συνεργάτης της IBM για την προώθηση των προαναφερθέντων προϊόντων. Το 1995 υπογράφτηκε σύμβαση επιχειρηματικής συνεργασίας μεταξύ IBM και LOGIC D.IS A.E. η οποία ανέλαβε την υποχρέωση να προωθεί στην αγορά τα προϊόντα της IBM. Τέλος η εταιρεία δραστηριοποιείται επίσης στην εμπορία εξαρτημάτων και περιφερειακών ηλεκτρονικών υπολογιστών, εκτυπωτών, modems.

1.1.4. Προϊόντα και Λύσεις για εξειδικευμένους κλάδους «χαρτοφυλάκιο προϊόντων και λύσεις της PCS»

- Για την αγορά των Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Το Fortune/e – Mutual Funds είναι μια ολοκληρωμένη λύση για την Α.Ε.Δ.Α.Κ. που χρησιμοποιείται για όλες τις επιχειρησιακές διαδικασίες της, αξιοποιώντας την τεχνολογία του Internet. Η εφαρμογή FORTUNE/ e – Trading αποτελεί μια ολοκληρωμένη λύση Trading μετοχών μέσω της οποίας υποκαταστήματα ή dealers μιας ΑΧΕ όπως τα καταστήματα Τραπεζών μπορούν να εκτελούν χρηματιστηριακές πράξεις για λογαριασμό των πελατών τους.

Το FORTUNE/ e – Flow management επιτρέπει σε κάθε επιχείρηση ή οργανισμό να ορίσει το οργανόγραμμα της εταιρείας.

- Για την αγορά Τραπεζών

Η Professional Computer Services παρακολουθώντας τις τεχνολογικές εξελίξεις που έχει το Internet και το e – banking στην Ελλάδα έχει ήδη επενδύσει την τελευταία διετία σημαντικό χρόνο και χρήμα για την ανάπτυξη τεχνογνωσίας σε real time internet transactional εφαρμογές.

- Για την αγορά των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Η PCS προσφέρει την πλήρη μηχανογράφηση των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου. Επίσης προσφέρει υψηλή ποιότητα υπηρεσιών και γρήγορη εξυπηρέτηση πελατών με αποτέλεσμα να την εμπιστεύονται πελάτες όπως την ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ και INTERAMERICAN.

- Για την αγορά Ασφαλιστικών Εταιρειών

Η PCS προσφέρει λύσεις που καλύπτουν εφαρμογές όπως τη Διαχείριση Χαρτοφυλακίων, τη Γενική Λογιστική, το Μητρώο μετοχών των εισηγμένων ασφαλιστικών και τα Αμοιβαία Κεφάλαια. Ιδιαίτερη έμφαση έχει δοθεί στο προϊόν Unit Link.

- Για τις εισηγμένες στο Χ.Α.Α. εταιρείες

Η PCS προσφέρει από το 1995 την εφαρμογή FORTUNE / μετοχολόγιο η οποία σκοπός της είναι η πλήρη μηχανογραφική παρακολούθηση των διαδικασιών που επιβάλλονται στις εταιρείες που είναι εισηγμένες στα χρηματιστήρια Αθήνας (Χ.Α.) και Κύπρου (Χ.Α.Κ.) από το αντίστοιχο Νομοθετικό Πλαίσιο.

Χαρτοφυλάκιο Προϊόντων και Λύσεις της OPTIMUM

- Aberon Warehouse Management

Το Aberon Warehouse Management μπορεί να χρησιμοποιηθεί για τις δραστηριότητες των αποθηκών μέχρι αυτοματοποιημένα κέντρα διανομής.
Ο σχεδιασμός του είναι φιλικός και εύχρηστος ώστε να προσαρμόζεται στις ξεχωριστές ανάγκες του κάθε πελάτη.

- Aberon Maintenance

Το Aberon CMMS είναι ένα σύστημα Μηχανογραφημένης Διαχείρισης Συντήρησης και Επιχειρησιακής Διαχείρισης Παγίων. Επιτυγχάνει τη μείωση του κόστους λειτουργίας των μηχανών, τη βελτίωση της απόδοσης και της αποτελεσματικότητας του εξοπλισμού, τη μείωση του χρόνου σταματήματος των μηχανημάτων, τη βελτίωση διαχείρισης των αποθεμάτων των ανταλλακτικών, ενώ τέλος παρέχει στη διοίκηση της επιχείρησης σημαντικές πληροφορίες για τη λήψη αποφάσεων.

Χαρτοφυλάκιο Προϊόντων και Λύσεων της ΤΑΣΕΙΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗ

Η εταιρεία δραστηριοποιείται στην ανάπτυξη εξειδικευμένου λογισμικού για την οργάνωση λιανικών πωλήσεων, στην αντιπροσώπευση ξένων οίκων λογισμικού και εξοπλισμού στις εισαγωγές εξοπλισμού, στην εξαγωγή λογισμικού σε Ευρώπη και Μέση Ανατολή, στην οργάνωση καταστημάτων όπως τα ραφεία, τις Αποθήκες, τις Ελλείψεις, τις Απογραφές, τις Παραλαβές, στα συστήματα πωλήσεων όπως τα Ζυγιστικά Συστήματα, στην οργάνωση των Κεντρικών Αποθηκών όπως τις Παραλαβές, τις Απογραφές και τις Αποστολές και τέλος στην συνεχή αναπλήρωση αποθεμάτων. Η γκάμα προϊόντων της ΤΑΣΕΙΣ καλύπτει όλο το φάσμα των επιχειρήσεων του Λιανικού Εμπορίου.

- Retail Vision

Απευθύνεται σε μεγάλες επιχειρήσεις λιανικής πώλησης όπως αλυσίδες Σούπερ Μάρκετ, Πολυκαταστήματα.

- Retail Pro

Απευθύνεται σε επιχειρήσεις λιανικής πώλησης που αφορούν το χώρο της έκδυσης και της υπόδησης ανεξαρτήτου μεγέθους σε μεγάλη αλυσίδα καταστημάτων.

- Rest Solution

Απευθύνεται σε επιχειρήσεις λιανικής πώλησης όπως τα Εστιατόρια, Fast Food Delivery, Pizza και τα Coffee Shops.

Χαρτοφυλάκιο Προϊόντων και λύσεις της LOGIC D IS Global Services

Η LOGIC D.IS Global Services ιδρύθηκε στα μέσα του 2001 από τον όμιλο LOGIC D.IS και αποτελεί 100% θυγατρική του Ομίλου. Η LOGIC D.IS Global Services αναλαμβάνει μεγάλα έργα πληροφορικής.

Δημιουργήθηκε για να δώσει λύσεις στις ανάγκες των επιχειρήσεων τόσο στον Ιδιωτικό τομέα όσο και στο Δημόσιο Τομέα. Η LOGIC D.IS Global Services ασχολείται με την προώθηση και υλοποίηση των λύσεων και εφαρμογών της SAP η οποία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και είναι η μοναδική εταιρεία που φέρει τον τίτλο του «Strategic Logo Partner». Στην συνέχεια δραστηριοποιείται στη Βουλγαρία και στη Κύπρο καθώς και σε άλλες χώρες που δραστηριοποιούνται οι πελάτες της.

Οι δραστηριότητες της LOGIC D.IS Global Services καλύπτουν όλο το φάσμα του λογισμικού SAP R/3 και mySAP.com καθώς και σε όλους τους τομείς που αφορά την Οικονομική Διαχείριση, την Διαχείριση Υλικών, Προμηθευτών, Αγορών, Αποθηκών, Παραγωγή, Προληπτική Συντήρηση και τέλος την Διαχείριση Έργων.

1.2. ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

Η διοίκηση των Πωλήσεων της LOGIC D.IS A.E. κατανέμεται σε τρεις εμπορικές διευθύνσεις με κριτήρια:

1. Το αν ο υποψήφιος πελάτης ανήκει στον Ιδιωτικό ή στον Δημόσιο Τομέα.
2. Το μέγεθος του πελάτη.
3. Τη χρησιμοποίηση εμπορικού συνεργάτη για την πραγματοποίηση της πώλησης και τη διαρκεί υποστήριξη του πελάτη.

Οι εμπορικές διευθύνσεις της Εταιρείας είναι:

Εμπορική Διεύθυνση Ιδιωτικού Τομέα.

Χειρίζεται τις Πωλήσεις Προϊόντων σε μεγάλους υποψήφιους και υφισταμένους πελάτες του Ιδιωτικού τομέα.

Χωρίζεται σε δύο τμήματα τον Γενικό Διευθυντή Πωλήσεων Ιδιωτικού Τομέα, Marketing και Διεθνών Αγορών.

1. Τμήμα Presales που έχει την ευθύνη χειρισμού νέων πελατών με στόχο την προετοιμασία της πώλησης.
2. Τμήμα Sales που έχει την ευθύνη σχετικά με την οικονομική προσφορά διαπραγμάτευσης των όρων συμφωνίας μα τους υποψήφιους πελάτες και πραγματοποίηση της πώλησης.

Εμπορική Διεύθυνση Δημόσιου Τομέα.

Χειρίζεται τις πωλήσεις προϊόντων σε υποψήφιους και υφισταμένους πελάτες – επιχειρήσεις του Δημόσιου τομέα.

Η δομή της διεύθυνσης είναι ανάλογη με τη δομή της Εμπορικής Διεύθυνσης Μεγάλων Λογαριασμών Ιδιωτικού Τομέα.

Εμπορική Διεύθυνση Δικτύου.

Χειρίζεται τις πωλήσεις μέσω δικτύου αντιπροσώπων σε όλους τους υποψήφιους και υφισταμένους πελάτες εκτός εκείνων που χειρίζονται απευθείας η Εμπορική Διεύθυνση Μεγάλων Λογαριασμών Ιδιωτικού Τομέα και η Εμπορική Διεύθυνση Δημόσιου Τομέα.

Βασική της αποστολή είναι η διοίκηση του δικτύου εμπορικών συνεργατών της LOGIC D.IS A.E. που διαμεσολαβεί στην πώληση και την υποστήριξη τυποποιημένων προϊόντων λογισμικού καθώς και των πληροφοριακών συστημάτων LOGIC D.IS prime ERP και LOGIC D.IS Business ERP.

Η εμπορική Διεύθυνση Δικτύου χωρίζεται σε τέσσερα τμήματα που αναφέρονται στον Εμπορικό Διευθυντή.

1. Τμήμα Πωλήσεων Νοτίου Ελλάδας καθώς και την νησιωτική χώρα.
2. Τμήμα Πωλήσεων Βορείου Ελλάδας.
3. Τμήμα Επικοινωνίας Πελατών Νοτίου Ελλάδας.
4. Τμήμα Επικοινωνίας Πελατών Βορείου Ελλάδας.

Τα τμήματα πωλήσεων πραγματοποιούν χονδρικές πωλήσεις προς τους εμπορικούς συνεργάτες. Αποστολή τους είναι η συστηματική ανάπτυξη του δικτύου συνεργατών που υπερβαίνουν τους 300 σε όλη την επικράτεια.

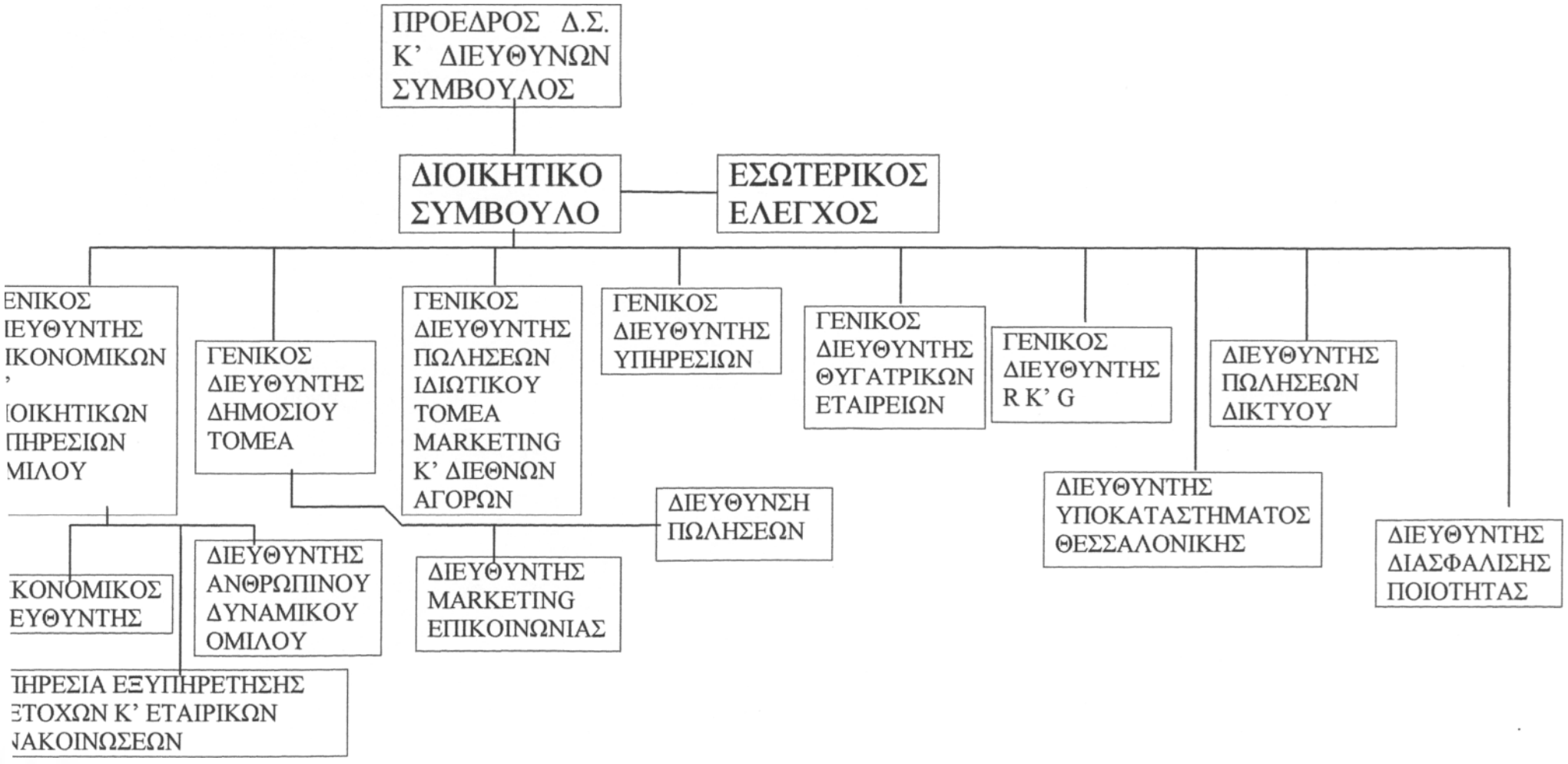
Τα Τμήματα Επικοινωνίας Πελατών έχουν την αρμοδιότητα απευθείας πώλησης των τυποποιημένων προϊόντων λογισμικού στους πελάτες, καθώς και τον επικοινωνιακό χειρισμό θεμάτων που αφορούν την εξυπηρέτηση των υφισταμένων πελατών.

1.3. ΣΗΜΑΤΑ

α/α	Διακριτικό Σήμα	Αρ. Δηλώσεων
1	Personnel	170707 / 7.11.2003
2	Personnel (απεικόνιση)	172323 / 11.02.2004
3	Ορίζοντες	172322 / 11.02.2004
4	Defacto	170704 / 7.11.2003
5	Professional/ Έσοδα – Έξοδα	107706 / 7.11.2003
6	LOGIC D.IS	107706 / 7.11.2003
7	LOGIC D.IS Group	170702 / 7.11.2003

Η Εταιρεία γι' αυτά τα σήματα έχει καταθέσει δήλωση από τα οποία όμως μόνο τα τρία πρώτα σήματα έχει κατοχυρώσει ενώ τα υπόλοιπα δεν έχουν οριστικοποιηθεί.

1.4. ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ



1.5. ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

Ο μέσος όρος Προσωπικού που απασχολεί η Εταιρεία την τελευταία πενταετία σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις 1999 – 2003 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Στοιχεία Απασχολούμενου Προσωπικού	**1999**	**2000**	**2001**	**2002**	**2003**
Διοικητικό - Υπαλληλικό Προσωπικό	136	497	453	402	402
Εργατοτεχνικό Προσωπικό	0	0	0	0	0
Σύνολο	**136**	**497**	**453**	**402**	**402**

Η αύξηση του αριθμού των εργαζομένων το 2000 σε σχέση με το 1999 οφείλεται στη συγχώνευση της D.IS A.E. με την COMPUTER LOGIC A.E. Από το σύνολο των 402 ατόμων που απασχολούσε η LOGIC D.IS A.E. κατά την χρήση 2003, 235 είναι απόφοιτοι ανωτέρων ή ανώτατων σχολών και κυρίως εξειδικευμένοι επιστήμονες στην Πληροφορική και τις οικονομικές επιστήμες. Οι σχέσεις τις Εταιρείας με το προσωπικό είναι άριστες και δεν υπάρχουν διαφορές η οποιαδήποτε προβλήματα εργασιακής φύσεως.

1.6. ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΓΟΡΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

Ο κλάδος της Πληροφορικής στις αναπτυγμένες Βιομηχανικές χώρες στης Δύσης παρουσιάζει μεγάλη ανάπτυξη τη δεκαετία του 1970. Κύριο χαρακτηριστικό του κλάδου της πληροφορικής διεθνώς είναι το χάσμα που υπάρχει στην ανάπτυξη του κλάδου μεταξύ αναπτυγμένων και αναπτυσσόμενων χωρών κατά την δεκαετία του 1990. το 1996 στην παγκόσμια αγορά πληροφορικής το 90% περίπου της ζήτησης σε προϊόντα πληροφορικής απορροφήθηκε από χώρες οι οποίες είναι η Η.Π.Α., Ιαπωνία, Γερμανία, Γαλλία και Μ. Βρετανία.

Οι ρυθμοί ανάπτυξης της παγκόσμιας αγοράς πληροφορικής ήταν σημαντικά υψηλοί κατά τη διάρκεια της δεκαετίας του 1980. Από το 1990 ως το 1993 παρουσιάστηκε μια περίοδος ύφεσης. Ο κλάδος άρχισε να παρουσιάζει ανάκαμψη από το 1994 μέχρι και το 2000, έτος που συνδέθηκε με το πρόβλημα της προσαρμογής των πληροφοριακών συστημάτων στην ημερομηνιακή αλλαγή της χιλιετίας (millennium bug). Οι προσδοκίες για επιτάχυνση του ρυθμού ανάπτυξης στα κράτη μέλη της Ο.Ν.Ε. λόγω της ιστορικής μετάβασης στο ΕΥΡΩ δεν επιτεύχθηκε λόγω της προτεραιότητας που έδωσαν οι επιχειρήσεις και οι οργανισμού στην προετοιμασία των πληροφοριακών συστημάτων τους για την προσαρμογή στο ΕΥΡΩ έναντι των επενδύσεων σε νέα πληροφοριακά συστήματα. Επίσης, τα γεγονότα της 11^{ης} Σεπτεμβρίου 2001 οδήγησαν σε μείωση ρυθμού ανάπτυξης την παγκόσμια δαπάνη για προϊόντα και υπηρεσίες πληροφορικής. Η ετήσια ανάπτυξη του κλάδου της πληροφορικής στην Ευρώπη για την περίοδο 1995 – 2004 έχει ως εξής:

Ετήσια ανάπτυξη κλάδου στην Ευρώπη

1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
7,90 %	6,70 %	8,60 %	10,80 %	12,10 %	1,30 %	-1,30 %	-1,50 %	1,30 %	3,70 %

Σημείωση: για τα έτη 1999 – 2003 έχουν συνυπολογιστεί η Βουλγαρία, η Τσεχία, η Εσθονία, η Λιθουανία, η Λετονία, η Πολωνία, η Ρουμανία, η Σλοβακία και η Σλοβενία.

Οι πολιτικοστρατιωτικές κρίσεις στην Ασία όπως ο πόλεμος στο Αφγανιστάν και στο Ιράκ παρουσίασαν την ύφεση, ιδιαίτερα στις μικρότερες οικονομίες με συνέπεια την αναβολή πραγματοποίησης επενδύσεων στην πληροφορική.

Μετά το 2000 οι ρυθμοί ανάπτυξης της αγοράς Πληροφορικής επιβραδύνονται απότομα ενώ το έτος 2002 σημειώνεται μικρή πτώση

αναδεικνύοντας έτσι το μέγεθος της ύφεσης. Οι εκτιμήσεις για τα επόμενα έτη είναι πως θα υπάρξει μια ήπια ανάκαμψη χωρίς όμως τις συνέπειες του παρελθόντος.

1.7. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

Το 2001 το συνολικό μέγεθος της Ελληνικής αγοράς της πληροφορικής παρουσιάζει μεγάλη ύφεση κατά τη τριετία 1994 – 1996. Το 1995 υπήρξε μείωση των πωλήσεων κατά 0%. Η δαπάνη για πληροφορική το 2002 υποχώρησε κατά 3,4% σε σχάση με το 2001, ενώ το 2003 διαμορφώθηκε στο 0,8% και το 2004 αυξήθηκε στο 4,4%.

Η ανάκαμψη οφείλεται στην προκήρυξη και ανάθεση έργων του Επιχειρησιακού Προγράμματος Κοινωνίας της Πληροφορικής στα πλαίσια του Γ' Κ.Π.Σ.. Επίσης η ύφεση στον κλάδο δεν οφείλεται μόνο σε εξωγενείς παράγοντες. Οι διορθωτικές αδυναμίες του κλάδου συνέλαβαν στην επιβράδυνση της ανάπτυξής τους κατά τη τελευταία διετία. Σε αυτό το σημείο είναι χρήσιμη μια σύντομη αναδρομή στην εξελικτική πορεία της Ελληνικής αγοράς Πληροφορικής.

Οι περισσότερες εταιρείες παραγωγής λογισμικού ξεκίνησαν από την παραγωγή τυποποιημένων εμπορολογιστικών εφαρμογών στις αρχές της δεκαετίας του 1980 προωθούμενες μέσω των λογιστών και καταστημάτων – μεταπωλητών. Η εξέλιξη αυτή έχει τα παρακάτω αποτελέσματα:

- Την απότομη αύξηση πελατολογίου πολλών μικρών εταιρειών χωρίς ταυτόχρονη πραγματοποίηση των απαιτούμενων επενδύσεων σε τεχνολογικές και εμπορικές υποδομές
- Την ανεπαρκή υποστήριξη των πελατών μετά την πώληση.
- Την ευρεία προσφορά εφαρμογών που αποτελούσαν λύσεις μηχανογράφησης.

Άμεση συνέπεια των παραπάνω ήταν η συγκέντρωση των εταιρειών ανάπτυξης λογισμικών σε λίγες μεγάλες εταιρείες όπως η Computer Logic, και σε εξειδικευμένες εταιρείες που εστιασαν σε συγκεκριμένους επιχειρηματικούς κλάδους (niche markets) ή στη μηχανογράφηση μεγάλων επιχειρήσεων (D.IS).

Τα τελευταία χρόνια οι ηγέτιδες εταιρείες του κλάδου δίνουν ιδιαίτερη έμφαση στην ανάπτυξη των δικτύων διανομής και υποστήριξης των προϊόντων τους. Επιπρόσθετα επενδύουν στην ανάπτυξη των συστημάτων ERP (Enterprise Resource Planning) που απευθύνονται σε μεγάλες επιχειρήσεις, απαιτούν περισσότερη υποστήριξη και μεγαλύτερο χρόνο εγκατάστασης αλλά και προσφέρουν μεγαλύτερα έσοδα στις εταιρείες λογισμικού.

Η LOGIC D.IS A.E. ήταν από τις πρώτες εταιρείες που δραστηριοποιήθηκαν στην ανάπτυξη συστημάτων ERP με αποτέλεσμα να αποτελεί τον ηγέτη του χώρου με πελατολόγιο που έχει περισσότερες από 1.000 εγκαταστάσεις σε μεσαίες και μεγάλες επιχειρήσεις.

Η εισαγωγή πολλών εταιρειών πληροφορικής στο χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ) με στόχο την άντληση των απαραίτητων κεφαλαίων για την ανάπτυξή τους, έχει συμβάλει τα τελευταία χρόνια στην αύξηση του ρυθμού εξαγορών και συγχωνεύσεων στον κλάδο. Οι εισηγμένες στο ΧΑ εταιρείες εντάσσουν στον όμιλό τους εταιρείες λιανικής πώλησης, τηλεπικοινωνίας, υπηρεσιών internet καθώς και ηλεκτρονικού εμπορίου (e – commerce).

Οι κυριότεροι παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση του κλάδου πληροφορικής είναι οι παρακάτω:

1. Η χαμηλή διείσδυση της πληροφορικής στην Ελληνική κοινωνία. Το ύψος των επενδύσεων για αγορά προϊόντων πληροφορικής της Ελλάδας είναι μεγαλύτερη σε σχέση με των Η.Π.Α. και της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Στα έτη 1998 – 2003 η Ελλάδα παρουσιάζει μεγαλύτερη αύξηση από τις υπόλοιπες χώρες της Ε.Ε. όσον αφορά τον αριθμό νοικοκυριών που διαθέτουν Η/Υ με σύνδεση internet.
2. Ο μικρός βαθμός χρήσης της πληροφορικής από τους Έλληνες χρήστες τόσο στον Ιδιωτικό και στο Δημόσιο Τομέα. Οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις οι οποίες αποτελούν την πλειοψηφία των Ελληνικών εταιρειών δεν χρησιμοποιούν την πληροφορική ως μέσο λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων αλλά ως μέσο κάλυψης βασικών λειτουργικών αναγκών όπως τη τήρηση του λογιστηρίου, έκδοση τιμολογίου και παρακολούθηση αποθεμάτων. Επίσης οι διεπικοινωνιακές σχέσεις μεταξύ επιχειρήσεων – υποκαταστημάτων (intranet) και μεταξύ επιχείρηση – προμηθευτή (extranet) είναι χαμηλότερη από αυτή του εξωτερικού. Οι μεγάλου μεγέθους επιχειρήσεις χρησιμοποιούν τις δυνατότητες που προσφέρουν τα πληροφοριακά συστήματα σε μεγάλο βαθμό προκειμένου να συμπαρασύρουν και τις μικρές εταιρείες με τις οποίες συναλλάσσονται.
3. Η προκήρυξη και η ανάθεση μεγάλων έργων του Δημόσιου Τομέα στα πλαίσια του προγράμματος «κοινωνίας της Πληροφορίας» του Γ' Κ.Π.Σ. που θα θέσουν νέες βάσεις στις συναλλαγές μεταξύ κράτους και πολίτη.

1.8. ΤΑΣΕΙΣ – ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ – ΣΚΟΠΟΣ

Ο κλάδος πληροφορικής στην Ελλάδα εκτιμάται ότι θα ανακάμψει με τα παρακάτω δεδομένα:

- Ο βαθμός διείσδυσης της πληροφορικής στην Ελληνική οικονομία είναι χαμηλότερος σε σχέση με το μέσο όρο στην ευρωζώνη. Γι' αυτό θα πρέπει να προσεγγίσουν τους αντίστοιχους δείκτες των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης και των άλλων αναπτυγμένων χωρών.
- Η διεύρυνση της Ε.Ε. δημιουργεί προοπτικές διεθνοποίησης των δραστηριοτήτων των Ελληνικών Επιχειρήσεων Πληροφορικής.
- Η επέκταση των εφαρμογών πληροφορικής στον Δημόσιο Τομέα σε μηχανογράφηση, μηχανοργάνωση και αναβάθμιση των υπαρχόντων συστημάτων πληροφορικής.
- Η έναρξη των έργων για το Γ' κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης, η αξία των οποίων για το κλάδο της πληροφορικής και των τηλεπικοινωνιών θα υπερβεί τα 3 δις € συνολικά.
- Ο αυξημένος ανταγωνισμός στην οικονομία θα οδηγήσει σε σημαντικές επενδύσεις σε συστήματα πληροφορικής.
- Η ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας που θα επιτρέψει στις επιχειρήσεις στην Ελλάδα και το εξωτερικό να πραγματοποιήσουν τις απαραίτητες επενδύσεις σε υποδομές πληροφορικής.

Ο σκοπός της Εταιρείας είναι:

- Η σύνταξη, προώθηση, ανάπτυξη, μίσθωση, πώληση και η κάθε μορφής εκμετάλλευση προγραμμάτων ηλεκτρονικών υπολογιστών και μηχανογραφικών συστημάτων.
- Η προώθηση κάθε μέσου πληροφορικής.
- Η μελέτη και έρευνα με σκοπό την ένταξη του λογιστικού συστήματος βιομηχανικών, εμπορικών και λοιπών επιχειρήσεων στο μηχανογραφικό σύστημα.
- Η συνεργασία με παρόμοιες επιχειρήσεις τόσο της ημεδαπής όσο και της αλλοδαπής, η εξαγορά παρόμοιας μορφής επιχειρήσεων ή δικαιώματος που έχει σχέση με την πληροφορική.
- Η εισαγωγή, αγορά, πώληση των ηλεκτρονικών υπολογιστών και συστημάτων πληροφορικής καθώς και ανταλλακτικών αυτών.
- Η εκπαίδευση νέων στο σύστημα της πληροφορικής μέσω της ιδρύσεως κατάλληλων σχολών.
- Η εκπροσώπηση και αντιπροσώπευση παρόμοιων επιχειρήσεων του εξωτερικού.
- Η συμμετοχή της Εταιρείας με οποιαδήποτε ιδιότητα σε επιχειρήσεις της ημεδαπής ή αλλοδαπής παρόμοιου σκοπού.

1.9. ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ – ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟ

Οι πελάτες της LOGIC D.IS υπερβαίνουν σήμερα τις 20.000 επιχειρήσεις. Η προτίμηση των πελατών για αγορές όπως των ERP και CRM συστήματα και του υψηλού επιπέδου ανθρώπινο δυναμικό δίνουν στην LOGIC D.IS προβάδισμα ότι πρόκειται μια από τις καλύτερες επιλογές σε προϊόντα και λύσεις της πληροφορικής για επιχειρήσεις και οργανισμούς.

Σε αυτό το στάδιο ανάπτυξής της συμβάλει και η ολοκλήρωση της συγχώνευσης με την Information Dynamics μέσω της οποίας ενισχύεται σημαντικά το χαρτοφυλάκιο προϊόντων και λύσεων της Εταιρείας όπως τα συστήματα CRM (Siebel Systems), συστήματα e – Business (BEA Systems)και άλλες εξειδικευμένες λύσεις όπως ESCHER GROUP, PRINTRAK. Παράλληλα διευρύνθηκε η εγκατεστημένη βάση της LOGIC D.IS με σημαντικούς πελάτες όπως: ΕΛ.ΤΑ., Ε.Λ.Α.Σ., Γ.Ε.Α., Γ.Ε.Ν., Γ.Ε.Σ., ΤΑΧΥΔΡΟΜΕΙΟ, ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ, Vodafone, Telestet, και cosmote.

Η LOGIC D.IS με την υψηλή τεχνογνωσία, την άριστη υποδομή, και το μέγεθός της διαδραματίζει πρωταγωνιστικό ρόλο στην κοινωνία της Πληροφορίας διεκδικώντας ένα σημαντικό μερίδιο από τα έργα τόσο στον Δημόσιο όσο και τον Ιδιωτικό τομέα. Για την διετία 2002 – 2003 βάση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, ο όμιλος LOGIC D.IS ανήκει στις 10 μεγαλύτερες εταιρείες του κλάδου με κριτήριο τον κύκλο εργασιών. Η διάκριση των διαφόρων εταιρειών του κλάδου σε εταιρείες παραγωγής ή εμπορίας λογισμικού είναι δυσχερής και πολλές φορές ατυχή, καθώς οι περισσότερες εταιρείες δεν ασχολούνται αποκλειστικά με την ανάπτυξη εφαρμογών λογισμικού αλλά διατηρούν ένα ποσοστό των πωλήσεών τους σε Hardware. Για αυτό το λόγο σε πολλές περιπτώσεις είναι δυνατή η σύγκριση των κάθε είδους αποτελεσμάτων μεταξύ των διαφόρων εταιρειών στον κλάδο λογισμικού.

Σε ό,τι αφορά την κατάταξη των εισηγμένων στο Χ.Α. εταιρειών Πληροφορικής που συντάσσουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και τη θέση της LOGIC D.IS στον κλάδο βάσει ενοποιημένου κλάδου εργασιών των δημοσιευμένων χρήσεων 2002 και 2003, παρατίθεται ο ακόλουθος πίνακας:

Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ (χιλ. €)	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΧΡΗΣΗ 1.1-31.12.2002	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΧΡΗΣΗ 1.1-31.12.2003
1	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε.	319.348,55	320.415,87
2	ALTEC ABEE	277.028,52	256.210,19
3	ΔΕΛΤΑ SINGULAR AE	110.754,73	113.747,58
4	INFORM Π. ΛΥΚΟΣ	74.012,26	79.663,55
5	FORTHNET AE	32.067,40	75.341,25
6	**LOGIC D.IS AE**	**103.295,81**	**49.396,22**
7	UNISYSTEMS AE	53.067,38	44.926,61
8	BYTE COMPUTER ABEE	40.794,34	42.942,33
9	INFORMER AE	40.660,02	39.885,78
10	SPACE HELLAS AE	21.315,80	24.173,26
11	QUALITY K' RELIABILITY ABEE	9.008,69	17.678,95
12	EMFASIS SYSTEMS	18.102,60	16.715,18
13	HITECH SNT AE	6.353,78	11.002,09
14	PROFILE AEBE	7.804,70	8.698,41
15	UNIBRAIN AE	7.988,96	5.617,81
16	MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ AE	3.586,80	4.013,94
17	COMPUCON ABEE	1.571,94	1.843,13
	ΣΥΝΟΛΟ	1.126.762,28	1.112.272,15

Η κατάσταση των εισηγμένων στο Χ.Α. εταιρειών πληροφορικής που συντάσσουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, με βάση τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων των δημοσιευμένων χρήσεων 2002 και 2003, έχει ως εξής:

Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ (χιλ. €)	ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΧΡΗΣΗ 1.1/31.12.2002	ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΧΡΗΣΗ 1.1/31.12.2003
1	INTRALOT A.E.	75.025,40	88.742,72
2	ΔΕΛΤΑ SINGULAR AE	17.569,02	11.216,61
3	UNISYSTEMS AE	10.477,79	7.251,76
4	INFORM Π. ΛΥΚΟΣ	11.303,08	7.099,37
5	EMFASIS SYSTEMS	4.361,84	5.036,59
6	INFORMER AE	3.093,73	4.888,91
7	BYTE COMPUTER ABEE	2.898,63	3.026,44
8	HITECH SNT AE	1.063,48	2.123,39
9	QUALITY K' RELIABILITY ABEE	663,40	1.983,70
10	PROFILE AEBE	1.542,29	1.800,83
11	MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ AE	1.808,46	1.086,84
12	COMPUCON ABEE	1.362,21	182,37
13	FORTHNET AE	-4.097,10	138,11
14	UNIBRAIN AE	-955,25	-185,28
15	SPACE HELLAS AE	-4.271,83	-6.623,89
16	**LOGIC D.IS AE**	**-9.383,71**	**-14.767,46**
17	ALTEC ABEE	2.682,41	-22.907,12
	ΣΥΝΟΛΟ	115.143,85	90.093,89

Η LOGIC D.IS βάση των συνολικών πωλήσεών της και των κερδών προ φόρων για το 2003 κατατάσσεται αντίστοιχα στη 6η θέση βάση του κύκλου εργασιών και στην 16η θέση βάση της κερδοφορίας ανάμεσα στις εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρείες.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^{Ο}

ΠΙΝΑΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

2.1. Πίνακες περιληπτικού ισολογισμού της LOGIC D.IS για τις χρήσεις 2000 – 2003.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2000	2001	2002	2003
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				
1.Έξοδα ιδρύσεως κ΄ πρώτης εγκαταστάσεως	385,53	637,29	221	132,79
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	2.612.46	2.209.35	1.670.47	1.663.43
	2.997.99	2.576,64	1.891.47	1.796,22
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις				
1. Έξοδα ερευνών κ΄ ανάπτυξης	1.305,45	1.044,36	783,27	540,84
2. Παραχωρήσεις κ΄ δικαιώματα Βιομ. Ιδιοκτησίας	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Υπεραξία επιχειρήσεων (GOOWIL)	0.00	0.00	0.00	0.00
	1.305.45	1.044.36	783.27	540.84
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις				
3. Κτίρια κ΄ τεχνικά έργα	399,30	432,02	165,14	85,49
4. Μηχ/τα-τεχν.Εγκατ. κ΄ λοιπός εξοπλισμός	6.693,28	7.718,06	7.168,10	5.881,86
5.Μεταφορικά μέσα	15,03	10,38	3,07	0,00
6. Έπιπλα κ΄ λοιπός εξοπλισμός	497,84	426,29	348,99	426,15
7. Ακιν/σεις υπό εκτέλεση κ΄ προκαταβολές	29,35	425,76	166,03	185.46
	7.634,80	12.012,51	7.851,33	6.578,96
Σύνολο Ακινητοποιήσεων(ΓΙ+ΓΙΙ)	8.940.25	13.056.87	8.634.60	13.472.97
III.Συμμ.κ΄άλλες μακρ/σμες χρημ/κες απαιτήσεις				
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχ.	20.420,53	27.463,01	33.209,97	16.914,49
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	867,49	1.631,81	40,56	150,00
3. Μακρ/μες απαιτ. κατά συνδ. επενδ.	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	232,30	278,31	297,16	179,98
	21.520.32	29.373.13	33.547.69	21.744.47
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	30.460.57	42.430.00	42.182.29	35.217.44
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Αποθέματα				
1. Εμπορεύματα	129,55	456,24	553.98	563.88
II. Απαιτήσεις				
1. Πελάτες	1.3065.99	16.833,94	19.700,00	23.720,44
Μείον:Προβλέψεις επισφαλών πελατών	197,18	239,73	4.638,85	5.123,60
	12.867,81	16.594,21	15.061,15	18.596,84
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	13,42	13,42	0,00	0,00
3α.Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολ.)	3.033,27	3.451,84	2.820,79	3.175,02
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση.	58,26	58,70	0,00	0,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδ. Επιχ.	0,00	0,00	200,23	5.011,05
8.Δεσμευμένοι λογ/μοι καταθέσεων	0,00	0,00	0,00	409,20
11. Χρεώστες διάφοροι	3.949,49	3.238,00	1.651,91	1.715,03
10. Λογ/μοί διαχειρίσεως προκαταβολών κ' πιστώσεων	0.00	0.00	7,21	4.79
	19.925.42	23.359.43	19.744.41	28.950.04
III. Χρεόγραφα				
1. Μετοχές	94,96	94,96	95,09	7,02
3. Λοιπά χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	656,77
4. Ίδιες μετοχές	0,00	126.39	0,00	0,00
	94.96	221.35	95.09	663.79
IV. Διαθέσιμα				
1. Ταμείο	36,71	72,67	28,98	21,93
3. Καταθέσεις όψεως κ' προθεσμίας	536.14	12.139,80	6.629,96	713,91
	572.85	12.212.47	6.658.94	735,84
Σύνολο Κυκλ/ντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔIV)	20.722,78	36.249.49	27.052,42	30.913,55
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	55,72	272,18	291,49	461,98
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	0,00	19.52	174,03
	55,72	272,18	311,01	636.01
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(Β+Γ+Δ+Ε)	54.239.06	81.528.31	71.437.19	68.563,22

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2000	2001	2002	2003
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο				
1.Καταβεβλημένο (70.856,620 μετοχές των 136,3 €) (70.856,620 μετοχές των 0,40 €) (75.674,414 μετοχές των 0,41 €)	26.095,17	28.342,65	28.342,65	31.026,51
ΙΙ. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	48,49	14.839,97	14.839,97	14.287,61
Μείων:Ίδιες μετοχές	0,00	0,00	-1.317,84	-1.317,84
ΙΙΙ .Διαφορές αναπροσαρμογής επιχορηγήσεων επενδύσεων				
3. Επιχ. Επενδ. Πάγιου Ενεργ.	570,86	378,98	215,28	82,07
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια				
1. Τακτικό αποθεματικό	621,91	789,46	789,46	962,71
Μείον:Ζημιά από πώληση χρεογρ. Προς συμψ.	0,00	0,00	-38,88	-26,46
3. Ειδικό αποθεματικό	177,26	177,26	177,26	229,31
4. Έκτακτο αποθεματικό	322,82	322,82	322,82	322,82
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	641,66	664,24	664,24	671,67
6. Αποθεματικά για ίδιες μετοχές	0,00	126,38	126,38	126,39
	1.763,65	2.080,16	2.041,28	2.286,44
V. Αποτελέσματα εις νέο				
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	5.202,86	6.200,14	0,00	0,00
Υπόλοιπο Ζημιών χρήσεων εις νέο	0,00	0,00	0,00	-3.582,52
Υπόλοιπο Ζημιών εις νέο	0,00	0,00	-5.035,93	-5.503,19
	5.202,86	6.200,14	-5.035,93	-9.085,71
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (AI+AII+AIII+AIV+AV)	33.681,03	51.841,90	39.085,41	37.279,08
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00	0,00	0,00	449,12
2. Λοιπές προβλέψεις	4,60	0,00	400,00	315,74
	4,60	0,00	400,00	764,86
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
1. Ομολογιακά δάνεια	0,00	13.043,18	13.043,18	0,00
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
1. Προμηθευτές	1.529,79	2.529,06	2.745,42	3.445,46
2α. Επιταγές πληρωτέες (μετ/νες)	2.127,45	1.099,50	1.455,59	2.265,51
3. Τράπεζες λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	11.104,38	7.583,16	12.073,07	19.556,25
4. Προκαταβολές πελατών	0,00	234,25	6,16	448,55
5. Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	2.987,29	1.749,45	1.381,25	1.031,89
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	519,15	517,47	501,71	510,65
10. Μερίσματα πληρωτές	1.259,50	2.203,25	134,26	284,30
11. Πιστωτές διάφοροι	835,37	539,67	399,00	313,90
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	20.362,93	16.455,81	18.696,46	27.856,51
Σύνολο υποχρεώσεων	20.362,93	29.498,99	31.739,64	27.856,51
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00	122,65	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	188,50	187,42	89,49	2.662,77
	188,50	187,42	212,14	2.662,77
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	54.237,06	81.528,31	71.437,19	68.563,22

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2000 - 2001				
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	2000		2001	
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)		23.669,78		26.859,78
Μείον: Κόστος Πωληθέντων		10.784,97		12.281,89
Μικτά αποτελέσματα (Κέρδη) εκμεταλλεύσεως		12.884,81		14.577,89
πλέον:Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		1.020,62		1.917,08
Σύνολο		13.905,43		16.494,97
Μείον 1. έξοδα διοικητικής λειτουργίας	2.913,19		4.440,26	
2. έξοδα ερευνών-ανάπτυξης	2.430,53		3.868,77	
3. έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	3.507,89	8.851,61	4.281,06	12.590,09
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		5.053,82		3.904,88
Πλέον: 1.έσοδα συμμετοχών	465,95		2.279,97	
2.έσοδα χρεογράφων	3,37		0,56	
3.Κέρδη πωλήσεων συμ/χων κ' χρεογράφων	0,00		0,00	
4.Πιστωτικοί τόκοι ' συναφή έσοδα	143,26	612,58	59,14	2.339,67
ΜΕΙΟΝ:1.προβλέψεις υποτιμήσεως συμ/χων κ' χρεογράφων				
2. Έξοδα και ζημιές συμ/χων κ' χρεογράφων				
Μείον 3.Χρεωστικοί τόκοι κ' συναφή έξοδα		503,52		1.106,04
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη εκμεταλλεύσεως)		5.162,88		5.138,51
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
1.έκτακτα κ' ανόργανα έσοδα	347,47		206,93	
2.έκτακτα κέρδη	0,00		23,79	
3.έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	347,47	34,77	265,49
4.έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων				
ΜΕΙΟΝ:				
1.έκτακτα κ' ανόργανα έξοδα	138,82		17,50	
2.έκτακτες ζημιές	0,00		32,39	
3.έξοδα προηγούμενων χρήσεων	44,91		21,29	
4. προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	29,57	213,30	42,55	113,73
Οργανικά κ' έκτακτα αποτελέσματα(κέρδη)		5.297,05		5.290,27
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	2.400,10		3.349,47	
ΜΕΙΟΝ: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	2.400,10	0,00	3.349,47	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ		5.297,05		5.290,27

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2003				
Ι. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	2002		2003	
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)		27.214,10		29.528,43
Μείον: Κόστος Πωληθέντων		13.496,67		17.224,84
Μικτά αποτελέσματα (Κέρδη) εκμεταλλεύσεως		13.717,43		12.303,59
πλέον:Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		1.763,46		834,91
Σύνολο		15.480,89		13.138,50
Μείον 1. έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4.934,36		5.855,81	
2. έξοδα ερευνών-ανάπτυξης	3.997,28		4.774,28	
3. έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	4.376,44	13.308,08	5.071,33	15.701,42
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		2.172,81		-2.562,92
Πλέον: 1.έσοδα συμμετοχών	741,66		0,00	
2.έσοδα χρεογράφων	14,56		1,35	
3.Κέρδη πωλήσεων συμ/χων κ' χρεογράφων	146,55		3.716,72	
4.Πιστωτικοί τόκοι ' συναφή έσοδα	267,08	1.169,85	254,85	3.972,92
Μείον:1.προβλέψεις υποτιμήσεως συμ/χων κ' χρεογράφων	6.480,61		830,60	
2. Έξοδα και ζημιές συμ/χων κ' χρεογράφων	261,91		2,64	
Μείον 3.Χρεωστικοί τόκοι κ' συναφή έξοδα	580,68	7.323,20	1.828,16	2.661,40
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη εκμεταλλεύσεως)		-3.980,54		-1.251,40
ΙΙ. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
1.έκτακτα κ' ανόργανα έσοδα	177,27		186,74	
2.έκτακτα κέρδη	4,86		4,31	
3.έσοδα προηγούμενων χρήσεων	60,43		29,83	
4.έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	242,56	1.392,47	1.613,35
ΜΕΙΟΝ:				
1.έκτακτα κ' ανόργανα έξοδα	32,13		57,48	
2.έκτακτες ζημιές	0,82		33,82	
3.έξοδα προηγούμενων χρήσεων	188,30		1.532,28	
4. προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	6.642,79	6.864,04	1.768,67	3.392,25
Οργανικά κ' έκτακτα αποτελέσματα(κέρδη)		-10.602,00		-3.030,30
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	3.216,75		4.590,92	
ΜΕΙΟΝ: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	3.216,75	0,00	4.590,92	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ		-10.602,00		-3.030,30

2.2. Στοιχεία Ισολογισμού της 30.09.2004

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα στοιχεία ισολογισμού της LOGIC D.IS A.E. σύμφωνα με τις δημοσιευμένες συνοπτικές λογιστικές καταστάσεις της 30.09.2004 σε σύγκριση με τα αντίστοιχα κονδύλια της 30.09.2003:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	30.09.2003	30.09.2004
(σε χιλ. €)		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αναπόσβεστο υπόλοιπο δαπανών πολυετούς απόσβεσης	1.467,04	1.152,61
Πάγια προς αποσβέσεων	17.764,80	25.520,89
Μείον : αποσβέσεις έως 30.09.2003	10.303,93	-13.920,41
Αναπόσβεστα Πάγια	7.460,87	11.600,48
Συμμετοχές & λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	28.519,98	21.431,26
Αποθέματα	561,51	495,56
Απαιτήσεις	26.700,27	35.048,25
Χρεόγραφα	677,87	660,62
Διαθέσιμα	3.258,94	485,64
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	31.198,59	36.690,07
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	348,92	426,59
Σύνολο Ενεργητικού	68.995,40	71.301,01
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	2.106,30	4.030,56
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	28.342,65	31.026,51
Αποθέματα & λοιποί λογαριασμοί ιδίων κεφαλαίων	17.023,30	16.701,68
Αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων	-5.070,50	-9.085,71
Αποτελέσματα περιόδου	50,63	121,42
Ίδια κεφάλαια	40.346,08	38.763,89
Μείον : Ίδιες μετοχές	1.317,84	1.317,84
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	39.028,24	37.446,05
Προβλέψεις	13,17	257,04
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	13.043,18	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	15.190,24	31.192,13
Σύνολο Υποχρεώσεων	28.233,42	31.192,13
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	1.720,58	2.405,78
Σύνολο Παθητικού	68.995,40	71.301,01
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	2.106,30	4.030,56

2.2.1. Κύκλος Εργασιών και Αποτελέσματα της Περιόδου 1.1 – 30.09.2004

Τα αποτελέσματα της LOGIC D.IS A.E. για τις περιόδους 1.1–30.09.2004 και 1.1–30.09.2003, βάσει της δημοσιευμένης λογιστικής κατάστασης της περιόδου 1.1 – 30.09.2004, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	1.1-30.09.2003	1.1-30.09.2004
(σε χιλ. €)		
Κύκλος Εργασκών	16.972,79	23.765,53
Κόστος πωληθέντων	9.131,13	14.174,55
Μικτά Κέρδη (προ αποσβέσεων)	7.841,66	9.590,98
(%) επί του κύκλου εργασιών	46,2%	40,4%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	535,79	784,21
Έξοδα διοίκησης	2.998,53	2.574,55
Έξοδα διάθεσης	3.361,95	2.884,04
Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	1.052,95	899,10
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (προ αποσβέσεων)	964,01	4.017,50
(%) επί του κύκλου εργασκών	5,7%	16,9%
Έσοδα από συμμετοχές - χρεόγραφα	0,00	26,51
Κέρδη πώλησης συμμετοχών - χρεογράφων	3.651,45	0,00
Έξοδα & Ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	0,00	139,83
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα και κέρδη	1.066,71	458,63
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα, ζημιές	1.387,62	180,53
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	4.294,55	4.182,28
(%) επί του κύκλου εργασιών	25,3%	17,6%
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	-1.124,58	-1.141,03
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	3.169,96	3.041,25
Αποσβέσεις	3.119,33	2.919,83
Κέρδη προ φόρων	50,63	121,42
(%) επί του κύκλου εργασιών	0,3%	0,5%

2.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2000	2001	2002	2003
Β. Έξοδα ιδρύσεως κ' πρώτης εγκατάστασης	0,71%	0,45%	0,31%	0,19%
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	4,82%	2,71%	2,34%	2,43%
	5,53%	3,16%	2,65%	2,62%
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις				
1. έξοδα ερευνών και αναπτύξεως	2,41%	1,28%	1,10%	0,79%
2. Παραχωρήσεις κ' δικαιώματα Βιομ. Ιδιοκτησίας	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
3. Υπεραξία επιχειρήσεων (coowil)	0,00%	0,00%	0,00%	9,25%
	2,41%	1,28%	1,10%	10,06%
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις				
3. Κτίρια κ' τεχνικά έργα	0,74%	0,53%	0,23%	0,12%
4. Μηχ/τα - τεχν. Εγκατ. Κ' λοιπός μηχ. Εξοπλισμός	12,34%	9,47%	10,04%	8,58%
5. Μεταφορικά μέσα	0,03%	0,01%	0,00%	0,00%
6. Έπιπλα κ' λοιπός εξοπλισμός	0,92%	0,52%	0,49%	0,62%
7. Ακιν/σεις υπό εκτέλεση κ' προκαταβολές	0,05%	4,20%	0,23%	0,27%
	14,08%	14,73%	10,99%	9,59%
Σύνολο ακινητοποιήσεων(Γι +Γ ΙΙ)	16,49%	16,01%	12,09%	19,65%
III. Συμμ.κ' άλλες μακρ/σμες χρημ/κες απαιτήσεις				
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	37,65%	33,69%	46,49%	24,67%
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	1,60%	2,00%	0,06%	0,22%
3. Μακρ/σμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00%	0,00%	0,00%	6,56%
7. Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις	0,42%	0,34%	0,40%	0,26%
	39,67%	36,03%	46,95%	31,71%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού(Γ Ι + Γ ΙΙ + Γ ΙΙΙ)	56,16%	52,04%	59,04%	51,36%
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Αποθέματα				
1. Εμπορεύματα	0,24%	0,56%	0,78%	0,83%
II. Απαιτήσεις				
1.Πελάτες	24,09%	20,65%	27,58%	34,59%
Μείον: Προβλέψεις επισφαλών πελατών	0,36%	0,30%	6,50%	7,47%
2. Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,03%	0,02%	0,00%	0,00%
3α.επιταγλες εισπρακτέες (μεταχρονολ.)	5,59%	4,23%	3,95%	4,63%
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0,11%	0,07%	0,00%	0,05%
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδε. Επιχειρ.	0,00%	0,00%	0,28%	7,31%
8. Δεσμευμένοι λογ/μοι καταθέσεων	0,00%	0,00%	0,00%	0,60%
10. Επισφαλείς -Επίδικοι πελάτες και χρεώστες	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
11. Χρεώστες διάφοροι	7,28%	3,98%	2,32%	2,50%
10. Λογ/μοι διαχειρίσεων προκαταβολών κ' πιστώσεων	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
	36,74%	28,65%	27,64%	42,22%
III. Χρεόγραφα				
1. Μετοχές	0,17%	0,12%	0,13%	0,01%
3. Λοιπά χρεόγραφα	0,00%	0,00%	0,00%	0,96%
4. Ίδιες μετοχές	0,00%	0,16%	0,00%	0,00%
	0,17%	0,28%	0,13%	0,97%
IV. Διαθέσιμα				
Ταμείο	0,07%	0,09%	0,04%	0,03%
Καταθέσεων όψεως κ' προθεσμίας	0,99%	14,89%	9,28%	1,04%
	1,06%	14,98%	9,32%	1,07%
Σύνολο Κυκλ/ντος Ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙV)	38,21%	44,47%	37,87%	45,09%
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
1.έξοδα επόμενων χρήσεων	0,10%	0,33%	0,41%	0,68%
2.έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00%	0,00%	0,03%	0,25%
	0,10%	0,33%	0,44%	0,93%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2000	2001	2002	2003
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο				
1.Καταβεβλημένο	48,11%	34,76%	39,67%	45,25%
ΙΙ. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	0,09%	18,20%	20,77%	20,84%
Μείων.Ιδιες μετοχές	0,00%	0,00%	1,84%	1,92%
ΙΙΙ .Διαφορές αναπροσαρμογής επιχορηγήσεων επενδύσεων				
3. Επιχ. Επενδ. Πάγιου Ενεργ.	1,05%	0,47%	0,30%	0,12%
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια				
1. Τακτικό αποθεματικό	1,15%	0,97%	1,10%	1,40%
Μείον:Ζημιά από πώληση χρεογρ. Προς συμψ.	0,00%	0,00%	0,05%	0,04%
3. Ειδικό αποθεματικό	0,33%	0,22%	0,25%	0,34%
4. Έκτακτο αποθεματικό	0,60%	0,40%	0,45%	0,47%
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	1,18%	0,81%	0,93%	0,98%
6. Αποθεματικά για ίδιες μετοχές	0,00%	0,16%	0,18%	0,18%
	3,26%	2,56%	2,86%	3,33%
V. Αποτελέσματα εις νέο				
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	9,59%	7,60%	0,00%	0,00%
Υπόλοιπο Ζημιών χρήσεων εις νέο	0,00%	0,00%	0,00%	5,22%
Υπόλοιπο Ζημιών εις νέο	0,00%	0,00%	7,05%	8,03%
	9,59%	7,60%	7,05%	13,25%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (AI+AII+AIII+AIV+AV)	62,10%	63,59%	54,71%	54,37%
Β ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ				
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,00%	0,00%	0,00%	0,66%
2. Λοιπές προβλέψεις	0,01%	0,00%	0,56%	0,46%
	0,01%	0,00%	0,56%	1,12%
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
1. Ομολογιακά δάνεια	0,00%	16,00%	18,26%	0,00%
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
1. Προμηθευτές	2,82%	3,10%	3,84%	5,03%
2α. Επιταγές πληρωτέες (μετ/νες)	3,92%	1,35%	2,04%	3,30%
3. Τράπεζες λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	20,47%	9,30%	16,90%	28,52%
4. Προκαταβολές πελατών	0,00%	0,29%	0,01%	0,65%
5. Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	5,51%	2,15%	1,93%	1,51%
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0,96%	0,63%	0,70%	0,75%
10. Μερίσματα πληρωτές	2,32%	2,70%	0,19%	0,41%
11. Πιστωτές διάφοροι	1,54%	0,66%	0,56%	0,46%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	37,54%	20,18%	26,17%	40,63%
Σύνολο υποχρεώσεων	37,54%	36,18%	44,43%	40,63%
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00%	0,00%	0,17%	0,00%
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	0,35%	0,23%	0,13%	3,88%
	0,35%	0,23%	0,30%	3,88%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2000 - 2001				
Ι. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	2000		2001	
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)		100,00%		100,00%
Μείον: Κόστος Πωληθέντων		45,56%		45,73%
Μικτά αποτελέσματα (Κέρδη) εκμεταλλεύσεως		54,44%		54,27%
πλέον:Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		4,31%		7,14%
Σύνολο		58,75%		61,41%
Μείον 1. έξοδα διοικητικής λειτουργίας	12,31%		16,53%	
2. έξοδα ερευνών-ανάπτυξης	10,27%		14,40%	
3. έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	14,82%	37,40%	15,94%	46,87%
Μερικά αποτελέσματα(ζημιές-κέρδη) εκμεταλλεύσεως		21,35%		14,54%
Πλέον: 1.έσοδα συμμετοχών	1,97%		8,49%	
2.έσοδα χρεογράφων	0,01%		0,00%	
3.Κέρδη πωλήσεων συμ/χων κ' χρεογράφων	0,00%		0,00%	
4.Πιστωτικοί τόκοι ' συναφή έσοδα	0,61%	2,59%	0,22%	8,71%
ΜΕΙΟΝ:1.προβλέψεις υποτιμήσεως συμ/χων κ' χρεογράφων	0,00%		0,00%	
2. Έξοδα και ζημιές συμ/χων κ' χρεογράφων	0,00%		0,00%	
3.Χρεωστικοί τόκοι κ' συναφή έξοδα	2,13%	2,13%	4,12%	4,12%
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη εκμεταλλεύσεως)		21,81%		19,13%
ΙΙ. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
1.έκτακτα κ' ανόργανα έσοδα	1,47%		0,77%	
2.έκτακτα κέρδη	0,00%		0,09%	
3.έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00%		0,13%	
4.έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00%	1,47%	0,00%	0,99%
ΜΕΙΟΝ:				
1.έκτακτα κ' ανόργανα έξοδα	0,59%		0,06%	
2.έκτακτες ζημιές	0,00%		0,12%	
3.έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,19%		0,08%	
4. προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,12%	0,90%	0,16%	0,42%
Οργανικά κ' έκτακτα αποτελέσματα(κέρδη)		22,38%		19,70%
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	10,13%		12,47%	
ΜΕΙΟΝ: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	10,13%	0,00%	12,47%	0,00%
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ		22,38%		19,70%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2003				
Ι. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	2002		2003	
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)		100,00%		100,00%
Μείον: Κόστος Πωληθέντων		49,60%		58,33%
Μικτά αποτελέσματα (Κέρδη) εκμεταλλεύσεως		50,40%		41,67%
πλέον:Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		6,48%		2,83%
Σύνολο		56,88%		44,50%
Μείον 1. έξοδα διοικητικής λειτουργίας	18,13%		19,83%	
2. έξοδα ερευνών-ανάπτυξης	14,69%		16,17%	
3. έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	16,08%	48,90%	17,17%	53,17%
Μερικά αποτελέσματα(ζημιές-κέρδη) εκμεταλλεύσεως		7,98%		-8,67%
Πλέον: 1.έσοδα συμμετοχών	2,73%		0,00%	
2.έσοδα χρεογράφων	0,05%		0,00%	
3.Κέρδη πωλήσεων συμ/χων κ' χρεογράφων	0,54%		12,59%	
4.Πιστωτικοί τόκοι ' συναφή έσοδα	0,98%	4,30%	0,86%	13,45%
ΜΕΙΟΝ:1.προβλέψεις υποτιμήσεως συμ/χων κ' χρεογράφων	23,81%		2,81%	
2. Έξοδα και ζημιές συμ/χων κ' χρεογράφων	0,97%		0,01%	
3.Χρεωστικοί τόκοι κ' συναφή έξοδα	2,13%	26,91%	6,19%	9,01%
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη εκμεταλλεύσεως)		-14,63%		-4,23%
ΙΙ. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
1.έκτακτα κ' ανόργανα έσοδα	0,65%		0,63%	
2.έκτακτα κέρδη	0,02%		0,01%	
3.έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,22%		0,10%	
4.έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00%	0,89%	4,71%	5,45%
ΜΕΙΟΝ:				
1.έκτακτα κ' ανόργανα έξοδα	0,12%		0,19%	
2.έκτακτες ζημιές	0,00%		0,11%	
3.έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,69%		5,19%	
4. προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	24,41%	25,22%	5,99%	11,48%
Οργανικά κ' έκτακτα αποτελέσματα(κέρδη)		-38,96%		-10,26%
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	11,82%		15,55%	
ΜΕΙΟΝ: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	11,82%	0,00%	15,55%	0,00%
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ		-38,96%		-10,26%

2.4. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Εξετάζοντας τον Ισολογισμό βλέπουμε στο ενεργητικό ότι το 2000, 2001, 2002 η επιχείρηση διατηρεί ένα μεγάλο μέρος του ενεργητικού σε συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις (θυγατρικές). Ιδιαίτερα το 2002 φθάνει το 46,49% του Συνόλου του Ενεργητικού. Το επόμενο έτος 2003 μειώνει τις συμμετοχές από το 46,49% στο 24,67% και σε απόλυτους αριθμούς από 33.209 σε 16.914.

Αυτό σημαίνει ότι ρευστοποίησε συμμετοχές προκειμένου να συνεχίζεται η μείωση από 28.519,98 σε 21.431,26.

Στην διάρκεια της τετραετίας 2000 – 2003 δεν φαίνεται να κάνει επενδύσεις σε πάγια ενώ το 2004 γίνεται επένδυση στα πάγια από 7.460,87 γίνονται 11.600,48 και βλέπουμε ότι εξετάζοντας το Παθητικό η χρηματοδότηση των παγίων γίνεται με αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και όχι με αύξηση των μακροπρόθεσμων όπως θα έπρεπε. Ίσως γιατί δεν έχει μεγάλη πιστοληπτική ικανότητα λόγω των αποτελεσμάτων (Ζημιές) που είχε τα προηγούμενα χρόνια 2002 & 2003.

Γενικά μπορούμε να πούμε ότι είναι αρνητικό στοιχείο η αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από 20,18% το 2001 στο 40,63% του συνόλου του Παθητικού ενώ είναι μηδενικός ο μακροπρόθεσμος δανεισμός.

Ένα άλλο στοιχείο που πρέπει να επισημανθεί είναι ότι η επιχείρηση φαίνεται να ενισχύει τις θυγατρικές της (συνδεδεμένες επιχειρήσεις) με κεφάλαια ύψους 4,500 λογ/μοι Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις. Είναι αμφίβολο αν και πότε οι απαιτήσεις αυτές θα ρευστοποιηθούν.

Στο κυκλοφορούν Ενεργητικό βλέπουμε ότι αυξάνει συνεχώς το ύψος των πελατών με πίστωση όπως και οι προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες.

Αυτό έχει λογική εξήγηση γιατί στην προσπάθεια που κάνει η επιχείρηση να αυξήσει το κύκλο εργασιών της απευθύνεται όλο και περισσότερο και σε πελάτες που δεν χαρακτηρίζονται από ανάλογη φερεγγυότητα.

Βλέπουμε επίσης ότι η επιχείρηση κάνει για πρώτη φορά προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού το 2003. αυτό γιατί ίσως βλέπει τις απολύσεις σαν αναπόφευκτες προκειμένου να μειώσει τα έξοδα.

2.4.1. Επισημάνσεις στα αποτελέσματα χρήσεως

Αναλύοντας τα αποτελέσματα χρήσεως βλέπουμε ότι η επιχείρηση έχει συνεχώς αυξανόμενο κύκλο εργασιών. Το παράδοξο είναι ότι αυξάνει αναλογικά περισσότερο το κόστος πωληθέντων με αποτέλεσμα να περιορίζονται τα περιθώρια μικτού κέρδους. (Κόστος Πωληθέντων 2002 : 45,56%, 2001 : 45,73%, 2002 : 49,60% και 2003 : 58,33%).

Ενώ δεν κάνει καμία προσπάθεια να μειώσει τα διάφορα λειτουργικά της έξοδα παρά την δύσκολη θέση στην οποία ευρίσκεται.

Μεγάλο μέρος των ζημιών προέρχεται από την υποτίμηση των μετοχών των συμμετοχών της σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις για την οποία αναγκάζεται να κάνει σημαντικές προβλέψεις ύψους 23,81% το 2002 και 2,81% το 2003, και σε απόλυτους αριθμούς 6.480,61 το 2002 και 830,6 το 2003.

Στα προσωρινά αποτελέσματα του 2004 βλέπουμε ότι η επιχείρηση αυξάνει ακόμα περισσότερο το κύκλο εργασιών της αλλά και το κόστος πωληθέντων, τα δε μικτά αποτελέσματα από το 46,2% πέφτουν στο 40,4%. Η αύξηση του κύκλου εργασιών με παράλληλη αύξηση του κόστους πωληθέντων οφείλεται στο ότι η επιχείρηση παίρνει πολλά έργα Δημόσια και Ιδιωτικά με διαγωνισμούς, τους οποίους για να τους κερδίσει κάνει μεγάλες εκπτώσεις με αποτέλεσμα να ανέβαινε το κόστος των υπηρεσιών που παρέχει.

Η επιχείρηση κάνει προσπάθεια και μειώνει τα Λειτουργικά της έξοδα Διοίκησης από 2.998,53 στο 2.574,55 και τα έξοδα Διάθεσης από 3.361,95 στα 2.884,04 ενώ τα κέρδη προ φόρων διπλασιάζονται κυρίως λόγω μειωμένων αποσβέσεων (αποσβέσεις 3.119,33 το 2003 και 2.919,83 το 2004.

Από όλα τα παραπάνω φαίνεται ότι η επιχείρηση δεν εκτίμησε καλά την κρίση στην πληροφορική που παρουσιάστηκε από το 1999 μέχρι και το 2003 και άργησε να πάρει αποφάσεις όπως το να απαλλαγεί από ζημιογόνες συμμετοχές.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^{ο}

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

3.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα + Χρεόγραφα + Απαιτήσεις + Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$2000 = \frac{572{,}85+94{,}96+19925{,}42+129{,}55}{20.362{,}93} = 1{,}02\%$$

$$2001 = \frac{12.212{,}47+221{,}35+23.3595{,}43+456{,}24}{16.455{,}81} = 2{,}20\%$$

$$2002 = \frac{6.658{,}94+95{,}09+19.744{,}41+553{,}98}{18.696{,}46} = 1{,}45\%$$

$$2003 = \frac{735{,}84+663{,}79+28.950{,}04+563{,}88}{27.856{,}51} = 1{,}11\%$$

Ο δείκτης αυτός δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης αλλά και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκησή της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κινήσεως.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη από πλευράς ρευστότητας είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης.

Το 2000 ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι 1,02 μονάδες, το 2001 αυξάνεται σε 2,20 μονάδες, το 2002 μειώνεται στις 1,45 μονάδες και το 2003 μειώνεται στις 1,11 μονάδες.

Επίσης το 2000 η επιχείρηση για μια μονάδα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων καλύπτεται από 1,02 μονάδες. Το 2001 για μια μονάδα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων καλύπτεται από περισσότερες μονάδες του κυκλοφορούντος ενεργητικού 2,20 μονάδες σε σχέση με τα άλλα έτη. Το 2002 για μια μονάδα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων καλύπτεται από 1,45 μονάδες και το 2003 καλύπτεται από 1,11 μονάδες του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Η αύξηση του δείκτη από το 2000 στο 2001 οφείλεται στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού και την ταυτόχρονη μείωση

του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού. Η χειροτέρευση του δείκτη μεταξύ των ετών 2002 και 2003 οφείλεται α) στην μετάταξη του ομολογιακού δανείου από τις μακροπρόθεσμες στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και β) στην απεικόνιση των τόκων του ομολογιακού δανείου στους μεταβατικούς λογαριασμούς του παθητικού για πρώτη φορά το 2003.

3.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα + Απαιτήσεις + Χρεόγραφα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$2000 = \frac{572{,}85+19.925{,}42+94{,}96}{20.362{,}92} = 1{,}01\%$$

$$2001 = \frac{12.212{,}47+23.359{,}43+221{,}35}{16.455{,}81} = 2{,}17\%$$

$$2002 = \frac{6.658{,}94+19.744{,}41+95{,}09}{18.696{,}46} = 1{,}42\%$$

$$2003 = \frac{735{,}84+28.950{,}04+663{,}79}{27.856{,}51} = 1{,}09\%$$

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός μόνο αν στις απαιτήσεις δεν περιλαμβάνονται επισφαλής ή ανεπίδεκτης είσπραξης απαιτήσεις.

Στον αριθμοδείκτη αυτό δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα πρώτων και βοηθητικών υλών, ημικατεργασμένων και ετοίμων προϊόντων.

Αντίθετα ένας αριθμοδείκτης μικρότερης της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις με αποτέλεσμα η επιχείρηση να

εξαρτάται από τις μελλοντικές τις πωλήσεις προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.

Το 2000 η LOGIC D.IS για μια μονάδα των κυκλοφορούντων ενεργητικών καλύπτει 1,01 των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Αντίστοιχα το 2001 μια μονάδα των κυκλοφορούντων ενεργητικών καλύπτει 2,17 μονάδες των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, το 2002 καλύπτει 1,42 μονάδες των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και το 2003 καλύπτει 1,09 μονάδες.

Δεδομένου ότι η επιχείρηση αρχίζει να κάνει προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες πρέπει να είμαστε πολύ προσεκτικοί στην αξιολόγηση αυτού του δείκτη.

3.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο ενεργητικό + Χρεόγραφα}}{\text{Ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$2000 = \frac{572{,}85+94{,}96}{20.362{,}93} = 0{,}03\%$$

$$2001 = \frac{12.212{,}47+221{,}35}{16.455{,}81} = 0{,}75\%$$

$$2002 = \frac{6.658{,}94+663{,}79}{18.696{,}46} = 0{,}36\%$$

$$2003 = \frac{735{,}84+663{,}79}{27.856{,}51} = 0{,}05\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Στο διαθέσιμο ενεργητικό περιλαμβάνονται τα μετρητά στο ταμείο, οι καταθέσεις όψεως, οι επιταγές και τα εισηγμένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα και γενικά τα ισοδύναμα με μετρητά στοιχεία.

Ο δείκτης αυτός έχει μικρή χρησιμότητα για τις επιχειρήσεις. Γι' αυτό το λόγο οι επιχειρήσεις έχουν πολλούς λόγους να κρατούν τον δείκτη αυτόν όσο το δυνατόν χαμηλά παρά υψηλά.

Το 2000 ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι πιο χαμηλός από τα επόμενα έτη. Αυτό γιατί το 2000 για μια μονάδα του Διαθέσιμου Ενεργητικού καλύπτει 0,03 μονάδες των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της, ενώ το 2001 το διαθέσιμο ενεργητικό καλύπτει 0,75 μονάδες των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της, το 2002 0,36 μονάδες και το 2003 0,05 μονάδες. Το 2000 η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις πιο εύκολα γιατί τα διαθέσιμα όπως οι καταθέσεις όψεως κ' προθεσμίας και τα χρεόγραφα που έχει στο χρηματιστήριο ρευστοποιούνται πιο εύκολα από τα άλλα έτη. Με αποτέλεσμα έτσι η επιχείρηση η LOGIC D.IS να εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις αμέσως.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^{ο}

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

4.1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις(επί πιστώσει)}}{\text{Μέσο όρο απαιτήσεων}}$$

$$2000 = \frac{23.669,78}{19.925,42} = 1,19 \text{ φορές}$$

$$2001 = \frac{26.859,78}{(19.925,42+23.359,43)/2} = \frac{26.859,78}{21.642,42} = 1,09 \text{ φορές}$$

$$2002 = \frac{27.214,10}{23.359,43+19.744,41/2} = \frac{27.214,10}{21.551,92} = 1,26 \text{ φορές}$$

$$2003 = \frac{29.528,43}{19.744,41+28.950,04/2} = \frac{29.528,43}{24,47,22} = 1,21 \text{ φορές}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται κατά τη διάρκεια της χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης.

Για την εύρεση της μέσης πραγματικής δέσμευσης των κεφαλαίων μιας επιχείρησης από τους πελάτες της, σε αριθμό ημερών του έτους (365) διαιρούμε το 365 με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων. Επομένως όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής στην επιχείρηση.

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση} = 365 \times \frac{\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$2000 = 365 \times \frac{19.925,42}{23.669,78} = 307 \text{ ημέρες}$$

$$2001 = 365 \times \frac{(19.925,42+23.359,42)/2}{26.859,78} = 365 \times \frac{21.642,42}{26.859,78} = 294 \text{ ημέρες}$$

$$2002 = 365 \times \frac{(23.359,43+19.744,41)/2}{24.214,10} = 365 \times \frac{21.551,92}{27.214,10} = 289 \text{ ημέρες}$$

$$2003 = 365 \times \frac{(19.744,41+28.950,04)/2}{29.528,43} = 365 \times \frac{24.347,22}{29.528,43} = 301 \text{ ημέρες}$$

Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση αποτελεί το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση περιμένει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από τη στιγμή που αυτή θα μετατραπεί σε μετρητά ή το χρονικό διάστημα που παρέμειναν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις στην επιχείρηση.

Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση πρέπει να διατηρείται όσο γίνεται μικρότερη, όχι μόνο διότι τα κεφάλαια που δεσμεύονται για την χρηματοδότηση των πωλήσεων έχουν κάποιο δραχμικό κόστος αλλά διότι έχουν και ένα κόστος ευκαιρίας λόγω του ότι θα μπορέσουν να επενδυθούν αποδοτικά κάπου αλλού.

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων, ακόμα σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς ζημιές και τέλος δείχνει βελτίωση της ικανότητας εισπράξεως των απαιτήσεων, ή αλλαγή στην πολιτική χορηγούμενων πιστώσεων.

Μεγάλες απαιτήσεις, οι οποίες υπάρχουν σε περιόδους οικονομικής ύφεσης παρέχουν ένδειξη ότι, η επιχείρηση αναγκάζεται να δανείζεται βραχυπρόθεσμα για να εξοφλεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Επίσης όσο μεγαλύτερες είναι οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης σε σχέση με τις καθαρές πωλήσεις της, τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα να εμφανιστούν αυξημένες οι μη εισπραχθείσες ή οι καθυστερούμενες απαιτήσεις.

Για το λόγο αυτό θα πρέπει να υπολογίσουμε τον αριθμοδείκτη που εκφράζει τη σχέση μεταξύ λογαριασμών προβλέψεις για κάλυψη ζημιών επισφαλών απαιτήσεων και του συνόλου απαιτήσεων μιας επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης προβλέψεων για ζημιές} = 100 \times \frac{\text{Προβλέψεις για κάλυψη ζημιών επισφαλών απαιτήσεων}}{\text{Σύνολο απαιτήσεων}}$$

$$2000 = 100 \times \frac{197,18}{19.925,42} = 0,99\%$$

$$2001 = 100 \times \frac{239,73}{23.359,43} = 1,03\%$$

$$2002 = 100 \times \frac{4.638,85+1.843,67}{19.744,41} = 100 \times \frac{6.482,52}{19.744,41} = 32,83\%$$

$$2003 = 100 \times \frac{5.123,6+1.818,95}{28.950,04} = 100 \times \frac{6.942,55}{28.950,01} = 23,98\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός όταν αυξάνεται παρέχει ένδειξη επιδεινώσεως της δυνατότητας εισπράξεως των απαιτήσεων. Αντίθετα όταν μειώνεται παρέχει ένδειξη βελτιώσεως της δυνατότητας απαιτήσεως, και μπορεί να οδηγήσει την διοίκηση της επιχείρησης σε επανεκτίμηση ως προς το ύψος των ετήσιων προβλέψεων που εμφανίζει για την κάλυψη ζημιών από επισφαλείς απαιτήσεις.

Το 2000 οι απαιτήσεις της επιχειρήσεως εισπράττονται κατά μέσο όρο στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης 1,19 φορές, ενώ οι ημέρες δεσμεύσεως κεφαλαίου είναι 307 ημέρες και ο αριθμοδείκτης προβλέψεων για ζημιές προς το σύνολο των απαιτήσεων είναι 0,99%. Αυτό συμβαίνει διότι το 2000 η επιχείρηση έχει χαμηλές απαιτήσεις σε σχέση με τις καθαρές πωλήσεις.

Το 2001 ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων των κεφαλαίων αυξάνεται σε 294 ημέρες και οι προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες αυξάνονται στο 1,03 μονάδες. Αυτό δείχνει πως η επιχείρηση δυσκολεύεται να εξοφλήσει τις απαιτήσεις της, οι καθαρές πωλήσεις της μειώνονται σε σχέση με το έτος 2001 αλλά οι απαιτήσεις της μειώνονται σε μεγαλύτερο ποσοστό από τις καθαρές πωλήσεις.

Το 2002 η επιχείρηση χρειάζεται 1,26 φορές το χρόνο για να εισπραχθούν οι απαιτήσεις της, ενώ οι ημέρες δεσμεύσεως των κεφαλαίων της είναι 289 και οι προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες είναι 32,83 μονάδες. Αυτό δείχνει πως η επιχείρηση αυξάνει τις πωλήσεις της χωρίς όμως την ταυτόχρονη μεταβολή των απαιτήσεων, με αποτέλεσμα να δημιουργήσει αυξημένες προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες.

Το 2003 η επιχείρηση εισπράττει 1,21 φορές κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης τις απαιτήσεις της ενώ οι ημέρες δεσμεύσεων κεφαλαίων είναι 301, και οι προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες μειώνονται στο 23,98 μονάδες σε σχέση με το 2002. αυτό σημαίνει πως οι απαιτήσεις της αυξάνονται και οι καθαρές πωλήσεις της μειώνονται με μικρή αναλογία σε σχέση με τις απαιτήσεις της.

4.2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

Επειδή το σύνολο αγορών της χρήσεως δεν δημοσιεύεται, πολλοί αναλυτές χρησιμοποιούν αντ' αυτό το κόστος πωληθέντων.

Στην περίπτωση αυτή ο αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπολογίζεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

$$2000 = \frac{10.784,97}{20.362,93} = \frac{10.784,97}{20.362,93} = 0,53 \text{ φορές}$$

$$2001 = \frac{12.281,89}{(20.362,93+16.455,81)/2} = \frac{12.281,89}{18.409,37} = 0,67 \text{ φορές}$$

$$2002 = \frac{13.496,67}{(16.455,81+18.696,46)/2} = \frac{13.496,67}{17.576,13} = 0,77 \text{ φορές}$$

$$2003 = \frac{17.224,84}{(18.696,46+27.856,51)/2} = \frac{17.224,84}{23.276,48} = 0,74 \text{ φορές}$$

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στην επιχείρηση} = \frac{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}{\text{Κόστος πωληθέντων}} \times 365$$

$$2000 = \frac{20.362,93}{10.784,97} \times 365 = 689 \text{ ημέρες}$$

$$2001 = \frac{(20.362,93+16.455,81)/2}{12.281,89} \times 365 = \frac{18.409,37}{12.281,89} \times 365 = 547,1 \text{ ημέρες}$$

$$2002 = \frac{(16.455,81+18.696,46)/2}{13,496,67} \times 365 = \frac{17.576,13}{13.496,67} \times 365 = 475,3 \text{ ημέρες}$$

$$2003 = \frac{(18.696,46+27.856,51)/2}{17.224,84} \times 365 = \frac{23.276,48}{17.224,84} \times 365 = 493,2 \text{ ημέρες}$$

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις, ή αλλιώς όσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Όταν η μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της είναι μεγαλύτερη από άλλες ομοειδής επιχειρήσεις ή από έτος σε έτος τότε αυτό θεωρείται καλό για την επιχείρηση με την προϋπόθεση ότι δεν προκλήθηκαν άλλες αρνητικές επιπτώσεις στις σχέσεις με τους προμηθευτές της. Αντίθετα αν παρατηρηθεί κάποια αλλαγή στην συμπεριφορά των προμηθευτών απέναντι στην επιχείρηση που εκδηλώνεται με άρνησή τους ν' αυξήσουν τις παρεχόμενες σ' αυτές πιστώσεις τότε το θέμα εμπνέει ανησυχίες.

Το 2000 το κόστος πωληθέντων καλύπτει 0,53 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης, ενώ η μέση διάρκεια ημερών είναι 689 ημέρες. Αυτό δείχνει πως η επιχείρηση εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με γοργό ρυθμό.

Το 2001 το κόστος πωληθέντων καλύπτει 0,67 φορές μέσα στη χρήση τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, ενώ η μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της είναι 547,1 ημέρες. Αυτό δείχνει πως η επιχείρηση καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με γοργό ρυθμό.

Το 2002 το κόστος πωληθέντων καλύπτει 0,77 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης, ενώ η μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της είναι 475,3 ημέρες. Αυτό σημαίνει πως το 2002 η επιχείρηση αργεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της

Αντίθετα το 2003 το κόστος πωληθέντων καλύπτει 0,74 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης, ενώ η μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της είναι 493,2 ημέρες. Αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση αύξησε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σχέση με το έτος 2002 με αποτέλεσμα να δυσκολεύεται να τις καλύψει.

4.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο απόθεμα προϊόντων}}$$

$$2000 = \frac{10.784,97}{129,55} \times 365 = 83,25 \text{ φορές}$$

$$2001 = \frac{12.281,82}{(129,55+456,24)/2} = \frac{12.281,89}{292,89} = 41,93 \text{ φορές}$$

$$2002 = \frac{13.496,67}{(456,24+553,98)/2} = \frac{13.496,67}{505,11} = 26,72 \text{ φορές}$$

$$2003 = \frac{17.224,84}{(553,98+563,88)/2} = \frac{17.224,84}{558,93} = 30,81 \text{ φορές}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση.
Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση.
Ο Μέσος όρος παραμονής αποθεμάτων στην επιχείρηση βρίσκεται αν διαιρέσουμε τις 365 ημέρες με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.

$$2000 = \frac{365}{83,25} = 4 \text{ ημέρες}$$

$$2001 = \frac{365}{41,93} = 9 \text{ ημέρες}$$

$$2002 = \frac{365}{26,72} = 14 \text{ ημέρες}$$

$$2003 = \frac{365}{30,81} = 12 \text{ ημέρες}$$

Το 2000 τα αποθέματα της επιχείρησης ανανεώθηκαν 83,25 φορές, ενώ ο μέσος όρος παραμονής των αποθεμάτων είναι 4 ημέρες.

Το 2001 τα αποθέματα της επιχείρησης ανανεώθηκαν 41,93 φορές, ενώ ο μέσος όρος παραμονής τους στην επιχείρηση είναι 9 ημέρες.

Το 2002 τα αποθέματα ανανεώθηκαν 26,72 φορές, ενώ ο μέσος όρος παραμονής τους στην επιχείρηση είναι 14 ημέρες. Αυτό δείχνει πως η επιχείρηση μείωσε το κόστος πωληθέντων λόγω αύξησης των αποθεμάτων.

Το 2003 τα αποθέματα ανανεώθηκαν 30,81 φορές, ενώ ο μέσος όρος παραμονής τους στην επιχείρηση είναι 12 ημέρες. Αυτό δείχνει πως οι πωλήσεις μειώθηκαν λόγω αύξησης των αποθεμάτων.

4.4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως

$$\textbf{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως} = \frac{\textbf{Καθαρές Πωλήσεις}}{\textbf{Καθαρό Κεφάλαιο Κινήσεως}}$$

$$2000 = \frac{23.669,78}{20.722,78-20.362,93} = \frac{23.669,78}{359,85} = 65,78 \text{ φορές}$$

$$2001 = \frac{26.859,78}{36.249,49-16.455,81} = \frac{26.859,78}{19.793,68} = 1,36 \text{ φορές}$$

$$2002 = \frac{27.214,10}{27.052,42-18.696,46} = \frac{27.214,10}{8.355,96} = 3,26 \text{ φορές}$$

$$2003 = \frac{29.528,43}{30.913,55-27.856,51} = \frac{29.528,43}{3.057,04} = 9,66 \text{ φορές}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μπορεί να παρέχει ένδειξη ανεπάρκειας κεφαλαίων κινήσεως και χαμηλή ταχύτητα ανανεώσεως αποθεμάτων ή της ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων. Αντίθετα ένας χαμηλός δείκτης έχει ως συνέπεια την χαμηλή κυκλοφορία αποθεμάτων και προβλήματα στην είσπραξη απαιτήσεων.

Το καθαρό κεφάλαιο κινήσεως βρίσκεται αν από το κυκλοφορούντος ενεργητικού αφαιρέσουμε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Το 2000 του ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως είναι 65,78 φορές, το 2001

μειώνεται αρκετά στο 1,36 φορές, το 2002 αυξάνεται στο 3,26 φορές και το 2003 αυξάνεται ακόμα στο 9,66 φορές.

Από την ανάλυση κοινού μεγέθους βλέπουμε ότι το Κεφάλαιο κίνησης από το 2000 που είναι 0,67 μονάδες αυξήθηκε στις 24,29 μονάδες το 2001. αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση το 2001 δυσκολεύεται να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αλλά και στις απαιτήσεις σε σχέση με τις πωλήσεις που και αυτές αυξάνονται. Το 2000 η κατάσταση είναι λιγότερο ευνοϊκή διότι οι πωλήσεις είναι αυξημένες σε σχέση με το καθαρό κεφάλαιο κίνησης.

Το 2002 το κεφάλαιο κίνησης είναι 11,7 μονάδες και το 2003 μειώνεται σε 4,46 μονάδες και οι πωλήσεις αυξάνονται. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κίνησης για να καλύψει τις απαιτήσεις της, τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και να ανανεώσει τα αποθέματά της.

4.5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

$$\textbf{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{\textbf{Καθαρές Πωλήσεις}}{\textbf{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

$$2000 = \frac{23.699,78}{54.237,06-21.520,32} = \frac{23.699,78}{32.716,74} = 0,7244$$

$$2001 = \frac{26.859,78}{81.528,31-29.373,13} = \frac{26.859,78}{52.155,18} = 0,515$$

$$2002 = \frac{27.214,10}{71.437,19-33.547,69} = \frac{27.214,10}{37.889,50} = 0,7182$$

$$2003 = \frac{29.528,43}{68.563,22-21.744,47} = \frac{29.528,43}{46.818,75} = 0,6307$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει το βαθμό χρησιμοποιήσεως του ενεργητικού της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Στο σύνολο του ενεργητικού αφαιρούνται οι συμμετοχές διότι δεν χρησιμοποιούνται από την επιχείρηση για την πραγματοποίηση πωλήσεων.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά στοιχεία της.

Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποιήσεως των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποιήσεως αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων.

Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που χρησιμοποιεί.

Το 2000 και το 2002 η επιχείρηση έχει υψηλό αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού που ο βαθμός χρησιμοποιήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις είναι 0,7244 το 2000 και 0,7182 το 2002. Αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά στοιχεία της .

Αντίθετα το 2001 και το 2003 ο αριθμοδείκτης μειώνεται σε 0,515, το 2000 και 0,6307 το 2003. αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της.

4.6. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

$$\textbf{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{\textbf{Καθαρές Πωλήσεις}}{\textbf{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}}$$

$$2000 = \frac{23.699,78}{30.460,57} = 0,78 \text{ φορές}$$

$$2001 = \frac{26.859,78}{42.430,00} = 0,63 \text{ φορές}$$

$$2002 = \frac{27.214,10}{42.182,29} = 0,64 \text{ φορές}$$

$$2003 = \frac{29.528,43}{35.217,44} = 0,84 \text{ φορές}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποιήσεως των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Μείωση του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποιήσεως των παγίων, η οποία πιθανώς να δείχνει υπερεπένδυση σε πάγια.

Το 2002 και το 2001 ο αριθμοδείκτης ταχύτητας παγίων από 0,78 φορές το 2000 μειώνεται σε 0,63 φορές το 2001. Αυτό δείχνει πως η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της το έτος 2000 που είναι 0,78 φορές.

Μεταξύ των ετών 2002 και 2003 ο αριθμοδείκτης αυξάνεται από 0,64 φορές το 2002 σε 0,84 φορές το 2003. Αυτό δείχνει πως η επιχείρηση το 2003 χρησιμοποιεί πιο εντατικά τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της σε σχέση με τις πωλήσεις της το 2003.

4.7. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

$$\textbf{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\textbf{Καθαρές Πωλήσεις}}{\textbf{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

$$2000 = \frac{23.699,78}{33.681,03} = 0,70 \text{ φορές}$$

$$2001 = \frac{26.859,78}{51.841,90} = 0,52 \text{ φορές}$$

$$2002 = \frac{27.214,70}{39.085,41} = 0,70 \text{ φορές}$$

$$2003 = \frac{29.528,43}{37.279,08} = 0,79 \text{ φορές}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το βαθμό χρησιμοποιήσεως των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχειρήσεως διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγεί σε αυξημένα κέρδη.

Το 2000 ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι 0,70 φορές. Αυτό σημαίνει, για μια μονάδα Ευρώ ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις 0,70 Ευρώ / λεπτά.

Το 2001 ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι 0,70 φορές. Αυτό δείχνει πως τα ίδια κεφάλαια είναι αυξημένα σε ποσοστό σε σχέση με τις πωλήσεις.

Το 2002 ο αριθμοδείκτης αυτός μειώνεται ακόμα πιο πολύ σε 0,7 μονάδες. Αυτό σημαίνει πως η θέση της επιχείρησης είναι λιγότερη ευνοϊκή διότι τα ίδια κεφάλαια είναι αυξημένα και παρέχει ένδειξη υπάρξεως υπερεπένδυσης σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

Το 2003 ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι καλός διότι η επιχείρηση πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^{ο}

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

5.1. Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Μικτά κέρδη Εκμ/σεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}}$$

$$2000 = 100 \times \frac{12.884,84}{23,669,78} = 54,44\%$$

$$2001 = 100 \times \frac{14.577,89}{26.859,78} = 54,27\%$$

$$2002 = 100 \times \frac{13.717,43}{27.214,10} = 50,41\%$$

$$2003 = 100 \times \frac{12.303,51}{29.528,43} = 41,67\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων.

Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους που να τις επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη από άποψη κερδών είναι η θέση της επιχειρήσεως διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωληθέντων προϊόντων της.

Επίσης ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μιας επιχειρήσεως να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πουλάει σε υψηλές τιμές.

Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων. Το γεγονός αυτό οδηγεί σε στασιμότητα πωλήσεων με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες που θα μπορούσαν να επιτευχθούν με χαμηλές τιμές.

Το 2000 η επιχείρηση πραγματοποιεί υψηλό αριθμοδείκτη μικτού κέρδους ο ποίος είναι 54,44 μονάδες. Αυτό σημαίνει πως

επιτυγχάνει φθηνές αγορές σε υψηλές τιμές οπότε πραγματοποιεί κέρδη τα οποία καλύπτουν και τα λειτουργικά της έξοδα. Το 2001 ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους μειώθηκε σε 54,27 μονάδες. Οπότε αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση μείωσε τα κέρδη της σε σχέση με τις πωλήσεις. Το 2002 η επιχείρηση μειώνει ακόμα τον αριθμοδείκτη μικτού κέρδους σε 50,41 μονάδες. Τέλος το 2003 η επιχείρηση μειώνει τα κέρδη που απολαμβάνει από τις πωλήσεις σε 41,67 μονάδες, επίσης αυτό δείχνει πως η επιχείρηση δυσκολεύεται να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα.

5.2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη Εκμ/σεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}}$$

$$2000 = 100 \times \frac{5.297,05}{23.669,78} = 22,38\%$$

$$2001 = 100 \times \frac{5.290,27}{26.859,78} = 19,70\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός 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 δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και άλλων εξόδων.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους το 2000 και το 2001 είναι θετικός ο οποίος το 2000 είναι 22,38 μονάδες και το 2001 μειώνεται στις 19,70 μονάδες. Αυτό σημαίνει ότι τα καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης μειώνονται σε ποσοστό μεγαλύτερο σε σχέση με τι καθαρές πωλήσεις που και αυτές μειώνονται.

Στα δύο τελευταία έτη 2002 και 2003 η επιχείρηση πραγματοποίησε ζημιές και γι' αυτό το λόγω δεν υπολογίζουμε αυτόν τον αριθμοδείκτη.

5.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη Εκμ/σεως+ Χρηματοοικονομικά έξοδα}}{\text{Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια}}$$

$$2000 = 100 \times \frac{5.297,05+503,52}{54.237,06} = 100 \times \frac{5.800,57}{54.237,06} = 10,70\%$$

$$2001 = 100 \times \frac{5.290,27+1.106,04}{81.528,31} = 100 \times \frac{6.396,31}{81.528,31} = 7,84\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως ανεξάρτητα από την πηγή προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει την ικανότητά της για πραγματοποίηση κερδών και το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεώς της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας αν είναι χαμηλός μπορεί εύκολα να μηδενιστεί σε περίπτωση που η επιχείρηση αντιμετωπίσει περίοδο κρίσεως. Επίσης αν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι χαμηλότερος από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τυχόν αύξηση αυτών θα μειώσει τα κατά μετοχή κέρδη της επιχειρήσεως. Ακόμα ένας μόνιμα χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων ενός ή περισσοτέρων τμημάτων μιας επιχειρήσεως, παρέχει ένδειξη για ενδεχόμενη διακοπή της δραστηριότητας τους.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων το 2000 είναι 10,70% και το 2001 μειώνεται σε 7,84%. Αυτό συμβαίνει διότι τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια μειώνονται σε μεγαλύτερο ποσοστό από τα καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης και τα χρηματοοικονομικά έξοδα.

Τα έτη 2002 και 2003 δεν υπολογίζουμε τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων διότι η επιχείρηση έχει ζημιές αντί για κέρδη.

5.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη Εκμ/σεως+ Χρηματοοικονομικά έξοδα}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$2000 = 100 \times \frac{5.297,05+503,52}{54.237,06-21.520,32} = 100 \times \frac{5.800,57}{32.716,74} = 17,73\%$$

$$2001 = 100 \times \frac{5.290,27+1.106,04}{81.528,31-29.373,13} = 100 \times \frac{6.396,31}{52.155,18} = 12,26\%$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών κερδών χρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων. Στο σύνολο των περιουσιακών στοιχείων δεν περιλαμβάνονται οι συμμετοχές και άλλες παρόμοιες επενδύσεις διότι αυτές δεν συντελούν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών.

Ο αριθμοδείκτης 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.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας θεωρείται καλός όταν είναι μικρότερος της μονάδας, ανάλογα με τον κλάδο της επιχείρησης.

Το 2000 η απόδοση ενεργητικού της επιχείρησης είναι 17,73 μονάδες, ενώ το 2001 μειώνεται στις 12,26 μονάδες. Αυτό δείχνει πως η επιχείρηση μείωσε το καθαρό περιθώριο κέρδους της.

Τα έτη 2002 και 2003 η επιχείρηση έχει ζημιές γι' αυτό και δεν μπορούμε να υπολογίσουμε αυτόν τον αριθμοδείκτη.

5.5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη Εκμ/σεως}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

$$2000 = 100 \times \frac{5.297,05}{33.681,03} = 15,73\%$$

$$2001 = 100 \times \frac{5.290,27}{51.841,90} = 10,20\%$$

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση πάσχει από κάποιο τομέα της οποίας μπορεί να είναι η ανεπαρκής διοίκηση, η χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά και δυσμενείς οικονομικές συνθήκες.

Αντίθετα ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και τούτο μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκησή της στις ευνοϊκές γι' αυτήν οικονομικές συνθήκες και στην εύστοχη χρησιμοποίηση κεφαλαίων.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της απασχολούνται σ' αυτήν.

Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων το έτος 2000 είναι 15,73% και το 2001 η αποδοτικότητα μειώνεται στο 10,20%. Αυτό συμβαίνει διότι τα ίδια κεφάλαια σε ποσοστό αυξήθηκαν από το έτος 2000 στο 2001 και τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν και αυτά σε ποσοστό αλλά με μεγαλύτερη αναλογία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που αυξήθηκαν αλλά σε μικρό ποσοστό από το ένα έτος στο άλλο.

Το 2002 και το 2003 η επιχείρηση έχει ζημιές κα δεν μπορούμε να υπολογίσουμε αυτόν τον αριθμοδείκτη.

5.6. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως

$$\textbf{Αριθμοδείκτης οικονομικής Μοχλεύσεως} = \frac{\textbf{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων}}{\textbf{Αποδοτικότητα συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων}}$$

$$2000 = \frac{15,73\%}{10,70\%} = 1,47\%$$

$$2001 = \frac{10,20\%}{7,84\%} = 1,30\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων.

Όταν ο αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχειρήσεως είναι θετική και επωφελής γι' αυτήν. Όταν ισούται με τη μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση.

Όταν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι μικρότερος της μονάδας τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχειρήσεως είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους. Αυτό συμβαίνει στις περιπτώσεις υπερδανεισμού, που η περαιτέρω προσφυγή στο δανεισμό είναι επιζήμια για την επιχείρηση.

Ο δείκτης οικονομικής μοχλεύσεως τα δύο πρώτα έτη είναι επωφελής για την επιχείρηση εφόσον είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Το 2000 είναι 1,47 μονάδες και το 2001 πέφτει στις 1,30 μονάδες. Αντίθετα τα άλλα δύο η επιχείρηση παρουσιάζει ζημιές με αποτέλεσμα να προσφεύγει σε υπερδανεισμό. Γι' αυτό το λόγο δεν μπορούμε να υπολογίσουμε αυτόν τον αριθμοδείκτη.

5.7. Αριθμοδείκτης Αποσβέσεως Παγίων

$$\textbf{Αριθμοδείκτης αποσβέσεων Παγίων} = 100 \times \frac{\textbf{Αποσβέσεις Χρήσεως}}{\textbf{Πάγια προ Αποσβέσεων}}$$

$$2000 = 100 \times \frac{2.400,10}{8.940,25} = 26,85\%$$

$$2001 = 100 \times \frac{3.349,47}{13.056,87} = 25,65\%$$

$$2002 = 100 \times \frac{3.216,75}{8.634,60} = 37,25\%$$

$$2003 = 100 \times \frac{4.590,92}{13.472,97} = 34,10\%$$

Ο αριθμοδείκτης αποσβέσεως παγίων (εκτός γηπέδων) δείχνει το ποσοστό παγίων στοιχείων το οποίο αποσβένει μια επιχείρηση από κάθε μονάδα παγίων εντός μιας χρονικής περιόδου.

Μείωση του αριθμοδείκτη αυτού για ένα χρονικό διάστημα παρέχει ένδειξη ανεπάρκειας αποσβέσεων ή και αλλαγής της πολιτικής αποσβέσεων. Αντίθετα αύξησή του σημαίνει ότι η επιχείρηση εφαρμόζει μια πιο φιλελεύθερη πολιτική αποσβέσεων και έχει την τάση να μειώσει τον πραγματικό χρόνο αποσβέσεων παγίων στοιχείων της.

Το 2000 η επιχείρηση για μια μονάδα παγίων αποσβένει 26,85 μονάδες και το 2001 για μια μονάδα παγίων αποσβένει 25,65 μονάδες.

Μεταξύ των ετών 2002 και 2003 ο αριθμοδείκτης παρουσίασε πάλι μείωση και από 37,25 μονάδες το 2002 μειώθηκε σε 34,10 μονάδες το 2003.

Αυτό συμβαίνει διότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί σταθερό συντελεστή αποσβέσεων.

5.8. Αριθμοδείκτης Αποσβέσεων Προς Καθαρές Πωλήσεις

$$\textbf{Αριθμοδείκτης αποσβέσεων προς καθαρές πωλήσεις} = 100 \times \frac{\textbf{Αποσβέσεις Χρήσεως}}{\textbf{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

$$2000 = 100 \times \frac{2.400,10}{23.699,78} = 10,13\%$$

$$2001 = 100 \times \frac{3.349,47}{26.859,78} = 12,47\%$$

$$2002 = 100 \times \frac{3.216,75}{27.214,10} = 11,82\%$$

$$2003 = 100 \times \frac{4.590,92}{29.528,43} = 15,55\%$$

Ο αριθμοδείκτης αποσβέσεων προς καθαρές πωλήσεις δείχνει το ποσοστό των πωλήσεων, που απορροφάται από τις αποσβέσεις.

Το έτος 2000 το ποσοστό των πωλήσεων που απορροφάται από τις αποσβέσεις είναι 10,13% και το έτος 2001 αυξάνεται στο 12,47%. Αυτό συμβαίνει διότι οι αποσβέσεις αυξάνονται σε μεγαλύτερο ποσοστό από ότι οι καθαρές πωλήσεις με αποτέλεσμα ο αριθμοδείκτης να αυξάνει.

Στο έτος 2002 ο αριθμοδείκτης αποσβέσεων προς πωλήσεις σε σχέση με το έτος 2001 μειώνεται στο 11,82% και το 2003 αυξάνεται στις 15,55%. Αυτό συμβαίνει διότι οι αποσβέσεις αυξάνονται σε ποσοστό σημαντικό που και οι καθαρές πωλήσεις αυξήθηκαν επίσης σημαντικά σε ποσοστό από το 2002 στο 2003 με αποτέλεσμα έτσι να αυξηθεί και ο αριθμοδείκτης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^{ο}

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

6.1. Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων

$$\text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = 100 \times \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων + Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

$$2000 = 100 \times \frac{10.784,97+8.851,61}{23.699,78} = 82,85\%$$

$$2001 = 100 \times \frac{12.281,89+12.590,09}{26.859,78} = 92,60\%$$

$$2002 = 100 \times \frac{12.496,67+13.308,08}{27.214,10} = 98,49\%$$

$$2003 = 100 \times \frac{17.224,84+15.701,42}{29.528,43} = 111,51\%$$

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων εκφράζει το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων που απορροφάται από τα λειτουργικά έξοδα και το κόστος πωληθέντων.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο μικρότερη είναι η αποδοτικότητα της επιχειρήσεως διότι το ποσοστό λειτουργικών εξόδων που παραμένει σ' αυτήν βρίσκεται σε τέτοιο επίπεδο που ίσως να μην επαρκεί για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και άλλων εξόδων της επιχειρήσεως.

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων από το έτος 2000 στο έτος 2001 αυξάνεται από 82,85% το 2000 στο 92,60% το 2001. αυτό συμβαίνει διότι το κόστος πωληθέντων και τα λειτουργικά έξοδα αυξάνονται σε μεγάλο ποσοστό σε σχέση με τις πωλήσεις μειώνονται σε πολύ μικρό ποσοστό από το ένα έτος στο άλλο.

Το έτος 2002 ο αριθμοδείκτης αυτός αυξάνεται σε σχέση με περισσότερο στο 111,51%. Αυτό οφείλεται στο ότι το κόστος πωληθέντων και τα λειτουργικά έξοδα αυξήθηκαν πάρα πολύ με αποτέλεσμα οι πωλήσεις να είναι μικρότερες τόσο ώστε η επιχείρηση να μην μπορεί να παρουσιάζει ζημιές.

6.2. Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων Προς Πωλήσεις

$$\text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων προς Πωλήσεις} = 100 \times \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

$$2000 = 100 \times \frac{8.851,61}{23.699,78} = 37,35\%$$

$$2001 = 100 \times \frac{12.590,09}{26.859,78} = 46,87\%$$

$$2002 = 100 \times \frac{13.308,08}{27.214,10} = 48,90\%$$

$$2003 = 100 \times \frac{15.701,42}{29.528,43} = 53,17\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός διαχρονικά δείχνει την τάση των λειτουργικών εξόδων της επιχειρήσεως σε σχέση με τον όγκο των πωλήσεών της.

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις το έτος 2000 είναι 37,35% και το έτος 2001 αυξάνεται στο 46,87%. Αυτό συμβαίνει διότι τα λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης αυξάνονται σε μεγαλύτερο ποσοστό από τις καθαρές πωλήσεις που μειώνονται σε πολύ μικρό ποσοστό από το ένα έτος στο άλλο.

Το έτος 2002 ο αριθμοδείκτης αυξάνεται στα 48,90% και το 2003 αυξάνεται ακόμα πιο πολύ στα 53,17%. Αυτή η αυξανόμενη τάση του αριθμοδείκτη δείχνει πως η επιχείρηση αυξάνει ακόμα πιο πολύ τα λειτουργικά της έξοδα με αποτέλεσμα να μειώνει ακόμα πιο πολύ τις καθαρές πωλήσεις της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^{ο}

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

7.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = 100 \times \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

$$2000 = 100 \times \frac{33.681,03}{54.237,06} = 62,10\%$$

$$2001 = 100 \times \frac{51.841,90}{81.528,30} = 63,59\%$$

$$2002 = 100 \times \frac{39.085,41}{71.437,19} = 54,71\%$$

$$2003 = 100 \times \frac{37.279,08}{68.563,22} = 54,37\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Η διαφορά του αριθμοδείκτη από το 100 δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές για την χρηματοδότηση του ενεργητικού.

Ο αριθμοδείκτης ξένων ή δανειακών κεφαλαίων δίνεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

$$2000 = 100 \times \frac{20.362,93}{54.237,06} = 37,54\%$$

$$2001 = 100 \times \frac{16.455,81}{81.528,31} = 20,18\%$$

$$2002 = 100 \times \frac{18.696,46}{71.437,19} = 26,17\%$$

$$2003 = 100 \times \frac{27.856,51}{68.563,22} = 40,63\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχειρήσεως.

Οι δύο παραπάνω αριθμοδείκτες δείχνουν τη σχέση των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων μεταξύ τους, ως και το βαθμό προστασίας των πιστωτών μιας επιχειρήσεως. Έτσι όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος της τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σ' αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχειρήσεως. Αντίθετα ένας πολύ χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης καταστάσεως λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, των οποίων το βάρος για την κάλυψη φέρουν τα ίδια κεφάλαια. Αυτό γίνεται φανερό σε περιόδους χαμηλών κερδών συνοδευμένων από την πίεση εξοφλήσεως υποχρεώσεων. Οπότε επιχειρήσεις με χαμηλή σχέση ιδίων προς συνολικά κεφάλαια βρίσκονται σε δύσκολη θέση.

Από τα τέσσερα έτη βλέπουμε ότι ο αριθμοδείκτης ίδια προς συνολικά κεφάλαια είναι καλύτερος το έτος 2001 ο οποίος είναι 62,59%. Αυτό διότι τα ξένα κεφάλαια είναι πιο λίγα από τα ίδια κεφάλαια. Το 2000 ο αριθμοδείκτης είναι 62,10% πράγμα που σημαίνει ότι τα ίδια κεφάλαια είναι 62,10% και τα ξένα κεφάλαια 37,54%, οπότε και αυτό το έτος είναι καλός. Αντίθετα το έτος 2002 μειώνεται από 63,59% που ήταν το 2001 σε 54,71% τι 2002. αυτό συμβαίνει διότι οι μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν και ένα μέρος της αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου ήταν αποτέλεσμα αναπροσαρμογής της αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Επίσης και το 2003 ο αριθμοδείκτης μειώνεται αλλά όχι σημαντικά σε σχέση το έτος 2002 οπότε από 54,71% μειώνεται σε 54,37% διότι τα ξένα κεφάλαια αυξάνονται και τα ίδια κεφάλαια μειώνονται αλλά με μικρή αναλογία σε σχέση με τα ξένα κεφάλαια. Επίσης και το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε λόγω αναπροσαρμογής της αξίας περιουσιακών στοιχείων της, με αποτέλεσμα να προσφύγει στο δανεισμό.

7.2. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

$$2000 = \frac{33.681,03}{20.362,93} = 1,65\%$$

$$2001 = \frac{51.841,90}{29.498,99} = 1,76\%$$

$$2002 = \frac{39.085,41}{31.739,64} = 1,23\%$$

$$2003 = \frac{37.279,08}{27.856,51} = 1,34\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της.

Αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχειρήσεως συμμετέχουν σ' αυτήν με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της.

Ένας αριθμοδείκτης π.χ. 2 δείχνει ότι οι μια μονάδα υποχρεώσεων της επιχειρήσεως καλύπτεται από δύο μονάδες ιδίων κεφαλαίων. Έτσι ένας αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια γύρο στο δύο θεωρείται καλός.

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια μεταξύ των ετών 2000 και 2001 αυξάνεται από 1,65% σε 1,76% αντίστοιχα. Αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση για μια μονάδα των υποχρεώσεών της το έτος 2000 καλύπτεται από 1,65 μονάδες, ενώ το 2001 καλύπτεται από 1,76 μονάδες. Επίσης αυτό δείχνει πως η επιχείρηση παρέχει περισσότερη προστασία στους δανειστές της το έτος 2001 και επομένως τόσο πιο πολύ εύκολα εξοφλεί τις υποχρεώσεις της και τους τόκους της. Ακόμα δείχνει πως τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν και είναι μεγαλύτερα σε ποσοστό από τα ξένα κεφάλαια που αυτά μειώθηκαν σε ποσοστό από το έτος 2000 στο έτος 2001 με αποτέλεσμα έτσι να αυξηθεί ο αριθμοδείκτης.

Μεταξύ των ετών 2002 και 2003 ο αριθμοδείκτης αυξήθηκε από 1,23% το 2002 σε 1,34% το 2003. αυτό οφείλεται στο ότι τα ξένα κεφάλαια μειώθηκαν σε ποσοστό μεγαλύτερο από τα ίδια που δεν είχαν σημαντική ποσοστιαία μεταβολή από το έτος 2002 στο έτος 2003.

7.3. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Καθαρά Πάγια}}$$

$$2000 = \frac{33.681,03}{8.940,25} = 3,77\%$$

$$2001 = \frac{51.841,90}{13.056,87} = 3,97\%$$

$$2002 = \frac{39.085,41}{8.634,60} = 4,53\%$$

$$2003 = \frac{37.279,08}{13.472,97} = 2,77\%$$

Η πορεία του αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια διαχρονικά δείχνει της πολιτική που ακολουθεί μια επιχείρηση ως προς τον τρόπο χρηματοδοτήσεως των παγίων στοιχείων της. Έτσι όταν ο αριθμοδείκτης αυτός σημειώνει άνοδο, σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από δανεισμό. Αντίθετα ένας συνεχώς μειούμενος αριθμοδείκτης δείχνει ότι τα ποσά που διατέθηκαν για την αύξηση του επενδεδυμένου παγίου κεφαλαίου έχουν αντληθεί κατά το μεγαλύτερο ποσοστό από δανεισμό και όχι από την χρησιμοποίηση ιδίων παγίων κεφαλαίων.

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια από το 2000 ως το 20002 παρουσιάζει άνοδο που σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται το μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από τα ξένα. Το 2000 είναι 3,77%, το 2001 αυξάνεται σε 3,97%. Αντίθετα μεταξύ των ετών 2002 και 2003 ο αριθμοδείκτης μειώνεται από 4,53% το 2002 σε 2,77% το 2003. αυτό σημαίνει πως η χρηματοδότηση επενδύσεων σε πάγια έγινε κατά το μεγαλύτερο ποσοστό από ξένα κεφάλαια και όχι από τα ίδια αυτής κεφάλαια.

7.4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις} = 100 \times \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}$$

$$2000 = 100 \times \frac{20.722,78}{20.362,93} = 101,77\%$$

$$2001 = 100 \times \frac{36.249,49}{29.498,99} = 122,88\%$$

$$2002 = 100 \times \frac{27.052,42}{31.739,64} = 85,23\%$$

$$2003 = 100 \times \frac{30.913,55}{27.856,51} = 110,97\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεών της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης παρέχει ένδειξη ότι αν δεν υπάρχουν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστότητα των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κινήσεως.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς το σύνολο υποχρεώσεων για την συγκεκριμένη επιχείρηση σημαίνει αύξηση από το έτος 2000 στο έτος 2001, από 101,77% το 2000 αυξάνεται σε 122,88% το 2001. αυτό δείχνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό αυξάνεται με αποτέλεσμα έτσι η επιχείρηση να προστατεύει τους βραχυχρόνιους πιστωτές. Το 2002 ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις σε σχέση με προηγούμενα έτη μειώνεται σε 85,23%. Αυτό σημαίνει πως τα κεφάλαια κινήσεως μειώθηκαν με αποτέλεσμα οι απαιτήσεις των πιστωτών της προστατεύονται σε μικρότερη έκταση. Το 2003 ο αριθμοδείκτης αυτός αυξάνεται σε 110,97%, αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση αύξησε πάλι το κυκλοφορούν ενεργητικό της σε σχέση με το 2002. Έτσι η επιχείρηση μπορεί να προσφέρει προστασία στις απαιτήσεις των πιστωτών της από τα κεφάλαια κινήσεως

7.5. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

$$\text{Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Καθαρά Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$2001 = \frac{13.058,87}{13.043,18} = 1,00\%$$

$$2002 = \frac{8.634,60}{13.043,18} = 0,66\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός διαχρονικά δείχνει την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση στην χρηματοδότηση παγίων περιουσιακών της στοιχείων. Μια αύξηση του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά δείχνει τη μεταβολή του περιθωρίου ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές, καθώς και ότι τυχόν επέκταση των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από κεφάλαια των φορέων (αύξηση κεφαλαίου) της επιχειρήσεως. Αντίθετα μείωση του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά δείχνει ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφαλείας των μακροχρόνιων πιστωτών και ότι τυχόν επέκταση των παγίων χρηματοδοτήθηκε με την προσφυγή στο δανεισμό.

Η επιχείρηση το 2000 και το 2003 δεν προσέφυγε σε μακροπρόθεσμο δανεισμό με αποτέλεσμα οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις να είναι μηδέν. Αντίθετα το 2001 και 2002 η επιχείρηση πραγματοποίησε μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και ο αριθμοδείκτης καθαρά πάγια προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις σημείωσε κάμψη από 1,00% το 2001 μειώθηκε σε 0,66% το 2002. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση για την χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών της στοιχείων έγινε με μακροπρόθεσμο δανεισμό. Η ασφάλεια που παρέχεται στους μακροπρόθεσμους πιστωτές της έχει μειωθεί από το 2001 προς 0,66 μονάδες το 2002. Αυτό σημαίνει για μια μονάδα των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων το 2001 καλύπτεται από μια μονάδα των παγίων, ενώ το 2002 για μια μονάδα μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων καλύπτεται 0,66 μονάδες παγίων περιουσιακών στοιχείων.

7.6. Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων

$$\text{Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμ/σεως}}{\text{Σύνολο τόκων}}$$

$$2000 = \frac{5.297,05+503,52}{503,52} = 11,52\%$$

$$2001 = \frac{5.290,27+1.106,04}{1.106,04} = 5,78\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός παρέχει ένδειξη για το περιθώριο ασφαλείας, που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές και παρουσιάζει ιδιαίτερη σπουδαιότητα γι' αυτούς καθ' όσον εμφανίζει την ικανότητα της επιχειρήσεως να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της επιχειρήσεως να πληρώνει τους τόκους της και τόσο μικρότερος ο κίνδυνος αθέτησης στην εξόφληση των υποχρεώσεών της. Αντίθετα όσο μικρότερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο μεγαλύτερος είναι ο δανεισμός της επιχειρήσεως και τόσο μεγαλύτερη η πιθανότητα αποτυχίας.

Η επιχείρηση παρουσιάζει ικανοποιητικό αριθμοδείκτη καλύψεως τόκων το έτος 2000, ο οποίος είναι 11,52%, το 2001 μειώνεται σε 5,78& σε σχέση με το έτος 2000. αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια στους μακροχρόνιους πιστωτές το 2000 σε σχέση με το έτος 2001. αντίθετα στα έτη 2002 και 2003 η επιχείρηση πραγματοποιεί ζημιές αντί για κέρδη με αποτέλεσμα να αδυνατεί να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8ο

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

8.1. Κέρδη κατά μετοχή

$$\text{Κέρδη κατά μετοχή} = \frac{\text{Σύνολο καθαρών κερδών χρήσεως}}{\text{Μέσος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

$$2000 = \frac{5.297,05}{70.856,620} = 0,0747$$

$$2001 = \frac{5.290,27}{70.856,620} = 0,07466$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχειρήσεως και επηρεάζεται , τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών της επιχειρήσεως όσο και από τον αριθμό των μετοχών της.

Το 2000 τα κέρδη που αντιστοιχούν σε κάθε μετοχή είναι 0,0747 Ευρώ/λεπτά, ενώ το 2001 τα κέρδη ανά μετοχή σε 0,07466 Ευρώ/λεπτά.

Τα έτη 2002 και 2003 δεν έχουν κέρδη κατά μετοχή διότι η επιχείρηση έχει παρουσιάσει ζημιές.

8.2. Μέρισμα κατά μετοχή

$$\text{Μέρισμα κατά μετοχή} = \frac{\text{Σύνολο μερισμάτων}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

$$2000 = \frac{1.216,47}{70.856,620} = 0,0171$$

$$2001 = \frac{2.125,70}{70.856,620} = 0,03$$

Ο δείκτης κατά μετοχή κερδών μιας επιχειρήσεως παρέχει ένδειξη του ποσοστού των κερδών που μοιράζονται στους μετόχους

(μέρισμα) και αυτού που παρακρατείται από την επιχείρηση με τη μορφή διαφόρων αποθεματικών.

Πολλές επιχειρήσεις τείνουν να δίνουν σταθερό και ελαφρός αυξανόμενο μέρισμα κάθε χρόνο και τούτο διότι το σταθερό μέρισμα παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια στους επενδυτές από ότι ένα κυμαινόμενο. Έτσι οι επιχειρήσεις ορίζουν ένα ύψος μερίσματος τέτοιο, το οποίο προβλέπουν ότι θα μπορούν να δίνουν και στο μέλλον.

Η συγκεκριμένη επιχείρηση μόνο τα δύο πρώτα έτη διανέμει μέρισμα στους επενδυτές της. Αντίθετα τα άλλα δύο επόμενα έτη πραγματοποιεί ζημιές με αποτέλεσμα να μην έχει να δώσει μέρισμα στους επενδυτές της.

Έτσι το 2000 το μέρισμα κατά μετοχή είναι 0,0171 Ευρώ και το 2001 είναι 0,03 Ευρώ κατά μετοχή.

8.3. Το ποσοστό διανεμομένων κερδών

$$\textbf{Ποσοστό διανεμομένων κερδών} = 100 \times \frac{\textbf{Σύνολο μερισμάτων χρήσεως}}{\textbf{Σύνολο καθαρών κερδών χρήσεως}}$$

$$2000 = 100 \times \frac{1.216,47}{5.297,05} = 22,96\%$$

$$2001 = 100 \times \frac{2.125,70}{5.290,27} = 40,18\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των κερδών που διανέμει μια επιχείρηση στους μετόχους της.

Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό διανεμομένων κερδών τόσο μεγαλύτερο είναι το καταβαλλόμενο στους μετόχους μέρισμα. Αντίθετα όσο μικρότερο είναι το ποσοστό αυτό τόσο πιο συντηρητική είναι η μερισματική πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση και τόσο μεγαλύτερο το ύψος των παρακρατούμενων κερδών, με τη μορφή διαφόρων αποθεματικών για την χρηματοδότηση μελλοντικών επενδύσεων.

Το ποσοστό διανεμομένων κερδών που η επιχείρηση καταβάλλει στους μετόχους το 2000 είναι 22,96% και το 2001 αυξάνεται σε 40,18%. Άρα η επιχείρηση δίνει μεγαλύτερο μέρισμα στους μετόχους της το έτος 2001.

Αντίθετα στα άλλα δύο έτη 2002 και 2003 η επιχείρηση δεν καταβάλλει μέρισμα στους μετόχους γιατί έχει πραγματοποιήσει ζημιές αντί για κέρδη.

8.4. Η μερισματική απόδοση ιδίων κεφαλαίων

$$\text{Μερισματική απόδοση ιδίων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Σύνολο καταβαλλόμενων μερισμάτων}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

$$2000 = 100 \times \frac{1.216,47}{33.681,03} = 3,61\%$$

$$2001 = 100 \times \frac{2.125,70}{51.841,90} = 4,10\%$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την απόδοση ιδίων κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως με βάση τα καταβαλλόμενα απ' αυτήν μερίσματα.

Η μερισματική απόδοση ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη το 2001 η οποία είναι 4,10% και το 2000 η μερισματική απόδοση ιδίων κεφαλαίων είναι μικρότερη σε σχέση με το 2001 σε 3,61%.

Αντίθετα η επιχείρηση το έτος 2002 και το έτος 2003 δεν πραγματοποίησε μερίσματα λόγω των ζημιών που παρουσίασε.

8.5. Αριθμοδείκτης καλύψεως καταβαλλόμενων μερισμάτων

$$\text{Αριθμοδείκτης καλύψεως καταβαλλόμενων μερισμάτων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη χρήσεως}}{\text{Σύνολο καταβαλλόμενων μερισμάτων}}$$

$$2000 = \frac{5.297,05}{1.216,47} = 4,35 \text{ φορές}$$

$$2001 = \frac{5.290,70}{2.125,70} = 2,49 \text{ φορές}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα της επιχειρήσεως να συνεχίσει της καταβολή του τρέχοντος μερίσματος και στο μέλλον.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους μετόχους, ότι θα συνεχίσουν να λαμβάνουν τουλάχιστον το τρέχον μέρισμα, αφού η επιχείρηση έχει μεγάλο περιθώριο κερδών.

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως καταβαλλόμενων μερισμάτων είναι μεγαλύτερος το έτος 2000 ο οποίος είναι 4,35 φορές, το έτος 2001 μειώνεται σε 2,49 φορές. Επίσης το έτος 2000 η επιχείρηση παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια στους μετόχους με αποτέλεσμα έτσι να συνεχίζει και το 2001 να παρέχει μέρισμα αλλά μικρότερο σε σχέση με το έτος 2000. αντίθετα στα έτη 2002 και 2003 ο αριθμοδείκτης καλύψεως καταβαλλόμενων μερισμάτων δεν υπάρχει διότι η επιχείρηση δεν έχει μερίσματα να καταβάλλει στους μετόχους της.

8.6. Εσωτερική αξία μετοχής

$$\textbf{Εσωτερική αξία μετοχής (με βάση τη λογιστική καθαρή θέση)} = \frac{\textbf{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}{\textbf{Αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

$$2000 = \frac{33.681,03}{70.856,620} = 0,475$$

$$2001 = \frac{51.841,90}{70.856,620} = 0,732$$

$$2002 = \frac{39.085,41}{70.856,620} = 0,552$$

$$2003 = \frac{37.279,08}{75.674,414} = 0,493$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την λογιστική (εσωτερική) αξία μιας μετοχής.

Η εσωτερική αξία μετοχής το έτος 2000 είναι 0,475 Ευρώ, το 2001 είναι 0,732 Ευρώ, το 2002 είναι 0,552 Ευρώ, το 2003 είναι 0,493 Ευρώ.

8.7. Ταμειακή ροή κατά μετοχή

$$\text{Ταμειακή ροή κατά μετοχή (cash flow κατά μετοχή)} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη χρήσεως + Αποσβέσεις χρήσεως}}{\text{Αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

$$2000 = \frac{5.297,05+2.400,10}{70.856,620} = 0,109$$

$$2001 = \frac{5,290,27+3,349,47}{70.856,620} = 0,122$$

$$2003 = \frac{3.030,30+4.590,92}{75.674,414} = 0,021$$

Με το όρο cash flow εννοούμε το ύψος των κεφαλαίων που εισρέουν στην επιχείρηση σαν αποτέλεσμα της δραστηριότητάς της, μετά την αφαίρεση όλων των καταβληθεισών δαπανών.

Η καθαρή ταμειακή ροή δείχνει το κατά πόσο οι τρέχουσες ανάγκες της επιχειρήσεως καλύπτονται από τα ρευστά που προέρχονται από τη δραστηριότητα αυτής.

Το 2000 οι τρέχουσες ανάγκες της επιχείρησης καλύπτονται από τα ρευστά με 0,109 Ευρώ, το 2001 με 0,22 Ευρώ, το 2003 με 0,021 Ευρώ. Το 2002 η ταμειακή ροή κατά μετοχή εμφανίζεται αρνητική διότι η επιχείρηση πραγματοποίησε ζημιές οι οποίες είναι μεγαλύτερες από τις αποσβέσεις της χρήσεως.

8.8. Απόσβεση κατά μετοχή

$$\text{Απόσβεση κατά μετοχή} = \frac{\text{Σύνολο αποσβέσεων χρήσεως}}{\text{Αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

$$2000 = \frac{2.400,10}{70.856,620} = 0,034 \text{ Ευρώ}$$

$$2001 = \frac{3.349,47}{70.856,620} = 0,047 \text{ Ευρώ}$$

$$2002 = \frac{3.216,75}{70.856,620} = 0,045 \text{ Ευρώ}$$

$$2003 = \frac{4.590,92}{75.674,414} = 0,061 \text{ Ευρώ}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ύψος των αποσβέσεων που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή μιας επιχειρήσεως.

Το έτος 2000 το ύψος των αποσβέσεων που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή είναι 0,034 Ευρώ, το 2001 αυξάνεται σε 0,047 Ευρώ, το 2002 μειώνεται σε 0,045 Ευρώ και το 2003 αυξάνεται σε 0,061 Ευρώ.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ – ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Από την όλη ανάλυση βλέπουμε ότι η πορεία της επιχείρησης δεν ήταν καθόλου καλή τα τελευταία τρία χρόνια από το 2001 μέχρι το 2003, σε αυτό βέβαια επέδρασαν όλα τα προβλήματα που είχε ο κλάδος της πληροφορικής τόσο παγκοσμίως αλλά και στη χώρα μας, αλλά και οι αδυναμίες της διοίκησης να εντοπίσει έγκαιρα το πρόβλημα και να λάβει τις αναγκαίες αποφάσεις για την αντιμετώπιση.

Μόλις το 2004 αρχίζει σοβαρά να αντιμετωπίζει την κατάσταση με απαλλαγές (πωλήσεις) από ζημιογόνες συμμετοχές της, προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού και σημαντικό περιορισμό των λειτουργικών της εξόδων. Οι προσδοκίες για επόμενα έτη φαίνεται να είναι καλές λαμβανομένου υπόψη το ότι η επιχείρηση από το 2004 μπαίνει ξανά σε κερδοφόρα αποτελέσματα ενώ αναμένεται να επωφεληθεί από την αναδιάρθρωση που γίνεται σε ολόκληρο τον κλάδο δηλαδή το ότι πολλές επιχειρήσεις του κλάδου αναγκάστηκαν λόγω των προβλημάτων να κλείσουν ή να συγχωνευτούν με άλλες.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Internet / www.hpi.gr
2. Internet / www.foodlink.gr- info @foodlink.gr
3. Οικονομικές Εφημερίδες : εξπρές, ημερησία, ισοτιμία.
4. Πληροφορικά συστήματα δεδομένων της LOGIC D.IS Α.Ε., EFG TELESIS FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ., Αθήνα, 2005.
5. Νικήτας Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Αθήνα, Εκδόσεις Α. Σταμούλης.