



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
Εθνικόν και Καποδιστριακόν
Πανεπιστήμιον Αθηνών
— ΙΔΡΥΘΕΝ ΤΟ 1837 —

ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών
«ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΟΝΑΔΩΝ»

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ
ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΜΙΛΟΥ SUPER MARKET ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗ-ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΥ

ΟΝΟΜΑ ΦΟΙΤΗΤΗ

ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΚΟΡΟΣ

ΟΝΟΜΑ ΕΠΙΒΛΕΠΟΝΤΑ ΚΑΘΗΓΗΤΗ

ΣΠΥΡΟΣ ΓΕΩΡΓΑΝΤΕΛΗΣ

ΑΘΗΝΑ
31/07/2019

© Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών, 2018

Η παρούσα Εργασία καθώς και τα αποτελέσματα αυτής, αποτελούν συνιδιοκτησία του ΕΚΠΑ και του φοιτητή, ο καθένας από τους οποίους έχει το δικαίωμα ανεξάρτητης χρήσης, αναπαραγωγής και αναδιανομής τους (στο σύνολο ή τμηματικά) για διδακτικούς και ερευνητικούς σκοπούς, σε κάθε περίπτωση αναφέροντας τον τίτλο και το συγγραφέα της Εργασίας καθώς και το όνομα του ΕΚΠΑ όπου εκπονήθηκε.

Ευχαριστώ τον επιβλέποντα καθηγητή κύριο Σπύρο Γεωργαντέλη για την υποστήριξη που μου παρείχε καθόλα τα στάδια εκπόνησης της παρούσας εργασίας.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην παρούσα εργασία, επιχειρούμε σε μια περίοδο έντονου ανταγωνισμού στον κλάδο του λιανεμπορίου και συγκεκριμένα στον κλάδο των super market να συγκρίνουμε τις δυο μεγαλύτερες επιχειρήσεις αυτή την στιγμή στην χώρα μας, τον όμιλο Σκλαβενίτη με τον όμιλο Βασιλόπουλο.

Ξεκινώντας από ένα θεωρητικό υπόβαθρο αναλύουμε τους τρόπους που χρησιμοποιούν οι ενδιαφερόμενοι, είτε είναι μέσα στην επιχείρηση (διοίκηση, λογιστήριο, τμήμα πωλήσεων), είτε είναι εκτός επιχείρησης (επενδυτές, δανειστές, τράπεζες, δημόσιο), για να εξάγουν συμπεράσματα σχετικά με την κατάσταση των επιχειρήσεων στο σήμερα, σε ένα διάστημα παρελθόντος χρόνου, καθώς και την επομένη μέρα κάθε επιχείρησης.

Τα μέσα για τον παραπάνω σκοπό είναι οι οικονομικές καταστάσεις κάθε επιχείρησης που, είτε δημοσιεύονται και είναι διαθέσιμα για κάθε ενδιαφερόμενο, είτε είναι καταστάσεις που έχουν στην διάθεση τους μόνο οι άνθρωποι της εταιρείας. Οι κύριες οικονομικές καταστάσεις που και εμείς χρησιμοποιούμε είναι ο ισολογισμός και η κατάσταση των αποτελεσμάτων κάθε επιχείρησης. Για να μπορέσουμε να εξάγουμε συμπεράσματα, ένα σημαντικό εργαλείο είναι οι αριθμοδείκτες των επιχειρήσεων και κυρίως τέσσερις κατηγορίες αριθμοδεικτών, της ρευστότητας, της δραστηριότητας, της αποδοτικότητας, της διάρθρωσης και βιωσιμότητας, όπου και αναλύουμε τις υποκατηγορίες και τα συμπεράσματα που εξάγουν οι ενδιαφερόμενοι από κάθε κατηγορία και κάθε αριθμοδείκτη.

Προχωρώντας στο πρακτικό μέρος της εργασίας υπολογίζουμε τους αριθμοδείκτες για τις δυο συγκρινόμενες εταιρείες, τόσο μεταξύ τους, όσο και με τον κλάδο. Για να υπολογίσουμε τον κλάδο προσθέτουμε τον κάθε δείκτη από τις δύο αυτές εταιρείες και τους δείκτες από στοιχεία που έχουμε συλλέξει δύο επίσης σημαντικών εταιρειών του κλάδου, της εταιρείας Μασούτης και της εταιρείας Μετρό ABEE. Από αυτό το άθροισμα υπολογίζουμε το μέσο ορό του κλάδου για να τον συγκρίνουμε με τους Σκλαβενίτη και Βασιλόπουλο.

Από τις μετρήσεις αυτές εξάγεται το συμπέρασμα ότι η Εταιρεία Βασιλόπουλος υπερέχει στους περισσότερους αριθμοδείκτες, τόσο του ανταγωνιστή της Σκλαβενίτη όσο και συγκριτικά με τον κλάδο. Από την άλλη, η εταιρεία Σκλαβενίτης βρίσκεται σε δυσμενέστερη κατάσταση συγκριτικά με τον κύριο ανταγωνιστή της.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Περίληψη	iv-v
Περιεχόμενα.....	v-vii
1. Περιγραφή και σκοπός των λογιστικών καταστάσεων.....	1-9
1.1 Έννοια και αποδέκτες των λογιστικών καταστάσεων	1
1.2 Ορισμοί των λογιστικών καταστάσεων	2
1.3 Υποχρέωση δημοσίευσης οικονομικών καταστάσεων	3
1.4 Σκοπός ανάλυσης των οικονομικών-λογιστικών καταστάσεων	5
1.5 Σκοποί ανάλυσης ανάλογα με τον ενδιαφερόμενο	6
1.6 Αρχές ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων	8
2. Μέθοδοι ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων	9-44
2.1 Κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους	11
2.2 Ανάλυση με χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών-αριθμοδεικτών	17
2.3 Κατηγορίες αριθμοδεικτών	20
2.4 Ρευστότητα	21
2.4.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	23
2.4.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	25
2.4.3 Αριθμοδείκτης ταμιακής ρευστότητας	26
2.5 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	28
2.5.1 Αριθμοδείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	29
2.5.2 Αριθμοδείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων	31

2.5.3 Αριθμοδείκτες ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	32
2.5.4 Λειτουργικός και εμπορικός κύκλος της επιχείρησης	33
2.6 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	35
2.6.1 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων και ιδίων κεφαλαίων	36
2.6.2 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	38
2.6.3 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.....	40
2.7 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης και βιωσιμότητας	41
2.7.1 Αριθμοδείκτης ιδίων & ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια	43
2.7.2 Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια	44
2.7.3 Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων	44
3 Ιστορική αναδρομή	45-47
3.1 Ιστορική αναδρομή του ομίλου Σκλαβενίτη.....	45
3.2 Ιστορική ανάδρομη της εταιρείας ΑΒ Βασιλόπουλος.....	46
4 Σύγκριση αριθμοδεικτών των δυο εταιρειών και με τον κλάδο	47-69
4.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	47
4.1.1 Έμμεση ρευστότητα	47
4.1.2 Άμεση ρευστότητα.....	49
4.1.3 Ταμειακή ρευστότητα	50
4.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	52
4.2.1 Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων και διάρκεια παραμονής αποθεμάτων.....	52
4.2.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων & διάρκεια παραμονής απαιτήσεων	54
4.2.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων & διάρκεια παραμονής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	57
4.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	59
4.3.1 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων.....	59

4.3.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.....	60
4.3.3 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	62
4.3.4 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.....	63
4.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης και βιωσιμότητας	65
4.4.1 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά.....	65
4.4.2 Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια	66
4.4.3 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων	68
5.Τελικά συμπεράσματα	69-70
Βιβλιογραφία	71-74
Παράρτημα : Ισολογισμοί 2012 έως 2016.....	75-99

1. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1.1 ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΑΠΟΔΕΚΤΕΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η λογιστική είναι μια επιστημονική τεχνική που αναλύει, προσδιορίζει ποσοτικά και ταξινομεί τα πολυάριθμα και σύνθετα λογιστικά γεγονότα, δημιουργώντας συνοπτικά πληροφοριακά στοιχεία που θα αποκαλύψουν στους ενδιαφερόμενους τις καλούμενες λογιστικές καταστάσεις, που είναι το τελικό αποτέλεσμα της λογιστικής. Όστε οι λογιστικές αυτές οικονομικές καταστάσεις είναι τα μέσα της πληροφόρησης, που γνωστοποιούνται περιοδικά σε αυτούς που τα χρησιμοποιούν¹.

Οι σημαντικότερες οικονομικές καταστάσεις που δημιουργούνται από τις παραπάνω λογιστικές διεργασίες και με βάση τα λογιστικά πρότυπα και τις γενικά παραδεγμένες λογιστικές αρχές είναι οι παρακάτω :

- Ο Ισολογισμός
- Η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης
- Ο πίνακας διάθεσης των αποτελεσμάτων
- Η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων
- Η κατάσταση ταμειακών ροών
- Το προσάρτημα

Η αξιοποίηση των δεδομένων που παρέχουν οι παραπάνω λογιστικές-οικονομικές καταστάσεις χρησιμοποιείται, τόσο για εσωτερική ανάλυση από παράγοντες της επιχείρησης, όσο και για εξωτερική ανάλυση για ενδιαφερόμενους εκτός της επιχείρησης. Έτσι σκοπός αυτών των καταστάσεων είναι η ενημέρωση των εξής παρακάτω ενδιαφερόμενων:

¹ Σακέλης, Ε. (1999) *Το ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο* Εκδόσεις Ε.Σακέλλη

- Της διοίκησης της επιχείρησης και των διευθυντικών της στελεχών
- Οι προμηθευτές και πιστωτές της επιχείρησης
- Οι ενδιαφερόμενοι-δυνητικοί αγοραστές και οι υφιστάμενοι μέτοχοι
- Οι φορολογικές αρχές
- Το προσωπικό της επιχείρησης
- Οι τράπεζες και τα πιστωτικά ιδρύματα
- Οι πελάτες και χρεώστες της επιχείρησης
- Οι ορκωτοί ελεγκτές
- Τα συνδικαλιστικά σωματεία
- Οι εμπορικές ενώσεις
- Οι ασφαλιστικοί οργανισμοί²

1.2 ΟΡΙΣΜΟΙ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Ισολογισμός : είναι η οικονομική κατάσταση που εμφανίζει σε μια δεδομένη χρονική στιγμή τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας, τις υποχρεώσεις της προς τρίτους (ξένο κεφάλαιο) και τα ποσά που επένδυσαν οι ιδιοκτήτες της στην εταιρεία (ίδιο κεφάλαιο). Ο ισολογισμός είναι λοιπόν μια στατική οικονομική κατάσταση, που δείχνει την χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης μια δεδομένη χρονική στιγμή³. Κατά μια άλλη οπτική, ισολογισμός είναι μια λογιστική κατάσταση που παρουσιάζει κατά τρόπο συνοπτικό, αφενός μεν τα περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας, κατ' είδος και αξία και αφετέρου τις πηγές προελεύσεώς τους (χρηματοδοτήσεώς τους) σε ενιαίο νόμισμα και σε ορισμένη χρονική στιγμή⁴.

² Μπατσινίλας,Ε., Πατατούκας,Κ. (2012) *Σύγχρονη Ανάλυση Διερεύνηση των Οικονομικών Καταστάσεων* Εκδόσεις Αθ.Σταμούλης (σελ. 99)

³ Σακέλλης, Ε. (1999) *Το ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο* Εκδόσεις Ε.Σακέλλη

⁴ Ιγνατιάδης,Α. Χρηματοοικονομική Λογιστική Τεύχος 1 Πανεπιστήμιο Μακεδονίας Θεσσαλονίκη 1990 (σελ. 176)

Αποτελέσματα Χρήσης: είναι μια κατάσταση που εμφανίζει το αποτέλεσμα κέρδος ή ζημία από την δραστηριότητα της επιχείρησης, κατά την διάρκεια μιας συγκεκριμένης χρονικής περιόδου, συνήθως έτους. Έτσι σε σχέση με τον ισολογισμό που αποτελεί μια στιγμιαία φωτογραφική εικόνα της επιχείρησης, τα αποτελέσματα χρήσης είναι μια δυναμική εικόνα της.

Ο πίνακας διάθεσης των αποτελεσμάτων: δείχνει με ποιο τρόπο διανέμονται τα αποτελέσματα της επιχείρησης, όταν αποφασίζεται η διανομή μέρους η όλων των κερδών μιας χρονιάς.

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων: είναι οι μεταβολές στα ίδια κεφάλαια μια επιχείρησης μεταξύ των ισολογισμών της προηγούμενης και της χρήσης που κλείνει και αντανακλούν την αύξηση ή τη μείωση της καθαρής θέσης ή περιουσίας της επιχείρησης κατά την διάρκεια μιας χρήσης, εξαιρούμενων των κινήσεων των εταίρων με εισφορές στην εταιρεία και είσπραξη μερισμάτων.

Κατάσταση ταμειακών ροών: είναι η κίνηση των μετρητών, εισπράξεις και πληρωμές, που πραγματοποιήθηκαν μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο ή αλλιώς ονομαζόμενες ροές χρήματος.

Το προσάρτημα: είναι μια έκθεση που συνοδεύει τις λογιστικές καταστάσεις τέλους χρήσης και δίνει συνήθως μη μετρήσιμες σημαντικές πληροφορίες μέσα από τις οποίες μπορεί να αλλάξει η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων του ενδιαφερομένου, όπως μέθοδοι υπολογισμού αποσβέσεων, κανόνες αποτίμησης στοιχείων του ισολογισμού και άλλες πληροφορίες⁵.

1.3 ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Σύμφωνα με το λογιστικό σκέλος της οδηγίας 2013/34 της Ευρωπαϊκής Ένωσης, η οποία ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία με τον πρόσφατο Ν.4308/21.11.2014 περί

⁵ <<Άγνωστος>> Ευρετήριο Οικονομικών Όρων Προσβάσιμο: <https://www.euretirio.com/prosartima/>

Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων, οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που υποχρεούνται να εκδίδουν οι ελληνικές εταιρείες για περιόδους που αρχίζουν μετά την 31/12/2014 είναι ανάλογα με το μέγεθος της εταιρείας:

ΜΕΓΑΛΕΣ ΟΝΤΟΤΗΤΕΣ

1. Τον Ισολογισμό ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Πίνακας)
2. Την Κατάσταση Αποτελεσμάτων (Πίνακας)
3. Την Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης (Πίνακας)
4. Την Κατάσταση Χρηματοροών (Πίνακας)
5. Το Προσάρτημα (Σημειώσεις)

ΜΕΣΑΙΕΣ ΟΝΤΟΤΗΤΕΣ

1. Τον Ισολογισμό η Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Πίνακας)
2. Την Κατάσταση Αποτελεσμάτων (Πίνακας)
3. Την Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης (Πίνακας)
4. Το Προσάρτημα (Σημειώσεις)

ΜΙΚΡΕΣ ΚΑΙ ΠΟΛΥ ΜΙΚΡΕΣ ΟΝΤΟΤΗΤΕΣ

1. Τον Ισολογισμό η Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Πίνακας)
2. Την Κατάσταση Αποτελεσμάτων (Πίνακας)
3. Το Προσάρτημα (Σημειώσεις)

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Εφόσον υπάρχει προϋπόθεση έκδοσης ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων ομίλου εταιρειών, υπάρχει υποχρέωση έκδοσης των παρακάτω λογιστικών καταστάσεων:

1. Τον ενοποιημένο Ισολογισμό ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Πίνακας)
2. Την ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων (Πίνακας)
3. Την ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης (Πίνακας)
4. Την ενοποιημένη Κατάσταση Χρηματοροών (Πίνακας)
5. Το ενοποιημένο Προσάρτημα (Σημειώσεις)

1.4 ΣΚΟΠΟΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ-ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ⁶

Με ποιο τρόπο, πώς επιτυγχάνονται, οι παραπάνω στόχοι ενημέρωσης των ενδιαφερομένων της εταιρείας μέσω των οικονομικών καταστάσεων; Η απάντηση είναι αναλύοντας αυτές τις οικονομικές καταστάσεις. Και, τι στοχεύει να αποκαλύψει η ανάλυση στους ενδιαφερόμενους;

Σκοπός της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων για τους διοικούντες, τα διευθυντικά στελέχη και τους τρίτους ενδιαφερόμενους είναι να εκτιμήσουν την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης κατά την χρονική στιγμή της σύνταξής τους, καθώς και την πρόβλεψη της κατάστασης της επιχείρησης στο μέλλον. Είναι μια διαδικασία διερεύνησης των δυνατών και αδύνατων σημείων της επιχείρησης, που γίνεται με την κατάλληλη συσχέτιση των στοιχείων-πληροφοριών του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων.

⁶ Μπατσινίλας,Ε., Πατατούκας,Κ. (2012) *Σύγχρονη Ανάλυση και Διερεύνηση των Οικονομικών Καταστάσεων* Αθ.Σταμούλης (σελ. 28)

Συγκεκριμένα, οι κυριότεροι σκοποί της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων είναι η διερεύνηση εάν εξασφαλίζονται τα παρακάτω στοιχεία:

1. Η ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Η ρευστότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Αυτή η ανάλυση περιλαμβάνει διερεύνηση των σχέσεων μεταξύ του κυκλοφορούντος ενεργητικού με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης, εξετάζεται επίσης η φύση και το μέγεθος των συνολικών υποχρεώσεων της εταιρείας προς τους δανειστές και κεφαλαιούχους, τις διασφαλίσεις που έχουν δοθεί στους δανειστές, την πραγματική αξία του ενεργητικού και την τάση εξέλιξης των κερδών της επιχείρησης.

2. ΕΥΣΤΑΘΕΙΑ

Είναι η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των τόκων και χρεολυσίων προς τους δανειστές καθώς και την πληρωμή των μερισμάτων στους μέτοχους. Εδώ αναλύεται εάν το μικτό κέρδος καλύπτει τις δαπάνες της επιχείρησης, τους τόκους και τα μερίσματα.

3. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

Είναι η διατήρηση και αύξηση της περιουσίας της επιχείρησης, σκοπός της ανάλυσης εδώ είναι να εκτίμηση εάν τα κέρδη έχουν κανονικότητα και παρουσιάζουν αυξητική τάση.

1.5 ΣΚΟΠΟΙ-ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΟΝ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΜΕΝΟ⁷

Οι αναλύσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων διακρίνονται ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και ανάλογα με τον ενδιαφερόμενο πιο αναλυτικά.

Ανάλογα με την θέση του αναλυτή υπάρχει η **εσωτερική και εξωτερική ανάλυση**. Η **εσωτερική ανάλυση** γίνεται από άτομα που βρίσκονται μέσα στην επιχείρηση και έχουν στην διάθεσή τους όλες τις επιμέρους αναλυτικές καταστάσεις ανά πάσα στιγμή, προκειμένου να διαγνώσουν θέματα που υφίστανται και να αντιμετωπίσουν προβλήματα που

⁷ Νιάρχος, Ν. (2004) *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων* ΑΘΗΝΑ ΑΘ. Σταμούλη (σελ. 24-28)

θα ανακύψουν, πρόκειται για πρόσωπα που είναι κοντά στη διοίκηση και την ενημερώνουν σχετικά με τις εξελίξεις.

Η άλλη μορφή ανάλυσης είναι η **εξωτερική ανάλυση**, που γίνεται από άτομα που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και χρησιμοποιεί δεδομένα από τις οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύει η επιχείρηση. Ο εξωτερικός αναλυτής δεν μπορεί να δει σε βάθος την επιχείρηση, γιατί δεν έχει πρόσβαση στα επιμέρους στοιχεία που αναλύουν και προσδιορίζουν τις γενικότερες από άποψη μεγέθους αλλά και χρόνου καταστάσεις.

Ανάλογα με τον ενδιαφερόμενο για την κατάσταση της επιχείρησης και τη σχέση του με την επιχείρηση, υπάρχουν και διαφορετικοί σκοποί-ανάγκες ενημέρωσης.

Σκοποί επενδυτών-μετόχων:

Επειδή έχουν επενδύσει τα κεφάλαιά τους στην επιχείρηση, οι μέτοχοι έχουν την ανάγκη ενημέρωσης για όλες τις δραστηριότητες της επιχείρησης, τη δυναμική των κερδών, την οικονομική κατάσταση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της για τη συγκριτική θέση της επιχείρησης μέσα στον κλάδο, για τα μελλοντικά κέρδη και την εξέλιξή τους.

Σκοποί των δανειστών της επιχείρησης:

Στόχος των δανειστών, βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων, είναι η διασφάλιση των δανειζομένων κεφαλαίων τους και της απόδοσης δανεισμού, τους ενδιαφέρουν διαφορετικά πράγματα από ότι τους μετόχους-επενδυτές. Για την ασφάλεια αυτή, οι βραχυχρόνιοι δανειστές υπολογίζουν την αξία ρευστοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης (που εμφανίζεται στον ισολογισμό στο κυκλοφορούν ενεργητικό) στην χαμηλότερη τιμή για να είναι σίγουροι σε ενδεχόμενες δυσμενείς εξελίξεις. Αντίθετα με τους βραχυχρόνιους οι μακροχρόνιους δανειστές, για την διασφάλιση των συμφερόντων τους, ενδιαφέρονται για πιο λεπτομερή στοιχεία, όπως την κατάσταση της επιχείρησης στο μέλλον, τη δυναμικότητα των κερδών, τη διάρθρωση των περιουσιακών στοιχείων, τις προβλέψεις για μελλοντικές εισροές κεφαλαίων και τη δυνατότητα της επιχείρησης να διατηρεί την οικονομική της κατάσταση.

Σκοποί της διοίκησης:

Εξαιτίας του γεγονότος ότι συνδέονται άμεσα με την επιχείρηση μπορούν να κάνουν μεγαλύτερη ανάλυση των βιβλίων της επιχειρήσεως, από ότι όλοι οι άλλοι ενδιαφερόμενοι και έχουν ανάγκη για αυτήν την ανάλυση, γιατί εκτός από τις προβλέψεις για το μέλλον της επιχειρήσεως είναι ζωτικής σημασίας η διάγνωση και αντιμετώπιση προβλημάτων του παρόντος.

Σκοποί των ελεγκτών :

Αυτή την κατηγορία ενδιαφερομένων έχει ως σκοπό την εξασφάλιση της εγκυρότητας των οικονομικών καταστάσεων και η διερεύνηση για τυχόν ηθελημένα η αθέλητα σφάλματα και ατασθαλιών και αντίστοιχη ενημέρωση της διοίκησης.

Σκοποί των λοιπών ενδιαφερόμενων :

Οι λοιποί ενδιαφερόμενοι ανάλογα με την εγγύτητα των συμφερόντων τους στην εταιρεία χρησιμοποιούν μικρότερο η μεγαλύτερο βαθμό ανάλυσης και ενημέρωση που έχουν είναι μόνο από τα δημοσιευμένα στοιχεία της επιχείρησης.

1.6 ΑΡΧΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ⁸

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων για να έχει αξία, εγκυρότητα και αξιοπιστία πρέπει να ακολουθεί κάποιες σημαντικές αρχές.

Έτσι, δύο βασικές ιδιότητες, που θα πρέπει να διέπουν την χρηματοοικονομική ανάλυση, είναι η επαληθευσιμότητα και η αξιοπιστία των στοιχείων που θα οδηγούν σε έγκυρα και τεκμηριωμένα συμπεράσματα. Οι δυο αυτές ιδιότητες-προϋποθέσεις ικανοποιούν την **Αρχή της Αντικειμενικότητας**. Μια άλλη αρχή, που θα πρέπει να ακολουθείται, είναι η **Αρχή της Συγκρισιμότητας**, δηλαδή τα στοιχεία που προκύπτουν από τις λογιστικές καταστάσεις θα

⁸ Μπασιγιάνης,Ε., Πατατούκας,Κ. (2012) *Σύγχρονη Ανάλυση Διερεύνηση των Οικονομικών Καταστάσεων* Αθ.Σταμούλης (σελ. 30)

πρέπει να μπορούν να συγκριθούν είτε διαχρονικά μεταξύ τους, είτε συγκριτικά με ομοειδή λογιστικά στοιχεία άλλων ανταγωνιστών εταιρειών.

Η **Σαφήνεια** των λογιστικών δεδομένων, για να εξασφαλίζεται ότι θα γίνονται αντιληπτά είτε από ενδιαφερόμενους που γνωρίζουν λογιστική είτε από ενδιαφερόμενους οι οποίοι δεν έχουν το επίπεδο να κατανοήσουν δυσνόητες λογιστικές – οικονομικές έννοιες.

Επικαιρότητα: οι πληροφορίες για να έχουν αξία διάγνωσης για τη λήψη αποφάσεων πρέπει να είναι κοντινές χρονικά, αντίθετα πληροφορίες απομακρυσμένες χρονικά δεν παρέχουν κάποια ουσιαστική πληροφόρηση.

Ουσιαστικότητα και Γενικότητα του Σκοπού: στις πληροφορίες που παρουσιάζονται μέσα από την ανάλυση και επεξεργασία των λογιστικών καταστάσεων, θα πρέπει να κυριαρχεί η ουσία έναντι του τύπου και οι πληροφορίες που είναι σημαντικές και γενικού ενδιαφέροντος να μην ακολουθούνται από μακροσκελείς και πολύπλοκες αναφορές.

Αρχή της Αναλογικότητας: θα πρέπει τα στοιχεία που επιλέγονται από τις οικονομικές καταστάσεις να μπορούν, αλλά και να έχει νόημα, να συγκριθούν μεταξύ τους και να προκύψει κάποιο συμπέρασμα, δεν έχουν όλα τα στοιχεία αξία σύγκρισης, αλλά συγκεκριμένα στοιχεία ή ομάδες στοιχείων.

2. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ⁹

Αντικείμενο της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι τόσο η μελέτη των σχέσεων μεταξύ των οικονομικών στοιχείων μια δεδομένη χρονική στιγμή, όσο και η μελέτη-ανάλυση των παραπάνω σχέσεων διαχρονικά.

Η ανάλυση περιλαμβάνει τρία στάδια. Το πρώτο στάδιο είναι η επιλογή και ο υπολογισμός ορισμένων σχέσεων ανάμεσα στα στοιχεία των λογισμικών καταστάσεων, ανάλογα με τον

⁹ Ηρειώτης, Ν., Βασιλείου, Δ. 2008 *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων* ΕΚΠΑ (σελ. 18)

επιδιωκόμενο στόχο κάθε φορά. Το δεύτερο στάδιο έχει να κάνει με την κατάταξη των στοιχείων με τέτοιο τρόπο ώστε να είναι δυνατός ο υπολογισμός μεταξύ των σημαντικών σχέσεων και το τρίτο στάδιο περιέχει την αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία των παραπάνω σχέσεων.

Τα παραπάνω στάδια κατατάσσονται σε δυο βασικές κατηγορίες:

- Στις συγκρίσεις και μετρήσεις με βάση τα οικονομικά δεδομένα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων δύο ή περισσότερων χρήσεων
- Στις συγκρίσεις και μετρήσεις έχοντας ως βάση τα οικονομικά δεδομένα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας χρήσεως

Στην πρώτη κατηγορία περιλαμβάνονται συγκριτικές καταστάσεις, αριθμοδείκτες, η τάση των οικονομικών στοιχείων και των αριθμοδεικτών διαχρονικά, καθώς επίσης και αναλύσεις των διαφόρων μεταβολών της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης.

Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τον προσδιορισμό των σχέσεων, των στοιχείων ενός ισολογισμού και την κατάσταση αποτελεσμάτων.

Και οι δύο κατηγορίες ανάλυσης έχουν την αξία τους για την χρηματοοικονομική ανάλυση. Αλλά, κατά γενικό κανόνα, οι αναλύσεις πρέπει να περιέχουν συγκρίσεις που συνήθως γίνονται με κάποια μεγέθη πρότυπα, είτε είναι άλλες ανταγωνίστριες επιχειρήσεις είτε ένας μέσος Όρος του κλάδου.

Οι κυριότεροι μέθοδοι ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων είναι :

1. Διαστρωμάτωση ή κάθετη μέθοδος αναλύσεως
2. Συγκριτική η διαχρονική μέθοδος αναλύσεως
3. Μέθοδος αναλύσεως των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως

4. Εξειδικευμένες μέθοδοι, όπως η ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, η ανάλυση του νεκρού σημείου και άλλες¹⁰.

Στη διαστρωμάτωση ή κάθετη ανάλυση περιλαμβάνονται η κατάρτιση της χρηματοοικονομικής κατάστασης κοινού μεγέθους και ο υπολογισμός διαφόρων αριθμοδεικτών¹¹.

2.1 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

Πολλές φορές όταν προσπαθούμε να συγκρίνουμε στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης σε απόλυτα μεγέθη, είτε συγκρίνοντας σε διαφορετικά χρόνια, είτε σε διαφορετικές επιχειρήσεις μπορεί να πέσουμε σε πλάνη. Έτσι, μπορεί κάποιος να πει ότι μια επιχείρηση <<Α>> που έχει καθαρά κέρδη 500.000€ είναι σε καλύτερη κατάσταση από μια επιχείρηση <<Β>> που έχει καθαρά κέρδη 100.000€, όπως κάποιος μπορεί να πει ότι η επιχείρηση <<Γ>> που έχει τη μια χρονιά <<Χ>> 500.000€ δανειακές υποχρεώσεις ότι είναι σε χειρότερη κατάσταση από προηγούμενη χρονιά <<Χ-2>> που είχε 300.000€. Στην πρώτη περίπτωση βγάζουμε ένα εύκολο και γρήγορο συμπέρασμα χωρίς να βλέπουμε το μέγεθος της επιχείρησης. Με τον τρόπο αυτό, εάν η επιχείρηση που έχει κέρδος 500.000€ έχει τζίρο 50εκ € τότε σε πραγματικά μεγέθη έχει ένα κέρδος της τάξεως του 1% πολύ μικρό για το μέγεθός της, ενώ η δεύτερη επιχείρηση θα μπορούσε να έχει κύκλο εργασιών 400.000 € που σημαίνει κέρδη 25% πράγμα που σημαίνει ότι παρουσιάζει εξαιρετική κερδοφορία. Και στη δεύτερη περίπτωση τα συμπεράσματα είναι επιπόλαια, γιατί μπορεί η επιχείρηση που εξετάσαμε τη χρονιά <<Χ>> να έχει σύνολο παθητικού 5εκ € που συνεπάγεται 10% σε δάνεια και την χρονιά <<Χ-2>> να έχει παθητικό 2εκ€ που σημαίνει 15% υποχρεώσεις. Χρειάζεται λοιπόν η κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους για να είναι συγκρίσιμα τα στοιχεία

¹⁰ Ηρειώτης, Ν., Βασιλείου, Δ. 2008 *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων* ΕΚΠΑ (σελ. 19)

¹¹ Ηρειώτης, Ν., Βασιλείου, Δ. 2008 *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων* ΕΚΠΑ (σελ. 19)

των οικονομικών καταστάσεων μεταξύ εταιρειών και μεταξύ διαφορετικών χρονικών περιόδων.

Η κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους εκφράζει τα μεγέθη μιας κατάστασης σε ποσοστά επί του συνόλου ή επί των διαφόρων ομαδοποιημένων υποσυνόλων. Στην κάθετη ανάλυση σημαντικά στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, όπως είναι ο ισολογισμός, το παθητικό και το ενεργητικό και όπως είναι τα αποτελέσματα χρήσης και ο κύκλος εργασιών, χρησιμοποιούνται ως αξία βάσης εκατοστιαία και όλα τα επιμέρους στοιχεία των παραπάνω καταστάσεων συγκρίνονται μαζί τους σαν ένα ποσοστό των παραπάνω συνόλων.¹²

Η κάθετη ανάλυση μας δείχνει συγκριτική σχέση του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού με το κυκλοφορούν ενεργητικό, καθώς και τη δομή και σύνθεση του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τις σχέσεις του με τις υποχρεώσεις της επιχείρησης, αλλά και τη σύνθεση των αποτελεσμάτων και πως κατανέμονται ποσοστιαία μέχρι να φτάσουμε στα κέρδη προς διάθεση.

Παρακάτω παραθέτουμε παράδειγμα ισολογισμού, κατάσταση αποτελεσμάτων και μετατροπής τους με ανάλυση κοινού μεγέθους για τα έτη 2005-2007.

¹² Αποστόλου, Α. (2015) *Ανάλυση Λογιστικών Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων* Ελληνικά Ακαδημαϊκά Συγγράμματα και Βοηθήματα (σελ. 74) Πρόσβαση : <https://repository.kallipos.gr/handle/11419/3760>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2005-2007		*ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΕ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2005	2006	2007	
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	3.000	3.800	5.250	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	550	600	910	
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
ΠΕΛΑΤΕΣ	400	450	610	
III. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	100	110	115	
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	80	150	105	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>1.130</u>	<u>1.310</u>	<u>1.740</u>	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>4.130</u>	<u>5.110</u>	<u>6.990</u>	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	400	400	400	
IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	950	1.100	1.450	
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.350	1.500	1.850	
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	1.200	1.700	2.050	
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	1.580	1.910	3.090	
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>2.780</u>	<u>3.610</u>	<u>5.140</u>	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>4.130</u>	<u>5.110</u>	<u>6.990</u>	

13

¹³ Βασιλείου, Δ., Ηρειώτης, Ν. (2015) *Χρηματοοικονομική Διοίκηση* ΑΘΗΝΑ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ROSILI (σελ. .70)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2005-2007			
	*ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΕ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2005	2006	2007
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	72,64%	74,36%	75,11%
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	13,32%	11,74%	13,02%
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ			
ΠΕΛΑΤΕΣ	9,69%	8,81%	8,73%
III. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	2,42%	2,15%	1,65%
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	1,94%	2,94%	1,50%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>27,36%</u>	<u>25,64%</u>	<u>24,89%</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
I. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	9,69%	7,83%	5,72%
IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	23%	21,53%	20,74%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	32,69%	29,35%	26,47%
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	29,06%	33,27%	29,33%
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	38,26%	37,38%	44,21%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>67,31%</u>	<u>70,65%</u>	<u>73,53%</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2005-2007 *ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΕ			
	2005	2006	2007
ΕΣΟΔΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	5.100	6.500	8.800
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	4.000	4.950	7.010
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	1.100	1.550	1.790
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ-ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	335	385	505
ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ-ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ	<u>15</u>	<u>15</u>	<u>15</u>
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	750	1.150	1.270
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	430	470	670
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	320	680	600
ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	- 320	- 680	- 600
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	<u>320</u>	<u>680</u>	<u>600</u>
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	128	272	240
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	<u>192</u>	<u>408</u>	<u>360</u>

14

¹⁴ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ, Δ., ΗΡΕΙΩΤΗΣ, Ν. (2015) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΑΘΗΝΑ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ROSILI (σελ. 71)

«Ευάγγελος Κόρος», «Μέθοδοι Ανάλυσης-Ερμηνείας
Λογιστικών Καταστάσεων και Αριθμοδείκτες Συγκριτική
Ανάλυση Super Market Σκλαβενίτη-Βασιλόπουλου»

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2005-2007 *ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΕ			
	2005	2006	2007
ΕΣΟΔΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	100%	100%	100%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	78,43%	76,15%	79,66%
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	21,57%	23,85%	20,34%
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ-ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	6,57%	5,92%	5,74%
ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΩΝ-ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ	<u>0,29%</u>	<u>0,23%</u>	<u>0,17%</u>
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	14,71%	17,69%	14,43%
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	8,43%	7,23%	7,61%
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	6,27%	10,46%	6,82%
ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	- 6,27%	- 10,46%	- 6,82%
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	<u>6,27%</u>	<u>10,46%</u>	<u>6,82%</u>
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	2,51%	4,18%	2,73%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	<u>3,76%</u>	<u>6,28%</u>	<u>4,09%</u>

Στη διπλωματική αυτή θα ασχοληθούμε αποκλειστικά με την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μέσω αριθμοδεικτών.

2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ-ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Μια μέθοδος που χρησιμοποιείται συνήθως για την εξέταση των συνθηκών χρηματοοικονομικής λειτουργίας των επιχειρήσεων ή ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών και επιδιώκει την εξέταση βασικών παραμέτρων μιας επιχειρηματικής μονάδας, όπως η αποδοτικότητα, το περιθώριο κέρδους ή κυκλοφοριακή ταχύτητα μετατροπής των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού, την αποτελεσματικότητα στη διαχείριση των αποθεμάτων, την πολιτική των πιστώσεων, τη ρευστότητα, την χρηματοοικονομική διάρθρωση, το ύψος της δανειακής επιβάρυνσης κ.α.¹⁵

Η μέθοδος αυτή είναι ιδιαίτερα χρήσιμη στις περιπτώσεις που ο αναλυτής δεν έχει στη διάθεσή του λεπτομερή στοιχεία και αναλύσεις για τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης που εξετάζει. Η αποτελεσματικότητα αυτών των δεικτών συνίσταται στο γεγονός ότι συσχετίζουν με συστηματικό τρόπο μεγάλο αριθμό χρηματοοικονομικών δεδομένων και τη δυναμική των δεδομένων αυτών στο χρόνο που θέλουμε να μελετήσουμε παρέχοντας έτσι κατά κάποιο τρόπο μια πιο ολοκληρωμένη ανάλυση.¹⁶ Αν και τα τελευταία χρόνια έχει αλλάξει η αντίληψη ότι την ανάλυση με αριθμοδείκτες την εφαρμόζουν κατά κανόνα μόνο αυτοί που δεν έχουν πρόσβαση στα πληροφοριακά συστήματα της επιχείρησης, αλλά και οι άνθρωποι της διοίκησης για την αντικειμενικότερη αξιολόγηση των ιδίων των επιχειρήσεων τους.¹⁷

Η ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών δίνει τη δυνατότητα στον αναλυτή να εκτιμήσει την προηγούμενη, την παροντική αλλά και την μελλοντική κατάσταση μιας επιχείρησης. Με

¹⁵ Αρτίκης, Γ. (2010) *Χρηματοοικονομική Διοίκηση Ανάλυση και Προγραμματισμός* Interbooks (σελ. 112)

¹⁶ Ευθυμόγλου, Π. και Λαζαρίδης, Ι. (2000) *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων* Πειραιάς (σελ. 97)

¹⁷ Κάντζος, Κ. (1994) *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων* ΑΘΗΝΑ INTERBOOKS (σελ. 72)

τον τρόπο αυτό αποκαλύπτονται τα δυνατά και αδύνατα σημεία της εξεταζόμενης επιχείρησης. Η αναγνώριση των δυνατών σημείων της επιχείρησης είναι σημαντική, γιατί γνωρίζοντάς την οι διοικούντες έχουν τη δυνατότητα να λάβουν τα κατάλληλα μέτρα για τη διατήρηση αλλά και την ενίσχυση αυτών των πλεονεκτημάτων. Από την άλλη, το να γνωρίζει ο εσωτερικός ενδιαφερόμενος τις αδυναμίες της εταιρείας τον βοηθά στο να πάρει μια σειρά από διορθωτικά μέτρα. Για παράδειγμα, είναι επαρκή τα αποθέματα για να στηρίξουν ενδεχόμενες αυξητικές τάσεις των πωλήσεων; Οι απαιτήσεις της επιχείρησης μήπως είναι αρκετά μεγάλες σε σχέση με τις πωλήσεις που μπορεί να σημαίνει μια αδύναμη πολιτική στον τομέα των εισπράξεων;¹⁸

Ένας αριθμοδείκτης είναι σημαντικός εάν η σχέση-αναλογία μεταξύ των δεδομένων των οικονομικών καταστάσεων που εξετάζει μπορεί να ερμηνευτεί και να αξιοποιηθεί, επίσης εάν η σχέση αυτή είναι λογική και κατανοητή. Η σχέση-αναλογία για παράδειγμα μεταξύ κόστους πωληθέντων και κύκλου εργασιών ικανοποιεί τις παραπάνω προϋποθέσεις γιατί δείχνει τι ποσοστό των πωλήσεων αντιπροσωπεύει το κόστος τους και μπορεί να χρησιμοποιηθεί σε αποφάσεις, όπως εισόδου ή μη σε κάποιον κλάδο, ενώ η σχέση μεταξύ αξιόγραφων και εξόδων μεταφοράς δεν παρέχει καμία λογική πληροφορία.¹⁹

Λέγοντας αριθμοδείκτη εννοούμε την απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή των αποτελεσμάτων χρήσεως ως προς ένα άλλο και εκφράζεται με ένα μαθηματικό τύπο κλάσματος. Για να έχει ο μαθηματικός αυτός τύπος αξία θα πρέπει να εξετάζει σχέσεις που έχουν πληροφοριακή αξία οικονομική για την επιχείρηση. Θα πρέπει επίσης να επισημάνουμε ότι ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών αποτελεί ένα είδος ανάλυσης που ενδέχεται να μας εξασφαλίζει σαν αποτέλεσμα μόνο ενδείξεις, γι' αυτό το λόγο χρειάζονται συνδυασμοί και συγκρίσεις με άλλους αριθμοδείκτες για να μας δώσουν ολοκληρωμένη και πραγματική εικόνα της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης.²⁰

Οπότε οι αριθμοδείκτες πρέπει να συγκρίνονται με κάποιους αριθμοδείκτες πρότυπα όπως:

¹⁸ Βασιλείου, Δ., Ηρειώτης, Ν. (2015) *Χρηματοοικονομική Διοίκηση* ΑΘΗΝΑ: ROSILI (σελ. 34)

¹⁹ Γκίκας Δ. (2002) *Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων* ΑΘΗΝΑ: Γ. ΜΠΕΝΟΥ (σελ. 55)

²⁰ Ηρειώτης, Ν., Βασιλείου, Δ. (2008) *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων* ΕΚΠΑ (σελ. 23)

- Αριθμοδείκτες που αφορούν παλαιότερα οικονομικά στοιχεία της οικονομικής μονάδας
- Αριθμοδείκτες από ορισμένες ανταγωνίστριες εταιρείες οι οποίες έχουν επιλεγεί με κατάλληλο τρόπο
- Αριθμοδείκτες που αναφέρονται σε οικονομικά στοιχεία του κλάδου.

Εμείς θα περιοριστούμε στην ανάλυση σύγκρισης αριθμοδεικτών του ομίλου Σκλαβενίτη με τον ανταγωνιστή όμιλο Βασιλόπουλο, που αποτελούν δυο εταιρείες γίγαντες με κάτι λιγότερο από το μισό μερίδιο της αγοράς. Παρότι η εξέταση των δυο εταιρειών είναι κατά κάποιο τρόπο σαν να εξετάζουμε κλάδο, καθώς συγκεντρώνουν στοιχεία μακροζωίας, πρωτοπορίας, εμπειρίας πολλών δεκαετιών και επιτυχίας στο χώρο, θα συγκρίνουμε τις δύο εταιρείες με ένα μέσο όρο του κλάδου ο οποίος θα εξάγεται από στοιχεία των εξεταζομένων εταιρειών και επιπροσθέτως την εταιρεία Μασούτης και την εταιρεία Μετρό Α.Ε.Β.Ε (My Market) .

Τελειώνοντας με τη θεωρητική επισκόπηση της κατηγορίας των αριθμοδεικτών ως μηχανισμού χρηματοοικονομικής ανάλυσης, θα πρέπει να αναφέρουμε επίσης ότι ο υπολογισμός των σημαντικότερων αριθμοδεικτών αποτελεί το κατάλληλο μέσο για τη λήψη των διοικητικών αποφάσεων από τις διοικήσεις των επιχειρηματικών μονάδων.²¹ Και αυτό γιατί ο υπολογισμός πολλών αριθμοδεικτών πιο πολλή σύγχυση και σπατάλη χρόνου έχει ως αποτέλεσμα. Οι αριθμοδείκτες είναι πολύτιμοι γιατί επιτρέπουν τον έλεγχο της οικονομικότητας σε όλες τις εκφράσεις, τόσο στην περιουσιακή κατάσταση της επιχείρησης, όσο και στην επιχειρηματική δραστηριότητά της και επιτρέπουν τη σύγκριση της οικονομικότητας αυτής σε διάφορες χρονικές στιγμές αλλά και μεταξύ διαφορετικών επιχειρήσεων.²²

²¹ Χρυσοκέρη,Τ. (1971) *Ανάλυση Ισολογισμών* Αθήνα Παπαζήση (σελ. 148)

²² Πομόνης, Ν.Σ. (2004) *Λογιστικές Εφαρμογές* Αθήνα Σταμούλη (σελ. 304)

2.3 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Το βασικότερο εργαλείο ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης είναι οι αριθμοδείκτες, οι οποίοι συσχετίζουν στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης μεμονωμένα ή συνδυασμένα, όπου με τη βοήθειά του μπορούν να εξαχθούν συμπεράσματα για την παρούσα κατάσταση της επιχείρησης, αλλά και για τη μελλοντική της πορεία²³.

Η ουσιαστική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων προϋποθέτει και μια λογική επιλογή των αριθμοδεικτών που θα χρησιμοποιηθούν, γιατί δεν ωφέλει να εξετάσουμε ένα μεγάλο αριθμό τέτοιων δεικτών που πιο πολύπλοκη θα κάνουν την ανάλυσή μας, αλλά την επιλογή των πιο αντιπροσωπευτικών αριθμοδεικτών για κάθε κατηγορία ανάλυσης της επιχείρησης. Υπάρχουν κάποιες βασικές κατηγορίες που κατατάσσουμε αυτά τα βασικά εργαλεία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης ανάλογα με το τι θέλουμε να εξετάσουμε κάθε φορά και είναι οι εξής :

- **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

Είναι οι δείκτες που χρησιμοποιούνται για να προσδιορίσουν τη βραχυχρόνια οικονομική θέση της επιχείρησης, όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

- **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ**

Είναι οι αριθμοδείκτες που δείχνουν το βαθμό αποτελεσματικότητας της επιχείρησης στη χρήση των περιουσιακών της στοιχείων .

- **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

Μετρούν την αποδοτικότητα των κερδών της επιχείρησης σε μια δεδομένη χρονική και την ικανότητα της διοίκησης.

²³ Τουρνά, Ε. (2015) *Χρηματοοικονομική Λογιστική* ΑΘΗΝΑ: Σύνδεσμος Ελληνικών Ακαδημαϊκών Βιβλιοθηκών (σελ. 299) Πρόσβαση: <https://repository.kallipos.gr/handle/11419/946>

- **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ**
Οι αριθμοδείκτες αυτοί φανερώνουν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις μακροχρόνιες απαιτήσεις της και την ασφάλεια που παρέχει στους πιστωτές της.
- **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**
Οι παραπάνω αριθμοδείκτες συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών και την χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία²⁴.

2.4 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Η ρευστότητα μιας επιχείρησης δείχνει την ύπαρξη κίνδυνου ή μη βραχυχρόνιας επιβίωσης της και αποτελεί έναν από τους βασικούς πυλώνες της χρηματοοικονομικής λειτουργίας της. Η ικανότητα της ρευστότητας μετριέται με τους δείκτες ρευστότητας και απεικονίζει τη δυνατότητα της οικονομικής οντότητας να ανταποκρίνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, όπως να πληρώνει τους προμηθευτές της, τους πιστωτές της, τους μισθούς των υπαλλήλων της, των μερισμάτων της, των οφειλομένων τόκων της²⁵.

Με τη ρευστότητα υποδηλώνεται και η ικανότητα της επιχείρησης να μπορεί να μετατρέπει τα ενεργητικά στοιχεία σε διαθέσιμα για να μπορεί να ικανοποιεί τις άμεσες ανάγκες της. Ένας υψηλός βαθμός ρευστότητας, έκτος από τη θωράκιση που εξασφαλίζει στην επιχείρηση έναντι των κινδύνων της, παρέχει τη δυνατότητα να εκμεταλλεύεται τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται κάθε φορά. Έτσι, μια εταιρεία με ικανοποιητικό βαθμό ρευστότητας μπορεί από τη μια να αποφύγει για παράδειγμα να κινδυνέψει από την αδυναμία να πληρώσει τους προμηθευτές της και το σταμάτημα της παράγωγης έως και την αποφυγή μιας χρεοκοπίας. Από την άλλη η καλή ρευστότητα της επιτρέπει από το να ανταποκριθεί σε μια απότομα

²⁴ Νιάρχου, Ν. (1997) *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων* ΑΘΗΝΑ-ΠΕΙΡΑΙΑΣ: Σταμούλης (σελ. 50)

²⁵ Ευθυμόγλου, Π. και ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ Ι. (2000) *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων* ΠΕΙΡΑΙΑΣ (σελ. 99)

αυξανόμενη ζήτηση των προϊόντων της έως του να μπορέσει να αγοράσει σε μια πολύ προνομιακή τιμή στην αγορά τις πρώτες τις ύλες ή μια πολύ καλή τεχνολογία παραγωγής.²⁶

Οι περισσότερες επιχειρήσεις φροντίζουν να διατηρούν πλεονάσματα κυκλοφοριακών στοιχείων για να μπορούν να ανταποκρίνονται σε άμεσες αλλά και έκτακτες υποχρεώσεις που μπορεί να προκύψουν. Πάντα θα πρέπει να υπάρχει ένα άριστο μέσο επίπεδο κυκλοφοριακών στοιχείων για την κάλυψη των αναγκών γιατί ούτε η υπερβολική επένδυση σε κυκλοφοριακά στοιχεία είναι καλό να υπάρχει γιατί μπορεί να πλήξει την κερδοφορία της επιχείρησης, αλλά από την άλλη και η έλλειψη, η οριακή τιμή τους, μπορεί να απειλήσει το παρόν της.

Μερικά ερωτήματα που καλείται ν' απαντήσει σχετικά με τα παραπάνω η ανάλυση των αριθμοδεικτών ρευστότητας είναι :

- Υπάρχουν επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία και μπορεί με αυτά να ανταποκριθεί η εταιρεία στις καθημερινές απαιτήσεις των βραχυχρόνιων δανειστών και να εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της;
- Υπάρχουν επαρκή διαθέσιμα για την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης και την εκμετάλλευση των παρουσιαζόμενων ευκαιριών;
- Μήπως υπάρχει υπερβολικός βαθμός αποθεμάτων;
- Χορηγούνται μεγάλες πιστώσεις στους πελάτες της;
- Εάν οι απαιτήσεις τις είναι υπερβολικές;²⁷

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι :

1. Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

²⁶ Γκίκας, Δ. (2002) *Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων* ΑΘΗΝΑ: Γ. Μπένου (σελ. 183)

²⁷ ΝΙΑΡΧΟΥ Νιάρχου, Ν. (1997) *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων* ΑΘΗΝΑ-ΠΕΙΡΑΙΑΣ: Σταμούλης (σελ. 52)

2. Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας
3. Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

2.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ή έμμεσης ρευστότητας ή κεφαλαίου κίνησης παρουσιάζει τη μεγαλύτερη χρήση από τους ενδιαφερομένους αναλυτές συγκριτικά με τους υπόλοιπους αριθμοδείκτες.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ποσοτική σχέση μεταξύ του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και υποδηλώνεται με τον παρακάτω τύπο :

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

και πιο αναλυτικά :

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ} + \text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ} + \text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Είναι ευνόητο ότι ο αριθμοδείκτης αυτός για να είναι ικανοποιητικός πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας γιατί δείχνει το κατά πόσο μπορεί η επιχείρηση να ανταποκριθεί μια δεδομένη χρονική στιγμή στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της από τα υπάρχοντα κυκλοφοριακά της περιουσιακά της στοιχεία που μπορούν να ρευστοποιηθούν.

Ένας αριθμοδείκτης κοντά στο 2 και πάνω είναι ένας γενικά αποδεκτός αριθμοδείκτης ασφάλειας και μικρού κινδύνου, αλλά είναι σχετική η πληροφορία που μας δίνει καθώς μας ενδιαφέρουν και τα ποιοτικά του χαρακτηριστικά που μπορεί να διαφέρουν από επιχείρηση σε επιχείρηση από κλάδο σε κλάδο, καθώς και μέσα στην ίδια επιχείρηση τα στοιχεία που απαρτίζουν το κυκλοφορούν ενεργητικό και οι ιδιαιτερότητές τους.

Έτσι, για άλλους κλάδους επιχειρήσεων, όπως οι εμπορικοί και βιομηχανικοί κλάδοι, ένας αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας κάτω από το 2 ή και τη μία μονάδα μπορεί να είναι ένα σοβαρό μειονέκτημα και ένας υπαρκτός κίνδυνος, ενώ για άλλους κλάδους και άλλες επιχειρήσεις, όπως οι επιχειρήσεις κοινής ωφελείας, να μην είναι απαραίτητα το ίδιο αρνητικός παράγοντας.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης από την άλλη μεριά μπορεί να μην είναι απαραίτητα σημάδι καλής κατάστασης της επιχείρησης και αυτό γιατί μπορεί να υπάρχουν μεγάλα αχρησιμοποίητα αποθέματα της επιχείρησης και μεγάλο ποσό πελατών που χρωστάνε στην επιχείρηση ή ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί αποδοτικά τα κέρδη της. Ούτε η ύπαρξη χαμηλού αριθμοδείκτη σημαίνει απαραίτητα ότι νοσεί η επιχείρηση, αλλά θα πρέπει, ειδικά όταν παρουσιάζεται ένας χαμηλού μεγέθους αριθμοδείκτης –και γενικά για να έχουμε αξιόπιστες πληροφορίες από αυτόν τον αριθμοδείκτη-, να συνδυάζεται με πληροφορίες που μας παρέχουν άλλοι αριθμοδείκτες όπως της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων των πελατών και των προμηθευτών, γιατί από μόνος του ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ένα στατικό μέγεθος και μπορεί να διαμορφωθεί από την επιχείρηση στο τέλος του χρόνου δίνοντας μια ψευδή εικόνα στους ενδιαφερομένους.²⁸

Μια άλλη παράμετρος που μπορεί να δημιουργήσει αυταπάτη στα συμπεράσματα που θα βγάλουμε από αυτόν τον αριθμοδείκτη είναι και ο τρόπος αποτίμησης των αποθεμάτων που δίνουν διαφορετικό μέγεθος αποθεμάτων στο τέλος της περιόδου, βέβαια αυτός ο κίνδυνος έχει μειωθεί μιας και τα ελληνικά πρότυπα δεν επιτρέπεται ο τρόπος υπολογισμού με την μέθοδο της LIFO.²⁹

Αριθμοδείκτης χαμηλός μπορεί να οφείλεται και στο ότι η επιχείρηση κάνει εντατική χρήση των κυκλοφοριακών της στοιχείων και διατηρεί στο ελάχιστο δυνατό επίπεδο τα διαθέσιμά της.³⁰

²⁸ Νιάρχου, Ν. (1997) *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων* ΑΘΗΝΑ-ΠΕΙΡΑΙΑΣ: Σταμούλης (σελ. 55-56)

²⁹ ΝΟΜΟΣ ΥΠ' ΑΡΙΘ. 4308 Άρθρο 20, παραγρ 7 ΦΕΚ 251/2014

³⁰ <<Άγνωστος>> Προσβάσιμο : <https://slideplayer.gr/slide/12097443/> (σελ. 12)

2.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ή άμεσης ή οξείας ρευστότητας μας δίνει μια πιο στενή σχέση με τη ρευστότητα της επιχείρησης συγκριτικά με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας που αναλύσαμε στην προηγούμενη ενότητα. Ο δείκτης αυτός, δηλαδή, μας αποκαλύπτει ποια στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού είναι πιο εύκολα ρευστοποιήσιμα, ποια είναι αυτά τα στοιχεία που, εάν χρειαστεί, μπορούν να ικανοποιήσουν τις βραχυχρόνιες ανάγκες της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δεν περιλαμβάνει στον αριθμητή του το λογαριασμό των αποθεμάτων. Το γεγονός αυτό τον κάνει πιο αξιόπιστο συγκριτικά με το δείκτη γενικής ρευστότητας γιατί πολλές φορές ένα μεγάλος αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μπορεί να αποτελεί πλάνη για τον αναλυτή και η μεγάλη ρευστότητα που παρουσιάζει να οφείλεται σε μεγάλο ύψος αδιάθετων αποθεμάτων που δεν προσδίδει ρευστότητα στην επιχείρηση. Με τη βοήθεια του εν λόγω αριθμοδείκτη εξαφανίζουμε τον κίνδυνο πλάνης που μπορεί να κρύβουν τα αποθέματα. Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας απεικονίζεται στον παρακάτω τύπο, όπου ο αριθμητής είναι το άθροισμα των διαθέσιμων και των απαιτήσεων και με ίδιο παρανομαστή των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων :

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ} + \text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα εύκολα και γρήγορα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της οικονομικής μονάδας.

Ένας αριθμοδείκτης μεγαλύτερος ή ίσος από τη μονάδα είναι μια ένδειξη καλής ρευστότητας της επιχειρηματικής μονάδας, ενώ αντιθέτως μια τιμή κάτω από τη μονάδα είναι μια ένδειξη όχι καλής άμεσης ρευστότητας.

Και μιλάμε για ένδειξη γιατί δεν είναι απαραίτητα ένας αριθμοδείκτης μεγαλύτερος της μονάδας απόδειξη καλής άμεσης ρευστότητας, όταν οι απαιτήσεις από τις οποίες απαρτίζεται ο αριθμητής του, μεγάλα ποσά επισφαλών απαιτήσεων από πελάτες, πράγμα που καθιστά αφερέγγυο τον αριθμοδείκτη, και δεν δείχνει μια πραγματική εικόνα της ρευστότητας που εξετάζεται. Από την άλλη, εάν μικρότερος της μονάδας αριθμοδείκτης δεν είναι απαραίτητα σημάδι-απόδειξη κακής ρευστότητας της επιχείρησης, γιατί μπορεί η επιχείρηση να έχει παρόλα αυτά ικανοποιητική ρευστότητα εάν παρουσιάζει μεγάλη κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων.³¹

2.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει με τον πιο έμμεσο και πιο αυστηρό τρόπο τη ρευστότητα της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό, έχει και περιορισμένη σημασία και χρήση. Εδώ, η αδυναμία της στατικότητας των αριθμοδεικτών ρευστότητας εμφανίζεται πιο έντονη. Και αυτό γιατί η κατηγορία του κυκλοφορούντος ενεργητικού που περιλαμβάνει και είναι τα διαθέσιμα και άμεσα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα παρουσιάζει μεγάλη ευαισθησία και αλλάζει εύκολα και γρήγορα εικόνα και δεν είναι η μόνη πηγή συναλλαγών μιας σύγχρονης οικονομικής μονάδας που χρησιμοποιεί πολλές φορές για τις συναλλαγές τις μεταχρονολογημένες επιταγές για παράδειγμα.³²

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας απεικονίζεται από την παρακάτω εξίσωση :

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Ή πιο αναλυτικά :

³¹ Μπατσινίλας, Ε., Πατατούκας, Κ. (2012) *Σύγχρονη Ανάλυση Διερεύνηση των Οικονομικών Καταστάσεων* Αθ. Σταμούλης(σελ. 120)

³² Κάντζος, Κ.(1994) *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων* ΑΘΗΝΑ: Interbooks (σελ. 229)

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{ΜΕΤΡΗΤΑ} + \text{ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΜΕΤΡΗΤΩΝ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση μπορεί με τα μετρητά της να καλύψει τις βραχυχρόνιες ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Μια τιμή μεγαλύτερη ίση του 0,5 θεωρείται μια ικανοποιητική τιμή, ενώ τιμές κάτω του 0,5 ενδεχόμενα προβληματικές καταστάσεις.

Οι παραπάνω αριθμοδείκτες είναι σημαντικοί για την επιχείρηση αλλά παρουσιάζουν σημαντικές αδυναμίες, όπως είναι η στατικότητα των μετρήσιμων μεγεθών μια δεδομένη χρονική στιγμή που ολοκληρώνεται ο ισολογισμός τέλους χρήσης. Ένα άλλο σημαντικό μειονέκτημα είναι η παραπλάνηση του αναλυτή από τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού αλλά και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που μπορεί να είναι σκόπιμα ή μη διογκωμένα ή και χαμηλότερα των πραγματικών μεγεθών.

Με βάση τα παραπάνω, για να έχει αξία η ανάλυση αυτής της κατηγορίας των αριθμοδεικτών, πρέπει :

1. Οι αριθμοδείκτες αυτοί να συνδυαστούν με τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας που θα εξετάσουμε παρακάτω.
2. Να συγκριθούν με αριθμοδείκτες παρελθόντων ετών της εταιρείας.
3. Και να συγκριθούν με αριθμοδείκτες πρότυπα (π.χ. κλάδου ή καλύτερων επιχειρήσεων)

2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Σκοπός της επιχειρηματικής μονάδας είναι να μπορεί να χρησιμοποιεί στο μεγαλύτερο δυνατό βαθμό, ή καλύτερα να εκμεταλλεύεται με τον εντατικότερο τρόπο, τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να επιτυγχάνει αποτελεσματικότερα τους σκοπούς της. Έτσι αυτή η κατηγορία των αριθμοδεικτών έρχεται να εξετάσει την ποιότητα των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης και την ικανότητα της επιχείρησης ως προς την καλύτερη χρησιμοποίησή τους. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας λέγονται και αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας γιατί δείχνουν πόσο γρήγορα ή αργά ανανεώνονται τα αποθέματα, εισπράττονται οι απαιτήσεις και εξοφλούνται οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές-πιστωτές της επιχείρησης.³³

Οι σημαντικότεροι δείκτες δραστηριότητας είναι :

- Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων
- Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων
- Ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων ή είσπραξης των απαιτήσεων
- Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων
- Ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων
- Μέση διάρκεια εξόφλησης προμηθευτών

Οι παραπάνω αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας που καλούνται δείκτες δραστηριότητας είναι, σε αντίθεση με τους δείκτες ρευστότητας που εξετάσαμε παραπάνω, δυναμικοί αριθμοδείκτες γιατί δείχνουν κίνηση στο χρόνο. Για τον υπολογισμό τους χρησιμοποιούμε και τα αποτελέσματα χρήσης και διαφορετικές τιμές αρχής και τέλους περιόδου, από την άλλη οι δείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούν μόνο τον ισολογισμό τέλους χρήσης.

Η εξέταση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας μετρά την ταχύτητα μετατροπής των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας προς γρηγορότερη επίτευξη των

³³ Πολυμένης Β. (2013) *Εισαγωγή στην Χρηματοοικονομική Ανάλυση* Σοφία ΑΕ

στόχων της και δείχνει την αποτελεσματικότητα της διοίκησης και των στελεχών της επιχείρησης στην πολιτική που ακολουθεί σχετικά με τους πελάτες-χρεώστες της και τους προμηθευτές-πιστωτές της, καθώς και την αξιοποίηση των αποθεμάτων της. Ειδικότερα, αυτοί οι αριθμοδείκτες καλούνται ν' απαντήσουν στο ερώτημα αν είναι το μέγεθος της αναλυόμενης κατηγορίας ενεργητικού (όπως αποθέματα, απαιτήσεις) πολύ μεγάλο ή πολύ μικρό ή βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα.

Οι παραπάνω αριθμοδείκτες βοηθούν στο να εξαχθούν καλύτερα συμπεράσματα όταν συνεξετάζονται και με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας γιατί, όπως αναλύσαμε και παραπάνω, υψηλοί αριθμοδείκτες ρευστότητας –για να εξεταστεί κατά πόσο συνιστούν πραγματικό πλεονέκτημα και όχι πλασματικό, αλλά και χαμηλοί κατά πόσο αποτελούν πραγματικό ή πλασματικό πρόβλημα- πρέπει να εξεταστούν σε συνδυασμό με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων καθώς και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

2.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να μετατρέπει τα αποθέματά της σε πωλήσεις και όσο σε πιο μικρό χρονικό διάστημα γίνεται τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της επιχείρησης σε αυτό τον τομέα.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές σε μια λογιστική χρήση ανανεώθηκαν τα αποθέματα της οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις της και προκύπτει από τη διαίρεση του κόστους πωληθέντων εμπορευμάτων δια του μέσου αποθέματος προϊόντων.

Η διαίρεση απεικονίζεται στην παρακάτω ισότητα :

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ}}$$

Το κόστος πωληθέντων είτε το υπολογίζουμε προσθέτοντας τις πωλήσεις κατά τη διάρκεια της χρονιάς είτε το παίρνουμε έτοιμο από την κατάσταση αποτελεσμάτων αφαιρώντας από το συνολικό τζίρο τα μικτά κέρδη. Όσον αφορά τον παρανομαστή, καλύτερο θα ήταν να έχουμε τις μηνιαίες απογραφές, αλλιώς θα πρέπει να υπολογίσουμε το μέσο ορό αποθεμάτων αρχής και τέλους χρήσης, δηλαδή αρχικό απόθεμα χρήσης συν τελικό απόθεμα χρήσης δια δύο.

Διαιρώντας τον παραπάνω αριθμοδείκτη με τις ημέρες του έτους υπολογίζουμε το χρονικό διάστημα που παραμένουν τα αποθέματα στην επιχείρηση ώσπου να πουληθούν και μαθηματικά εκφράζεται με την σχέση :

$$\text{Αριθμοδείκτης Παραμονής Αποθεμάτων στην Επιχείρηση} = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας κυκλοφορίας Αποθεμάτων}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο παραπάνω αριθμοδείκτης, τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. Έτσι, οι επιτυχημένες επιχειρήσεις επιθυμούν να διατηρούν το χαμηλότερο δυνατό ποσό αποθεμάτων στις αποθήκες τους εκτός εάν αναμένεται αύξηση ζήτησης των προϊόντων τους. Με το δείκτη αυτό επιχειρείται να διερευνηθεί και να ελεγχθεί τυχόν υπεραποθεματοποίηση που προκαλεί προβλήματα στην επιχειρηματική μονάδα.

2.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο δείκτης αυτός δείχνει το τμήμα των πωλήσεων που είναι δεσμευμένο σε λογαριασμούς απαιτήσεων ή αλλιώς δείχνει την ταχύτητα με την οποία ανακυκλώνονται οι εισπρακτέοι λογαριασμοί μέσα σε μια λογιστική χρήση.

Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε την αξία των πωλήσεων επί πιστώσει της επιχείρησης μέσα σε μια λογιστική χρήση με το μέσο όρο των απαιτήσεών της. Επειδή όμως το ύψος των πιστωτικών πωλήσεων δεν είναι γνωστό στους ενδιαφερομένους εκτός της επιχείρησης που προσπαθούν να εκτιμήσουν την χρηματοοικονομική κατάσταση με βάση τα δημοσιευμένα στοιχεία, λαμβάνονται υπόψη οι καθαρές πωλήσεις της χρήσης που αποτυπώνονται στα αποτελέσματα χρήσης.

Όσον αφορά στις απαιτήσεις, επειδή και εδώ δεν έχουμε μηνιαία ή τριμηνιαία στοιχεία, υπολογίζουμε το μέσο όρο προσθέτοντας απαιτήσεις αρχής και απαιτήσεις τέλους χρήσης και διαιρώντας τις δια δύο.

Με βάση τα παραπάνω ο τύπος υπολογισμού της ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων διαμορφώνεται ως εξής :

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Απαιτήσεων} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}}$$

Για την εύρεση της μέσης διάρκειας πραγματικής δέσμευσης των κεφαλαίων της επιχείρησης από τους πελάτες-χρεώστες διαιρούμε τις 365 μέρες του χρόνου με την ταχύτητα κυκλοφορίας των απαιτήσεων :

$$\text{Μέση διάρκεια των Απαιτήσεων στην επιχείρηση} = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Απαιτήσεων}}$$

Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση είναι το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση περιμένει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της.

Ο παραπάνω δείκτης πρέπει να διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα και αυτό γιατί τα οφειλόμενα στην επιχείρηση έχουν αξία μεγαλύτερη όταν εισπράττονται γρήγορα, τόσο γιατί παρέχουν μια ασφάλεια και μια εγγύηση για την πληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης, όσο και στην εκμετάλλευση των ευκαιριών που θα έχει τη δυνατότητα η επιχείρηση με τα διαθέσιμα αυτά να εκμεταλλευτεί.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας των αιτήσεων δείχνει την ποιότητα των απαιτήσεων που έχει δημιουργήσει η επιχείρηση μέσα από τις δραστηριότητές της, καθώς και την αποτελεσματικότητα της πιστωτικής της πολιτικής.

Για να έχει αξία η μελέτη του παραπάνω αριθμοδείκτη πρέπει να συγκρίνεται με παλαιότερων χρόνων αλλά και με τιμές του μέσου όρου του κλάδου ή επιτυχημένων επιχειρήσεων του κλάδου. Επίσης, πρέπει να δίνεται προσοχή στη σχέση μεταξύ επισφαλών απαιτήσεων και συνολικών απαιτήσεων στο πέρασμα του χρόνου γιατί οι επισφαλείς απαιτήσεις είναι ένα στοιχείο που αλλοιώνει (εάν δεν το λάβει υπόψη του ο αναλυτής) την ποιότητα του εν λόγω αριθμοδείκτη και μπορεί να οδηγήσει σε λανθασμένα συμπεράσματα.

34

2.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ^{35 36}

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της λογιστικής χρήσης με το μέσο όρο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (ανοικτοί λογαριασμοί προμηθευτών και γραμμάτια πληρωτέα). Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται στην παρακάτω ισότητα :

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεων Βραχ Υποχρ} = \frac{\text{ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΜΕΣΟ ΥΨΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}$$

³⁴ Νιάρχου, Ν. (1997) *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων* ΑΘΗΝΑ-ΠΕΙΡΑΙΑΣ: Σταμούλης (σελ. 71-73)

³⁵ Νιάρχου, Ν. (1997) *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων* ΑΘΗΝΑ-ΠΕΙΡΑΙΑΣ: Σταμούλης (σελ. 79-82)

³⁶ Κάντζος, Κ. (1994) *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων* ΑΘΗΝΑ: Interbooks (σελ. 235)

Στην πραγματικότητα όμως το ύψος των αγορών της χρήσεως συνήθως δεν δημοσιεύεται, και καλό θα ήταν να χρησιμοποιούμε στον αριθμητή το κόστος των πωληθέντων της χρήσεως για να υπολογίσουμε τις αγορές χρήσης. Ο αριθμοδείκτης αυτός σε συνδυασμό με τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μπορεί να δώσει χρήσιμα συμπεράσματα συγκρίνοντας την πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης που παραχωρεί στους πελάτες της και τη σχέση με πιστοληπτική ικανότητα που επιτυγχάνει από τους προμηθευτές της.

Ο υπολογισμός των αγορών χρήσεως εξάγεται από τη σχέση:

$$\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ} = \text{ΑΡΧΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑ} + \text{ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ} - \text{ΤΕΛΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑ} \rightarrow$$

$$\text{ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ} = \text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ} - \text{ΑΡΧΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑ} + \text{ΤΕΛΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑ}$$

Η παρακολούθηση του παραπάνω αριθμοδείκτη είναι επιβεβλημένη κατά τη διάρκεια των προηγούμενων χρήσεων για να μπορεί να συγκριθεί η διαμόρφωσή του στο χρόνο, αλλά και η σύγκριση με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη του μέσου όρου του κλάδου ή ηγέτιδων επιχειρήσεων.

Από τον παραπάνω αριθμοδείκτη μπορούμε να υπολογίσουμε και το μέσο ορό παραμονής στην επιχείρηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων εάν βάλουμε στον παρανομαστή τον παρόντα αριθμοδείκτη και στον αριθμητή 365 μέρες του έτους :

$$\text{Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχ Υποχρ στην Επιχ/ση} = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεων Βραχ Υποχρ}}$$

2.5.4 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Οι παραπάνω δείκτες μέσης διάρκειας παραμονής των αποθεμάτων των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων μπορούν να συσχετιστούν και ν' αποκτήσουν μια άλλη αξία πληροφόρησης των ενδιαφερόμενων συνθέτοντας μια μεγαλύτερη εικόνα, τον λειτουργικό και εμπορικό κύκλο της επιχείρησης.

Έτσι, η διάρκεια σε ημέρες παραμονής στην επιτήρηση των αποθεμάτων και των απαιτήσεων, της συμπεριφοράς δηλαδή των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού, εάν προστεθούν μεταξύ τους μας κάνουν τον λειτουργικό κύκλο:

$$\text{ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ} = \text{ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} + \text{ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}$$

Ο Λειτουργικός Κύκλος εκφράζει τον αθροιστικό χρόνο που χρειάζεται για να μετατραπούν τα αποθέματα σε απαιτήσεις και με τη σειρά τους οι απαιτήσεις σε διαθέσιμα. Στόχος της επιχείρησης είναι ο κύκλος αυτός να είναι όσο το δυνατό συντομότερος, άρα και μικρότερος σαν αριθμός.

Ο παραπάνω κύκλος συγκρινόμενος με τη μέση διάρκεια παραμονής των υποχρεώσεων στην επιχείρηση μας δίνει μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα που είναι ο Εμπορικός Κύκλος που προκύπτει από την αφαίρεση από τον Λειτουργικό Κύκλο της μέσης παραμονής των υποχρεώσεων:

$$\text{ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ} = \text{ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ} - \text{ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ}$$

Ο εμπορικός κύκλος δείχνει τη μέση χρονική διάρκεια που η επιχείρηση έχει ανάγκη χρηματοδότησης της λειτουργίας της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο εμπορικός κύκλος τόσο περισσότερα κεφάλαια χρειάζεται η επιχείρηση για να λειτουργήσει.

2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ^{37 38}

Η αποδοτικότητα της επιχείρησης είναι η ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη. Ο κύριος σκοπός των ιδιοκτητών μετόχων είναι η επίτευξη του μεγαλύτερου δυνατού αποτελέσματος. Μέσα για την εκτίμηση της αποτελεσματικότητας της επιχείρησης είναι το ύψος του κύκλου των εργασιών, τα κέρδη, η απόδοση των επενδύσεων κ.α. Τα μέσα αυτά για να αποκτήσουν αξία πρέπει μέσα από τη μελέτη των αποτελεσμάτων χρήσης και ισολογισμού να συσχετίζονται μεταξύ τους, καθώς και με αλλά μεγέθη για να οδηγήσουν σε ασφαλή (κατά το δυνατόν) συμπεράσματα. Για παράδειγμα, μια αύξηση των πωλήσεων μας ενδιαφέρει και έχει αξία σαν παρατηρούμενο μέγεθος, μόνο εάν οδηγεί και έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση των κερδών. Επίσης, οι μεταβολές στα κέρδη αξιολογούνται σαν ουσιαστικές αλλαγές συγκρινόμενα με τα κεφάλαια που απασχολούνται για την πραγματοποίησή τους.

Για να συσχετιστούν οι παραπάνω παράγοντες και να οδηγήσουν σε μετρήσιμα και συγκρίσιμα μεγέθη, χρησιμοποιούμε τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας οι όποιοι αναφέρονται στις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων κεφαλαίων καθώς και τη σχέση κερδών και πωλήσεων.

Παρακάτω θα εξετάσουμε τους εξής αριθμοδείκτες αποδοτικότητας που θεωρούμε και πιο σημαντικούς :

- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων ή περιουσιακών στοιχείων ή ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους
- Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

³⁷ Νιάρχου, Ν. (1997) *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων* ΑΘΗΝΑ-ΠΕΙΡΑΙΑΣ: Σταμούλης (σελ. 99-100)

³⁸ Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2017) *Ανάλυση & Διερεύνηση Οικονομικών Καταστάσεων* Αθήνα: Παπαδέα (σελ. 160-161)

2.6.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Σκοπός της επιχείρησης είναι η μεγαλύτερη απόδοση των επενδυμένων της κεφαλαίων ιδίων και ξένων. Όσο μεγαλύτερη είναι η απόδοσή τους τόσο πιο επιτυχημένη είναι μια επιχείρηση, όσο πιο πολύ συμβάλλουν τα επενδυμένα της κεφάλαια στη δημιουργία κερδών τόσο πιο αποδοτικά είναι τα κεφάλαιά της. Η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης μετράει τη σχέση των κερδών συγκριτικά με το ύψος των κεφαλαίων. Πιο συγκεκριμένα, η απόδοση των συνολικών κεφαλαίων ισούται με το κέρδος προ φόρων και τόκων μιας χρήσης δια το σύνολο των απασχολημένων κεφαλαίων και μαθηματικά υποδηλώνεται ο αριθμοδείκτης αυτός ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ-ΤΟΚΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}} \times 100$$

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης είναι ο πιο διαδεδομένος και ο πιο σημαντικός αριθμοδείκτης, όσον αφορά στην αποδοτικότητα μιας επιχείρησης.

Επειδή τα συνολικά κεφάλαια είναι τα ΙΔΙΑ + ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ, δηλαδή το σύνολο του παθητικού που ισούται με το σύνολο του ενεργητικού, ο αριθμοδείκτης στον παρανομαστή θα μπορούσε να έχει αντί για συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια το ενεργητικό της επιχείρησης. Οπότε ο παραπάνω μαθηματικός τύπος θα μπορούσε να εκφραστεί και έτσι.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ-ΤΟΚΩΝ}}{\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ Η ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} \times 100$$

Το ενεργητικό ή τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια για να εκφραστεί πιο κοντά στην πραγματικότητα καλό είναι να λαμβάνεται ένας μέσος όρος του, που θα υπολογίζεται εάν από το ενεργητικό αρχής χρήσης προσθέσουμε το ενεργητικό τέλους χρήσης και διαιρέσουμε δια του δυο, έτσι η παραπάνω σχέση θα γίνει :

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ} - \text{ΤΟΚΩΝ}}{\frac{\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΑΡΧΗΣ} + \text{ΤΕΛΟΥΣ}}{2}} \times 100$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο παραπάνω αριθμοδείκτης τόσο πιο επικερδώς εκμεταλλεύεται τα κεφάλαιά της η επιχείρηση.

Πολλοί μελετητές ως εναλλακτική μορφή υπολογισμού χρησιμοποιούν στον αριθμητή τα κέρδη μετά από φόρους αφού προσθέσουν και τα χρηματοοικονομικά έξοδα από τόκους, έτσι η εξίσωση παίρνει την παρακάτω μορφή :

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ} + \text{ΧΡΕΩΣΤ. ΤΟΚΟΙ} (1-\Phi)}{\frac{\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΑΡΧΗΣ} + \text{ΤΕΛΟΥΣ}}{2}} \times 100$$

(όπου Φ = φορολογικός συντελεστής)

Εμείς, στους υπολογισμούς μας, θα ασχοληθούμε με τον πρώτο τύπο πριν την αφαίρεση των φόρων, γιατί θεωρείται από τους περισσότερους μελετητές πιο αξιόπιστος και προσδίδει μεγαλύτερη αξία στη χρηματοοικονομική ανάλυση της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης.

Μια πιο στοχευμένη ανάλυση, κατά πολλούς αναλυτές, που κάνει πιο ξεκάθαρο το τοπίο, είναι η απόδοση του καθαρού ενεργητικού. Σύμφωνα με την άποψη αυτή, ως επένδυση σε μια επιχείρηση θα πρέπει να λογίζονται τα μακροπρόθεσμα κεφάλαιά της δηλαδή τα ίδια κεφάλαια και τα μακροπρόθεσμα ξένα κεφάλαια ή μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αυτό γιατί δεν θεωρούνται επενδύσεις οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που έχει η επιχείρηση σε τρίτους, αλλά πιο πολύ μέσο για την εξυπηρέτηση των τρεχουσών λειτουργικών αναγκών της.³⁹

³⁹ Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2017) *Ανάλυση & Διερεύνηση Οικονομικών Καταστάσεων* Αθήνα: Παπαδέα (σελ. 160-161)

Συμπερασματικά, σύμφωνα με αυτή την άποψη-οπτική, όταν μετράμε την απόδοση των επενδυμένων κεφαλαίων πρέπει να αφαιρούμε τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις ή αλλιώς ο παρανομαστής θα πρέπει να είναι το άθροισμα των ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ + ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ή ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ – ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ και ο μαθηματικός τύπος των καθαρών πλέον απασχολούμενων κεφαλαίων θα έχει την μορφή :

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρών Κεφαλαίων} = \frac{\text{ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ-ΤΟΚΩΝ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ+Μ.Υ}} \times 100$$

ή

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρών Κεφαλαίων} = \frac{\text{ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ-ΤΟΚΩΝ}}{\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ-Β.Υ}} \times 100$$

Με την ίδια λογική υπολογίζεται και ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, απλώς στον παρανομαστή αλλάζει αντί για μέσο όρο ενεργητικού αρχής και τέλους χρησιμοποιούμε το μέσο όρο αρχής και τέλους των ιδίων κεφαλαίων:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ-ΤΟΚΩΝ}}{\frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΡΧΗΣ+ΤΕΛΟΥΣ}}{2}} \times 100$$

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης μας παρέχει τη χρήσιμη πληροφορία της αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων σε σχέση με τα κέρδη προ φόρων, τόκων για να μπορέσουμε να μετρήσουμε τη συνεισφορά του στην αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων και, κατ' επέκταση, να τον συγκρίνουμε με τον αριθμοδείκτη της απόδοσης των ξένων κεφαλαίων.

2.6.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Η ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο σκοπός και κύρια επιδίωξη κάθε επιχείρησης, όπως εξετάσαμε παραπάνω, είναι η μεγαλύτερη απόδοση των συνολικά επενδυμένων κεφαλαίων της. Τι εμπεριέχει όμως αυτή η

αποδοτικότητα; Δύο στοιχεία τη συνιστούν και απαντούν στο ερώτημα πόσο αποδοτική είναι μια επιχείρηση.

Από τη μια πλευρά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των στοιχείων του ενεργητικού, δηλαδή πόσο γρήγορα και ανεμπόδιστα μετατρέπεται η περιουσία της επιχείρησης στον σκοπό για τον οποίο προορίζεται, δηλαδή σε πωλήσεις. Και από την άλλη, τι βαθμό απόδοσης έχουν οι πωλήσεις που πραγματοποιεί η οικονομική μονάδα, δηλαδή πόσο ή σε τι ποσοστό μετατρέπονται σε κέρδη.

Έτσι, ο δείκτης αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων μπορεί να εκφραστεί με τη σχέση:

$$\frac{\text{ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ-ΤΟΚΩΝ}}{\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ Η ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}}{\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}} \times \frac{\text{ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ-ΤΟΚΩΝ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ Η ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}}$$

Όπου το πρώτο σκέλος της ισότητας, η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχειρηματικής μονάδας, και στο δεύτερο σκέλος της ισότητας, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των στοιχείων του ενεργητικού επί την απόδοση των πωλήσεων, η όποια απόδοση ανάλογα με το εάν είναι μικτά κέρδη έχουμε την απόδοση μικτού περιθωρίου κέρδους ή, αν είναι καθαρά κέρδη, την απόδοση καθαρού περιθωρίου κέρδους.

Ο δείκτης ή αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους διατυπώνεται με την σχέση

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού κέρδους} = \frac{\text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ Η ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}} \times 100$$

Μικτά κέρδη είναι αυτά που προκύπτουν εάν από το σύνολο των πωλήσεων στην κατάσταση αποτελεσμάτων αφαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων.

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους είναι πολύ σημαντικός, γιατί δείχνει όχι μόνο το πόσο αποδοτικές είναι οι πωλήσεις της επιχείρησης, δηλαδή πόσο κέρδος δημιουργούν, αλλά και από που προέρχονται τα κέρδη αυτά. Το μικτό κέρδος δείχνει το κέρδος της επιχείρησης από τις κύριες δραστηριότητές της, έτσι ο δείκτης αποδοτικότητας μικτού περιθωρίου κέρδους δίνει την χρήσιμη πληροφορία στους ενδιαφερομένους για το πόσο αποδίδουν οι κύριες δραστηριότητες και κατ' επέκταση την αποτελεσματικότητα της πολιτικής των πωλήσεων, των τιμών, αλλά και της διαχείρισης του κόστους. Ένας μεγάλος δείκτης εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται εύκολα στα λειτουργικά της κόστη και έξοδα, από την άλλη μια μικρή τιμή του αριθμοδείκτη δείχνει συνήθως δυσκολία στην εξυπηρέτηση του κόστους λειτουργίας και ακόμα πιο περιορισμένο καθαρό κέρδος ή ακόμα και ζημιές.

Δεν είναι απαραίτητα όμως ένας κακός δείκτης ένας μικρός δείκτης, για παράδειγμα στον κλάδο των super markets που εξετάζεται στην παρούσα εργασία εμφανίζονται μικρά περιθώρια κέρδους μιας και οι επιχειρήσεις λόγω υψηλού ανταγωνισμού επιδιώκουν να αποσπάσουν μερίδιο αγοράς με χαμηλές τιμές.

Οι τιμές που λαμβάνει είναι κάτω από τη μονάδα και πάντα αξιολογείται συγκρινόμενος με άλλους υποδειγματικούς αριθμοδείκτες άλλων επιχειρήσεων ή του κλάδου.

2.6.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Εάν από τα μικτά κέρδη του αριθμητή της παραπάνω σχέσης αφαιρέσουμε τα έξοδα λειτουργίας και διάθεσης, πριν την αφαίρεση μη λειτουργικών και χρηματοδοτικών εξόδων, πριν την πρόσθεση μη λειτουργικών και χρηματοδοτικών εσόδων, τότε θα πάρουμε καθαρά αποτελέσματα εκμετάλλευσης. Με αυτά θα υπολογίσουμε, εάν τα διαιρέσουμε με τον κύκλο εργασιών ή τις συνολικές καθαρές πωλήσεις και πολλαπλασιάσουμε με το εκατό, τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας του καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους. Μαθηματικά εκφράζεται από την παρακάτω ισότητα:

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού κέρδους} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ Η ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}} \times 100$$

Συγκριτικά με τον αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους εξάγονται σημαντικά συμπεράσματα. Έτσι, για παράδειγμα, εάν σε μια σειρά ετών που εξετάζουμε παρατηρήσουμε πτώση του αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους, ενώ από την άλλη μια σταθερή πορεία του μικτού συντελεστή, συμπεραίνουμε ότι αυξήθηκαν πολύ τα έξοδα λειτουργίας με μεγαλύτερο ρυθμό απ' ό,τι οι πωλήσεις. Εάν, αντιθέτως, παρατηρήσουμε στο δείγμα μιας σειράς ετών σταθερότητα του αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους και μείωση του αριθμοδείκτη μικτού κέρδους, τότε αυτό που μάλλον συμβαίνει είναι η αύξηση του κόστους πωληθέντων που οφείλεται, είτε στην αύξηση του κόστους παράγωγης, εάν πρόκειται για βιομηχανικές επιχειρήσεις, είτε στην αύξηση των αγοραζόμενων προϊόντων, όταν πρόκειται για εμπορικές επιχειρήσεις. Στην τελευταία περίπτωση, έχουμε μια ένδειξη για τα συμπεράσματά μας γιατί δεν ξέρουμε τη συμπεριφορά των εξόδων λειτουργίας που μπορεί να μειώνονται και να αντισταθμίζουν μια αύξηση του κόστους πωληθέντων, εάν όμως αυτά παραμένουν σταθερά και οι δυο αυτοί αριθμοδείκτες μειώνονται τότε είναι μια απόδειξη ότι το κόστος πωληθέντων αυξάνεται.⁴⁰

Και ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους που λαμβάνει τιμές μικρότερες της μονάδας και μικρότερες του αριθμοδείκτη μικτού κέρδους, θα πρέπει να συγκρίνεται με άλλους αριθμοδείκτες ομοειδών επιχειρήσεων του κλάδου ή του μέσου όρου του κλάδου.

2.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Για να εξετάσουμε την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης μακροπρόθεσμα θα πρέπει να αναλύσουμε τη διάρθρωση των κεφαλαίων της. Με τον όρο διάρθρωση εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για την χρηματοδότησή της.⁴¹

Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης δείχνουν τη σύνθεση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης που εμφανίζονται στο ενεργητικό, αλλά και τις πηγές προέλευσης ή αλλιώς τους τρόπους χρηματοδότησης αυτών των κεφαλαίων, τρόποι και πηγές που εμφανίζονται στο

⁴⁰ Νιάρχου, Ν. (1997) *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων* ΑΘΗΝΑ-ΠΕΙΡΑΙΑΣ: Σταμούλης (σελ. 105)

⁴¹ Κουκούλης, Δ. (1993) *Χρηματοοικονομική & Διοικητική Λογιστική. Βασικά εισαγωγικά θέματα* Θεσσαλονίκη: Art of text (τρίτο τεύχος)

παθητικό σκέλος του ισολογισμού. Έχουν πολύ μεγάλη αξία οι εξεταζόμενοι αριθμοδείκτες γιατί μας δείχνουν πως είναι δομημένη μια επιχείρηση, τι σχέση αναλογίας έχει το ενεργητικό της όσον αφορά την αναλογία παγίου και κυκλοφορούντος ενεργητικού, εάν είναι εντάσεως εργασίας ή κεφαλαίου, ποσό εξυπηρετούνται αυτά τα κεφάλαια από ίδιες πηγες-χρηματοδότησης της επιχείρησης και κατά ποσό από ξένη χρηματοδότηση-δανεισμό. Επίσης, μας ενδιαφέρει μέσω αυτών των δεικτών να εξετάσουμε την αναλογία ξένων και ιδίων κεφαλαίων μεταξύ τους, αλλά και την αναλογία-σχέση με τα συνολικά κεφάλαια.

Είναι σημαντικό κάθε επιχείρηση να στηρίζεται στα «πόδια» της, αλλά και να εκμεταλλεύεται μια εξωτερική βοήθεια για να επεκταθεί και να ωφεληθεί από ευκαιρίες που παρουσιάζονται. Έτσι, για όλους τους ενδιαφερόμενους αναλυτές των λογιστικών καταστάσεων, των πιστωτών, αλλά και των μετόχων, κατά πόσο τα ξένα κεφάλαια λειτουργούν προς όφελος της εταιρείας ή αποτελούν δυνητικό κίνδυνο για την επιβίωσή της. Όσο πιο πολύ μια επιχείρηση χρηματοδοτεί το ενεργητικό της με ίδια κεφάλαια, τόσο πιο ασφαλής είναι. Μια καλή αναλογία είναι να καλύπτει τουλάχιστον το 50% του κεφαλαίου της. Ο παραπάνω περιορισμός είναι σχετικός γιατί μια επιχείρηση μπορεί να χρησιμοποιεί επωφελώς την ξένη χρηματοδότηση. Αυτό συμβαίνει όταν ο δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων καλύπτει το κόστος του δανεισμού.

Όλα τα παραπάνω εξετάζονται με τη χρήση των πιο σημαντικών αριθμοδεικτών διάρθρωσης και βιωσιμότητας που παραθέτουμε και θα εξετάσουμε ξεχωριστά σε επόμενη ενότητα:

- Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων

2.7.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ & ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό αυτονομίας της επιχείρησης, δηλαδή το κατά ποσό η ίδια με δίκες της χρηματοοικονομικές δυνάμεις καλύπτει τα περιουσιακά της στοιχεία και εκφράζεται με την παρακάτω μαθηματική σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά κεφάλαια} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} \times 100$$

Η σχέση αυτή ανεστραμμένη, δηλαδή σύνολο ενεργητικού προς Ιδία Κεφάλαια δείχνει το ποσοστό χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Ο δείκτης αυτός, όσο πιο μεγάλος είναι, τόσο μεγαλύτερη παρουσία υποδηλώνει και εξάρτηση της επιχείρησης από Ξένα Κεφάλαια.

Τα συνολικά κεφάλαια μπορούν να εκφραστούν διαφορετικά ως το σύνολο του ενεργητικού. Ο αριθμοδείκτης από την άλλη πλευρά, ξένα κεφάλαια προς τα συνολικά κεφάλαια δείχνει κατά ποσό χρηματοδοτείται η επιχείρηση από το δανεισμό και εκφράζεται αντίστοιχα με τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} \times 100$$

Αυτοί οι δύο αριθμοδείκτες είναι άμεσα συσχετιζόμενοι ο ένας με τον άλλο, έτσι η αύξηση του ενός υποδηλώνει τη μείωση του άλλου και αντίστροφα. Ποιά είναι όμως η ιδανική σχέση; Δεν υπάρχει συγκεκριμένο ποσοστό σαν ιδανικό νούμερο, αλλά ο κανόνας-δικλείδα ασφάλειας που λέει ότι η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων θα πρέπει να καλύπτει το κόστος χρησιμοποίησης των ξένων κεφαλαίων, δηλαδή τα Ξένα Κεφάλαια είναι τόσο χρήσιμα, για όσο δημιουργούν απόδοση στα Ιδία Κεφάλαια.

2.7.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει το βαθμό κάλυψης των ξένων κεφαλαίων με τα ίδια κεφάλαια και η μορφή της σχέσης είναι η εξής :

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια} = \frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} \times 100$$

Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης, τόσο η επιχείρηση παρουσιάζει την ικανότητα να στηριχθεί στα «πόδια» της και το αντίθετο, όσο μεγαλύτερο είναι το κλάσμα τόσο η εξάρτηση από ξένα κεφάλαια είναι μεγαλύτερη και άρα πιο εύθραυστη η ισορροπία της.

2.7.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων αποτυπώνεται στην σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ}}{\text{ΤΟΚΟΙ ΕΞΟΔΑ}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός υποδηλώνει, όπως φανερώνει και ο τίτλος του, τη δυνατότητα ή την αδυναμία της επιχείρησης από το κερδοφόρο αποτέλεσμα μιας χρήσης να καλύψει ή όχι το κόστος δανεισμού των ξένων κεφαλαίων που έχει στην κατοχή της. Ένας κάλος δείκτης πρέπει να είναι τουλάχιστον μεγαλύτερος ή οριακά μεγαλύτερος της μονάδας, πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση μπορεί να αντεπεξέρχεται στο κόστος δανεισμού χωρίς να χρειάζεται να απολέσει δυνάμεις των δικών της κεφαλαίων (στην περίπτωση μικρότερη της μονάδας) για να καλύψει αυτό το κόστος.

3. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

3.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗ^{42, 43, 44, 45, 46}

Η εταιρεία ιδρύθηκε με την επωνυμία Σκλαβενίτης και Σια Ο.Ε., με δραστηριότητες τη συσκευασία και διάθεση μπαχαρικών, καθώς και την χονδρική πώληση τροφίμων σε παντοπωλεία.

Το 1967 επεκτάθηκε και σε τηλεφωνικές παραγγελίες και το 1969 ανοίγει το πρώτο κατάστημα σούπερ μάρκετ στο Περιστέρι, με την ονομασία ΤΗΛΕΞΥΠ, όπου παραδίδει κατ' οίκον τρόφιμα σε τιμές χονδρικής. Την ίδια χρονιά οι δύο εταιρείες συγχωνεύονται δημιουργώντας την εταιρεία «Ι. & Σ. Σκλαβενίτης Α.Ε.». Από τότε και έως το 1993 δημιουργούνται 23 καταστήματα στην περιοχή της Αττικής.

Το 1998, ιδρύεται το πρώτο hyper market της εταιρείας στη Νέα Χαλκηδόνα. Στα τέλη της δεκαετίας του '90, η οικογένεια δέχεται δελεαστικές προτάσεις από ξένους ομίλους τις οποίες απορρίπτει. Το 2007, ξεκινάει τις πρώτες εξαγορές αποκτώντας καταστήματα της αλυσίδας Παπαγεωργίου και το 2010 8 καταστήματα της αλυσίδας Ατλάντικ. Το 2013, εξαγοράζει 4 καταστήματα της εταιρείας Δούκα και 5 καταστήματα της εταιρείας Μπαλάσκα. Το Νοέμβριο του 2014 εξαγοράζει το 100% των μετοχών της Macro Cash & Carry Hellas και το Δεκέμβριο του ίδιου έτους εισέρχεται στην αγορά της Κρήτης

⁴² Νίκου Β.Τσίτσα Capital.gr 14/08/2009 Προσβάσιμο : <https://www.capital.gr/epixeiriseis/794869/i-40etis-poreia-tis-sklabenitis>

⁴³ Economy 365 «Οικογένεια Σκλαβενίτη» 06/07/2016 Προσβάσιμο : <http://www.economy365.gr/article/6183/oikogeneia-sklaveniti-poiioi-einai-oi-levkadites-poy-theloyv-ton-marinopoylo>

⁴⁴ Euro2day Πέννυ Κούτρα 02/03/2018 «Σκλαβενίτης πρώτος απολογισμός της μεγαλύτερης επιχειρηματικής διάσωσης» Προσβάσιμο : <https://www.euro2day.gr/news/enterprises/article/1598594/sklaveniths-o-protos-apologismos-ths-megalysterhs-e.html>

⁴⁵ Καθημερινή : Επιχειρήσεις 29/09/2018 Προσβάσιμο : <https://www.kathimerini.gr/987264/article/oikonomia/epixeirhseis/sta-25-dis-eyrw-ektinax8hke-o-tziros-ths-sklaveniths-to-2017>

⁴⁶ Marketing Week 29/10/2018 «Πανόραμα Ελληνικών soyper market» Προσβάσιμο : <http://www.marketingweek.gr/default.asp?pid=9&la=1&arId=70347>

εξαγοράζοντας το 60% του συνόλου των μετοχών της αλυσίδα Χαλκιάδακης, 76 καταστημάτων στην Κρήτη.

Τέλος, όσον αφορά τις εξαγορές (ποτέ μέχρι τώρα επιθετικές), που είναι κομμάτι της πολιτικής της εταιρείας, την 1^η Μαρτίου του 2017 η θυγατρική του ομίλου Ελληνικές Υπεραγορές Σκλαβενίτης Α.Ε. εξαγοράζει, στο πλαίσιο ενός σχεδίου εξυγίανσης, την αλυσίδα σούπερ μάρκετ Μαρινόπουλο.

Το 2017, ο όμιλος Σκλαβενίτη ανήκει στις πολύ μεγάλες επιχειρηματικές οντότητες με προϊόντα διατροφής και οικιακής χρήσης και είναι ο μεγαλύτερος εργοδότης στη χώρα με 21.000 εργαζόμενους και 560 καταστήματα σε όλη την Ελλάδα και την Κύπρο, με τζίρο κοντά 2,5δισ €. Κατατάσσεται πλέον στην πρώτη θέση ξεπερνώντας σε πωλήσεις την Βασιλόπουλος για πρώτη φορά τη χρήση 2017. Αξίζει να σημειωθεί ότι με αυτό τον τζίρο κατέχει το εντυπωσιακό ποσοστό 30% της αγοράς.

3.2 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ⁴⁷

48

Η ιστορία της εταιρείας αρχίζει το 1939, όπου τα τρία αδέρφια ανοίγουν το πρώτο κατάστημα-παντοπωλείο στην οδό Βουλής στην Αθήνα. Το 1950 εξαγοράζουν ένα κατάστημα στην οδό Σταδίου με προϊόντα υψηλών προδιαγραφών, αγορά που θα εκτινάξει τη φήμη τους στο αγοραστικό κοινό. Το 1960 τα δύο αδέρφια χωρίζονται ιδρύοντας την εταιρεία ΑΒ Αφοί Βασιλόπουλος Ε.Π.Ε. επεκτεινόμενοι με καταστήματα στην Βάρκιζα την Κηφισιά και το Παλαιό Φάληρο. Τον Δεκέμβριο του 1969 ιδρύουν την αλυσίδα ΑΒ Βασιλόπουλος Α.Ε. με το πρώτο κατάστημα στο Ψυχικό και το δεύτερο στην Κηφισιά. Έως το 1989 ιδρύονται άλλα 9 καταστήματα.

⁴⁷ protopapadakis.blogspot.com, «marketing tips» 05/10/2017 Πηγή: Επιχειρήν ελληνικά Σταμούλη Προσβάσιμο: <https://protopapadakis.blogspot.com/2017/10/h.html>

⁴⁸ ΒΙΚΙΠΑΙΔΕΙΑ Προσβάσιμο:

https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%86%CE%BB%CF%86%CE%B1_%CE%92%CE%AE%CF%84%CE%B1_%CE%92%CE%B1%CF%83%CE%B9%CE%BB%CF%8C%CF%80%CE%BF%CF%85%CE%BB%CE%BF%CF%82

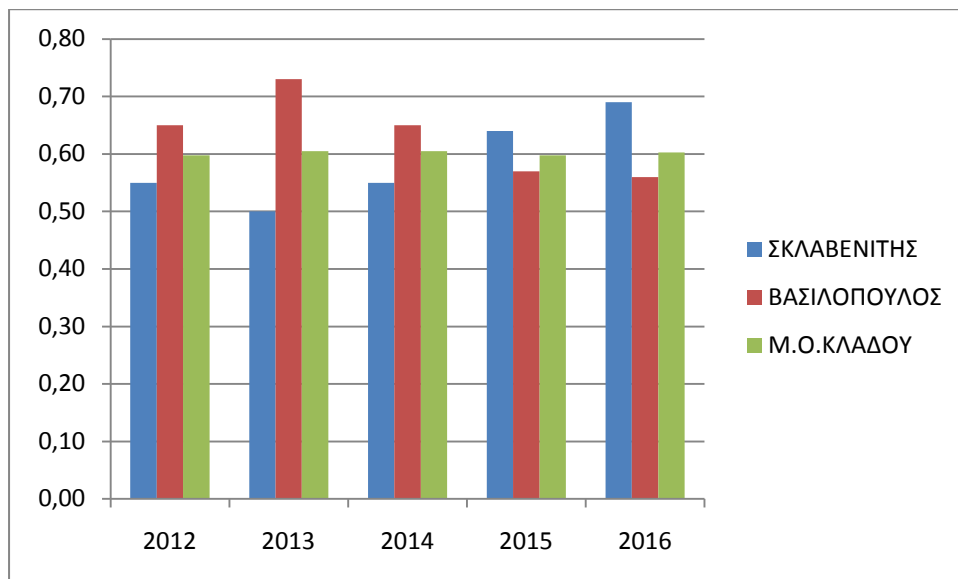
Το 1992 η εταιρεία εξαγοράζεται από τη βελγικών συμφερόντων εταιρεία λιανικού εμπορίου Delhaize de lion. Το 1994 η εταιρεία είχε 53 καταστήματα σε 11 πόλεις της Ελλάδας καταλαμβάνοντας περιοχές την Αττικής, Στερεάς Ελλάδος και Πελοποννήσου. Η εταιρεία από το 2015 ανήκει στην πολυεθνική A hold Delhaize Group και μέχρι το 2016 κατείχε την πρώτη θέση στο τζίρο του κλάδου στην Ελλάδα, θέση που κατέκτησε το 2017 η εταιρεία Σκλαβενίτη με την εξαγορά της αλυσίδας Μαρινόπουλος.

4. ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΔΥΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΑΙ ΜΕ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ

4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

4.1.1 ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	ΜΑΣΟΥ ΤΗΣ	ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ	Μ.Ο.
2012	0,55	0,65	0,55	0,64	0,60
2013	0,50	0,73	0,60	0,59	0,61
2014	0,55	0,65	0,61	0,61	0,61
2015	0,64	0,57	0,58	0,60	0,60
2016	0,69	0,56	0,63	0,53	0,60



ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Το πρώτο πράγμα που πρέπει να παρατηρήσουμε είναι το γεγονός ότι έχουμε ένα κλάδο με πολύ μικρότερους της μονάδας αριθμοδείκτες έμμεσης ρευστότητας, σε σύγκριση με τη θεωρία που είδαμε ότι ένας υγιής αριθμοδείκτης θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος του 2. Η απάντηση στην παρατήρηση αυτή είναι ότι οι δείκτες αυτοί είναι παραπλανητικοί, διότι βρισκόμαστε σε ένα κλάδο, όπως είναι ο κλάδος των σούπερ μάρκετ, όπου μεγάλα αποθέματα δεν παραμένουν στις αποθήκες και μετακινούνται γρήγορα και το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων οπότε και των πελατών είναι οι τελικοί καταναλωτές δηλαδή οι πελάτες λιανικής. Οπότε, ούτε απαιτήσεις μεγάλες δημιουργούνται καθώς υπάρχει άμεση είσπραξη από τις πωλήσεις.

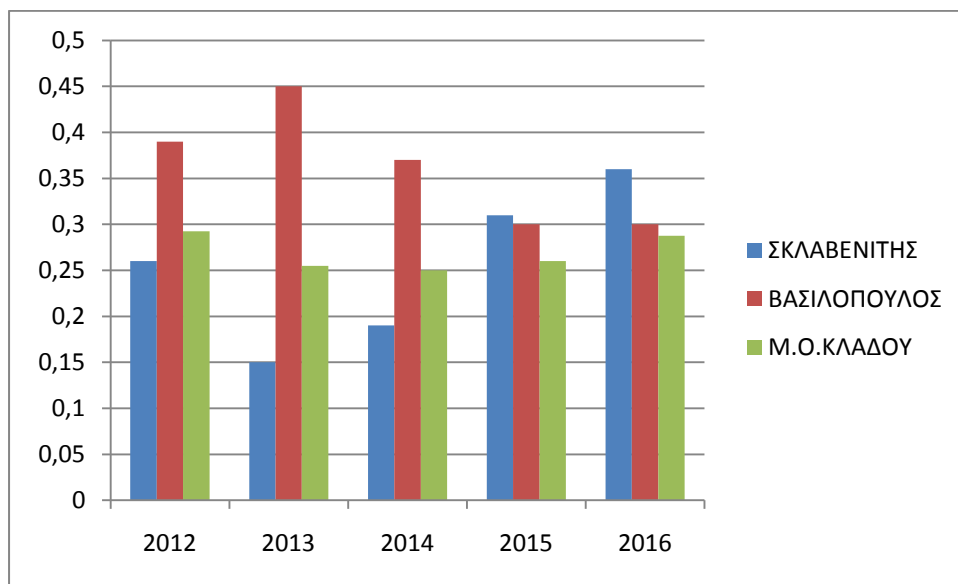
Συμπερασματικά, για τον κλάδο δεν είναι λοιπόν αρνητικός παράγοντας κατ' ανάγκη ο χαμηλός αριθμοδείκτης, αλλά πάντα συνθέτει μια πιο ασφαλή εικόνα συγκρινόμενος με τους δείκτες δραστηριότητας.

Για τις επιχειρήσεις τώρα, βλέπουμε ότι η εταιρεία Σκλαβενίτης έχει ένα συνεχώς αυξανόμενο δείκτη που σημαίνει καλύτερη δυνατότητα κάλυψης των υποχρεώσεών της με τα κυκλοφοριακά της στοιχεία κατά τη διάρκεια της πενταετίας, με τις δύο πρώτες χρονιές να είναι κάτω από το μέσο όρο του κλάδου και τις άλλες τρεις να τον ξεπερνά. Από την άλλη

πλευρά, η εταιρεία Βασιλόπουλος φαίνεται να πραγματοποιεί το αντίθετο. Κατά τη διάρκεια της πενταετίας να μειώνεται ο συντελεστής του και να πέφτει κάτω από το μέσο όρο του κλάδου, αλλά να βρίσκεται σε καλύτερη κατάσταση συγκριτικά με τον κλάδο και τον κύριο ανταγωνιστή του κατά τα δύο πρώτα χρόνια.

4.1.2 ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	ΜΑΣΟΥΤΗΣ	ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ	Μ.Ο.
2012	0,26	0,39	0,33	0,19	0,29
2013	0,15	0,45	0,27	0,15	0,26
2014	0,19	0,37	0,27	0,17	0,25
2015	0,31	0,30	0,28	0,15	0,26
2016	0,36	0,30	0,34	0,15	0,29



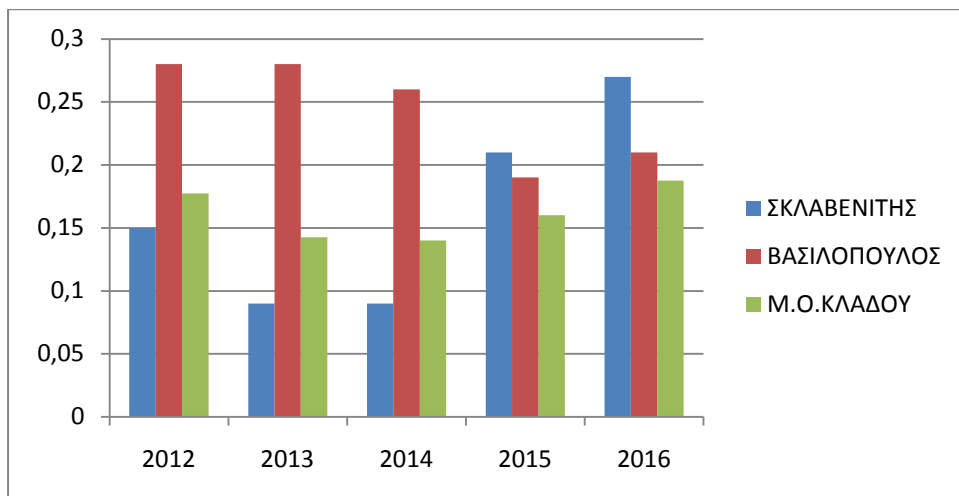
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Ακολουθώντας την έμμεση ρευστότητα και η άμεση, μας δίνει παρόμοια συμπεράσματα. Πρώτα απ' όλα, οι χαμηλοί δείκτες του κλάδου δεν είναι κάτι αρνητικό όπως εξηγήσαμε παραπάνω (είχαμε δει στη θεωρία ότι ένας δείκτης μεγαλύτερος της μονάδας υποδηλώνει υγιή ρευστότητα). Δεύτερον, ότι η Σκλαβενίτης παρουσιάζει μια συνεχώς αυξανόμενη τάση στην πενταετία και ξεπερνά το μέσο όρο αλλά και την Βασιλόπουλο κατά τα δυο τελευταία χρόνια. Από την άλλη, η Βασιλόπουλος παρουσιάζει για ακόμα μια φορά μια πτωτική τάση και υστερεί κατά τα δυο τελευταία χρόνια της Σκλαβενίτης, αλλά υπερτερεί σημαντικά έναντι της τα 3 πρώτα χρόνια και έναντι του κλάδου καθόλη την πενταετία.

Επαναλαμβάνουμε ότι εταιρίες του κλάδου δεν αντιμετωπίζουν κατ' ανάγκη πρόβλημα για την αντιμετώπιση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών τους, αλλά χρειάζεται και ανάλυση των δεικτών δραστηριότητας.

4.1.3 ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	ΒΑΣΙΛΟΠΟΥ ΛΟΣ	ΜΑΣΟΥΤΗΣ	ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ	Μ.Ο.
2012	0,15	0,28	0,14	0,14	0,18
2013	0,09	0,28	0,11	0,09	0,14
2014	0,09	0,26	0,13	0,08	0,14
2015	0,21	0,19	0,15	0,09	0,16
2016	0,27	0,21	0,21	0,06	0,19



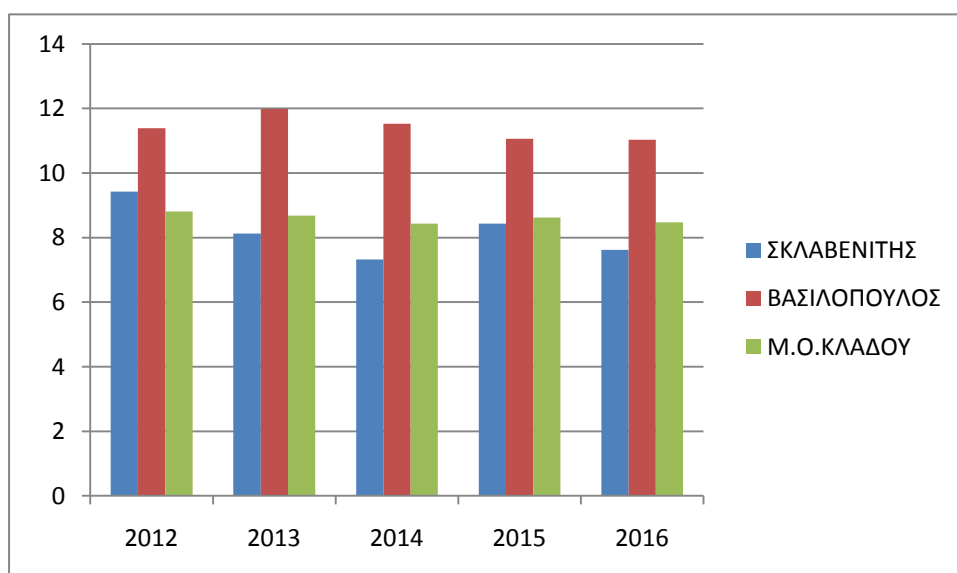
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Και η ταμειακή ρευστότητα ακολουθεί την ίδια τάση του αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας και δεν υπάρχει κάτι διαφορετικό σαν συμπέρασμα.

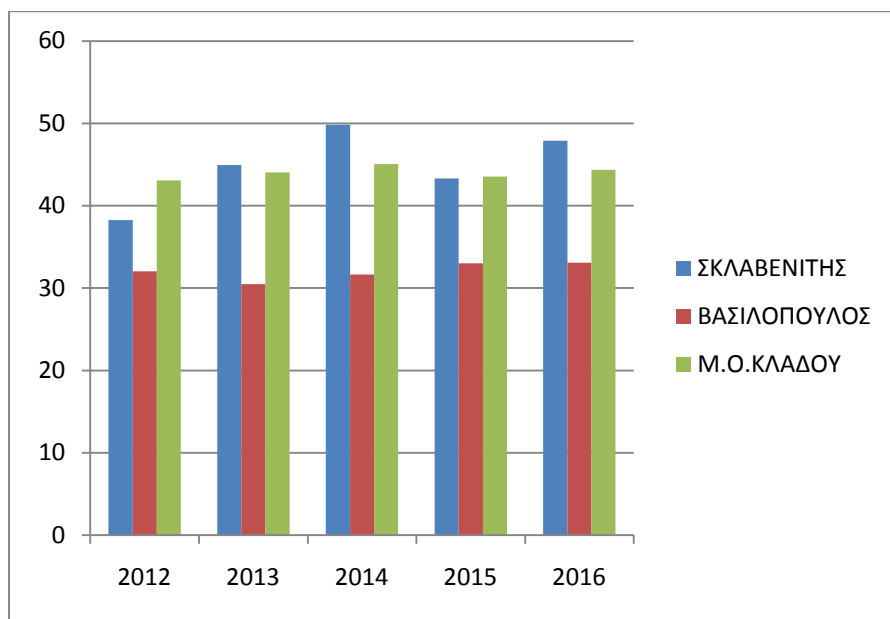
4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

4.2.1 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ / ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	ΚΤΑ	Δ.Π.Α	Κ.Τ.Α	Δ.Π.Α	ΚΤΑ	ΔΠΑ	ΚΤΑ	ΔΠΑ	Μ.Ο.ΚΤΑ	Μ.Ο.ΔΠΑ
	ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ		ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ		ΜΑΣΟΥΤΗΣ		ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ			
	2012	9,42	38,24	11,39	32,04	6,54	55,78	7,89	46,27	8,81
2013	8,12	44,94	11,98	30,47	6,56	55,64	8,08	45,17	8,69	44,06
2014	7,32	49,83	11,53	31,66	6,85	53,28	8,04	45,40	8,44	45,04
2015	8,43	43,31	11,06	33,00	6,93	52,67	8,07	45,23	8,62	43,55
2016	7,62	47,91	11,03	33,09	7,08	51,55	8,14	44,84	8,47	44,35



ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ



ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

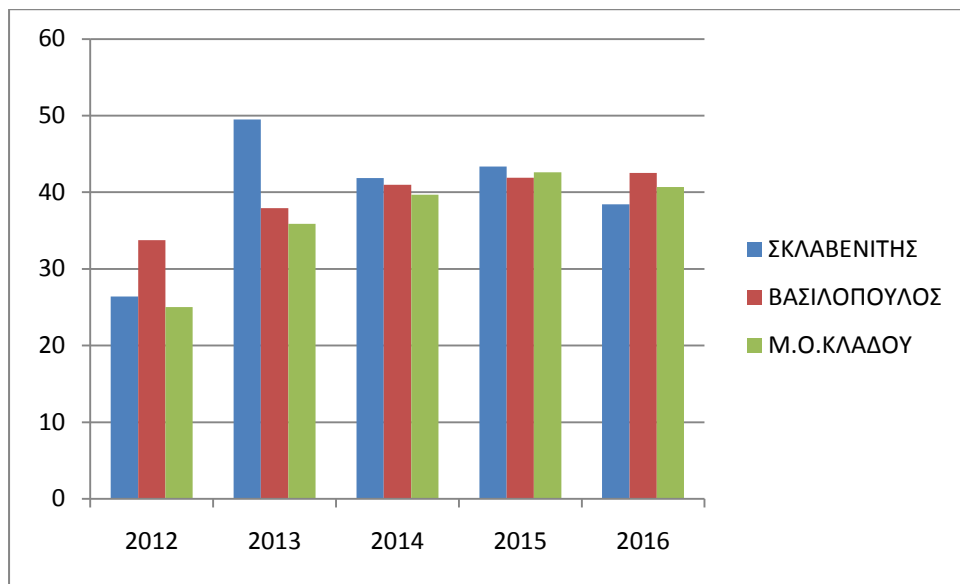
Στον παραπάνω πίνακα, υπολογίσαμε την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων και τη διάρκεια παραμονής τους στην επιχείρηση για τις εταιρείες Σκλαβενίτη και Βασιλόπουλο, καθώς και το μέσο όρο του κλάδου. Οι μεγάλοι δείκτες των εξεταζόμενων επιχειρήσεων και κατ' επέκταση του κλάδου δικαιολογούν τους χαμηλούς δείκτες ρευστότητας που είδαμε σε προηγούμενη ενότητα. Έτσι, οι μεγάλοι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων και κατ' επέκταση ο μικρός χρόνος παραμονής τους στις αποθήκες σημαίνει ότι τα αποθέματα γρήγορα μετασχηματίζονται σε πωλήσεις και επειδή μιλάμε για κλάδο με κυρίως λιανική πώληση μετασχηματίζονται σε μετρητά.

Και η Σκλαβενίτης και η Βασιλόπουλος παρουσιάζουν μεγάλους δείκτες, με την Βασιλόπουλο να είναι αισθητά καλύτερος και να ξεπερνά καθαρά το μέσο όρο του κλάδου, ενώ η Σκλαβενίτης να είναι έχει λίγο χαμηλότερους δείκτες από τον κλάδο, αλλά πολύ κοντά στο μέσο όρο του κλάδου. Αυτό σημαίνει ότι η Σκλαβενίτης θα πρέπει να βελτιώσει τους τρόπους διαχείρισης των αποθεμάτων της για να προχωρά στην πώλησή τους πιο γρήγορα,

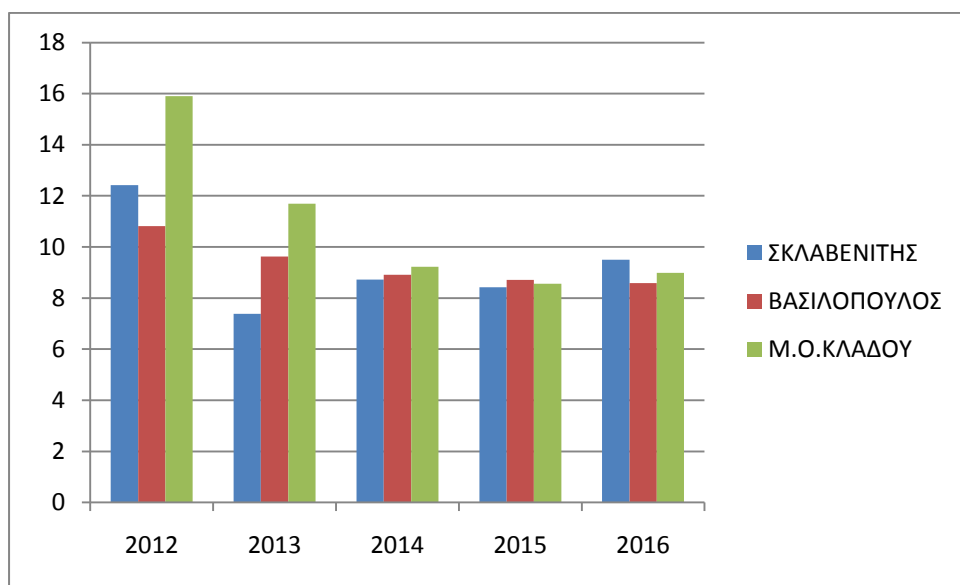
καθώς και να διατηρεί στις αποθήκες όσο το δυνατό λιγότερα αναξιοποίητα και κοστοβόρα στην συντήρηση και αποθήκευσή τους αποθέματα.

4.2.2 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ & ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ & ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΚΤΑ	Δ.Π.Α	Κ.Τ.Α	Δ.Π.Α	ΚΤΑ	ΔΠΑ	Μ.Ο.ΚΤΑ	Μ.Ο.ΔΠΑ
	ΣΚΛΑΒΕ ΝΙΤΗΣ		ΒΑΣΙΛ ΟΠΟΥ ΛΟΣ		ΜΑΣΟ ΥΤΗΣ			
2012	26,39	12,42	33,77	10,81	14,91	24,49	25,02	15,91
2013	49,48	7,38	37,92	9,63	20,20	18,07	35,87	11,69
2014	41,87	8,72	40,96	8,91	36,28	10,06	39,70	9,23
2015	43,36	8,42	41,91	8,71	42,58	8,57	42,62	8,57
2016	38,42	9,50	42,54	8,58	41,05	8,89	40,67	8,99



ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



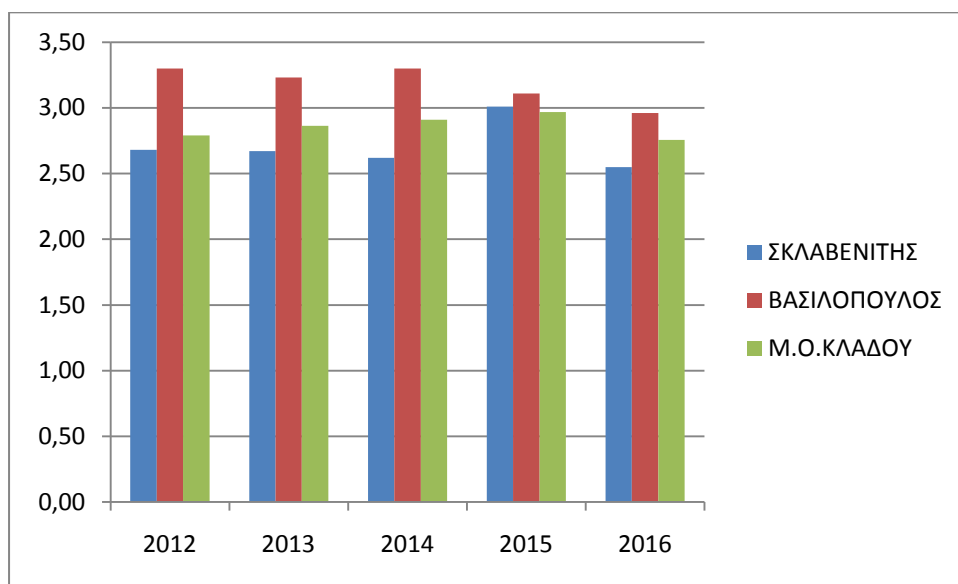
ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Καταρχάς, να σημειώσουμε ότι στους παραπάνω υπολογισμούς των αριθμοδεικτών δεν συμπεριλήφθηκε η εταιρεία ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ καθώς παρουσιάζει σημαντική απόκλιση σε σχέση με τις άλλες εταιρείες, γεγονός που δεν συμβάλλει στο δείγμα για τον υπολογισμό του μέσου όρου.

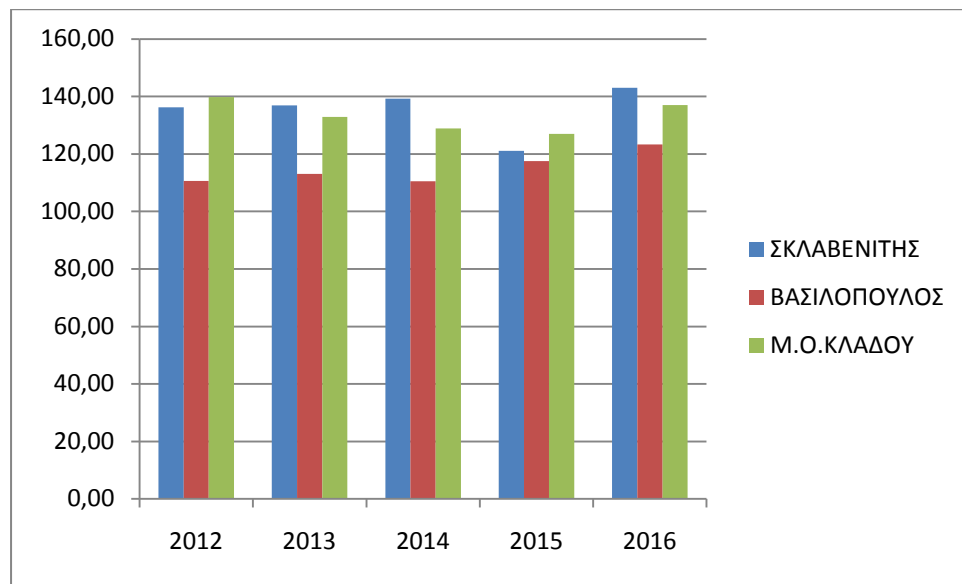
Οι μετρήσεις δείχνουν σημαντικά υψηλούς δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων και για τις δύο εταιρείες συγκριτικά με τον κλάδο με λίγο καλύτερους τους δείκτες της εταιρείας Σκλαβενίτης. Υπό κανονικές συνθήκες, το συμπέρασμα είναι ότι ακολουθούν πολύ καλή πολιτική όσον αφορά στις απαιτήσεις και γρήγορη σχετικά είσπραξή τους. Όμως, τα στοιχεία που έχουμε αναγκαστικά για τον υπολογισμό των εν λόγω αριθμοδεικτών αφορούν στο σύνολο των πωλήσεων και όχι των πωλήσεων με πίστωση, στοιχείο που αφορά μόνο στην εσωτερική πληροφόρηση των εταιρειών και δεν δημοσιοποιείται –τουλάχιστον για τις περισσότερες. Επειδή όμως ο τρόπος υπολογισμού είναι ο ίδιος για τις δύο εταιρείες που συγκρίνουμε και για τις άλλες που συνιστούν το δείγμα μας, μπορούμε να πούμε ότι η Σκλαβενίτης και η Βασιλόπουλος κυμαίνονται σε ικανοποιητικά επίπεδα από την μια και από την άλλη δεν υπερέχει κάποια εταιρεία αισθητά σε σχέση με την άλλη.

4.2.3 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ & ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

ΚΥΚΛ.ΤΑΧ Υ.ΒΡΑΧ.Υ ΠΟΧ & ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟ ΝΗΣ ΒΡΑΧ.ΥΠΧ	ΚΤΒΥ	Δ.Π.ΒΥ	ΚΤΒΥ	Δ.Π.ΒΥ	ΚΤΒΥ	Δ.Π.ΒΥ	ΚΤΒΥ	Δ.Π.ΒΥ	Μ.Ο. ΚΤΒΥ	Μ.Ο.Δ ΠΒΥ
	ΣΚΛΑΒΕ ΝΙΤΗΣ		ΒΑΣΙΛ ΟΠΟΥ ΛΟΣ		ΜΑΣΟΥ ΤΗΣ		ΜΕΤΡ Ο ΑΕΒΕ			
2012	2,68	136,21	3,30	110,66	1,78	205,01	3,40	107,36	2,79	139,81
2013	2,67	136,90	3,23	113,01	2,07	176,68	3,48	104,91	2,86	132,88
2014	2,62	139,24	3,30	110,51	2,29	159,43	3,43	106,46	2,91	128,91
2015	3,01	121,08	3,11	117,49	2,18	167,29	3,57	102,17	2,97	127,01
2016	2,55	143,06	2,96	123,36	2,09	175,00	3,42	106,66	2,76	137,02



ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ Β.Υ



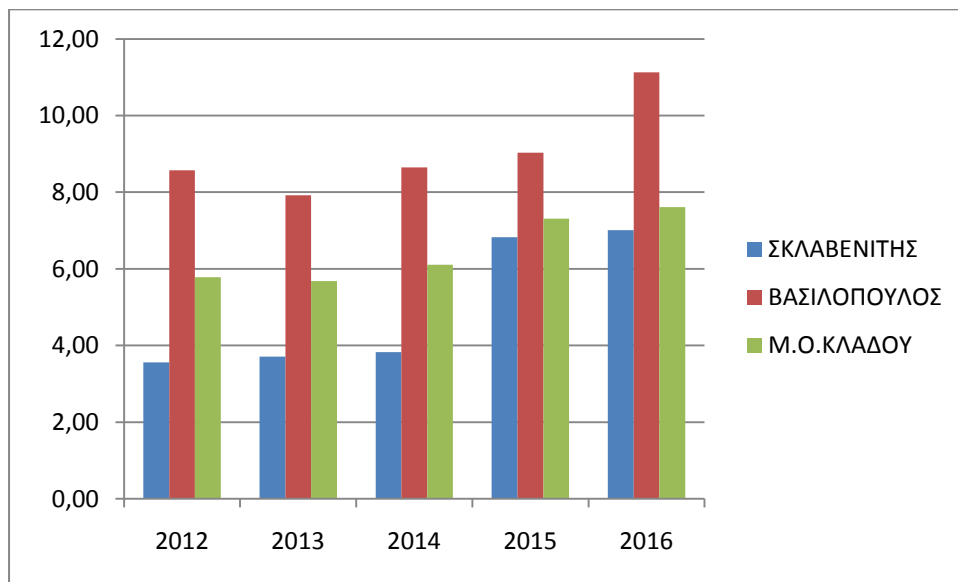
ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ Β.Υ

Η επιχείρηση Σκλαβενίτης, σύμφωνα με τις παραπάνω μετρήσεις, είναι κοντά στο μέσο όρο του κλάδου σχετικά με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των υποχρεώσεων, αλλά αισθητά σε χειρότερη κατάσταση σε σχέση με τον κύριο ανταγωνιστή της Βασιλόπουλου. Αυτό σημαίνει ότι εξοφλεί πιο αργά και παραμένουν μεγαλύτερο χρονικό διάστημα οι υποχρεώσεις της απλήρωτες. Πρόκειται για ένα στοιχείο που παρατηρούν οι πιστωτές-προμηθευτές.

4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

4.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	%	%	%	%	Μ.Ο.%ΑΣΚ
	ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	ΜΑΣΟΥΤΗΣ	ΜΕΤΡΟ ΑΒΕΕ	
2012	3,56	8,57	4,50	6,49	5,78
2013	3,71	7,92	4,81	6,29	5,68
2014	3,83	8,65	5,96	5,99	6,11
2015	6,83	9,03	6,60	6,77	7,31
2016	7,01	11,13	8,15	4,17	7,62



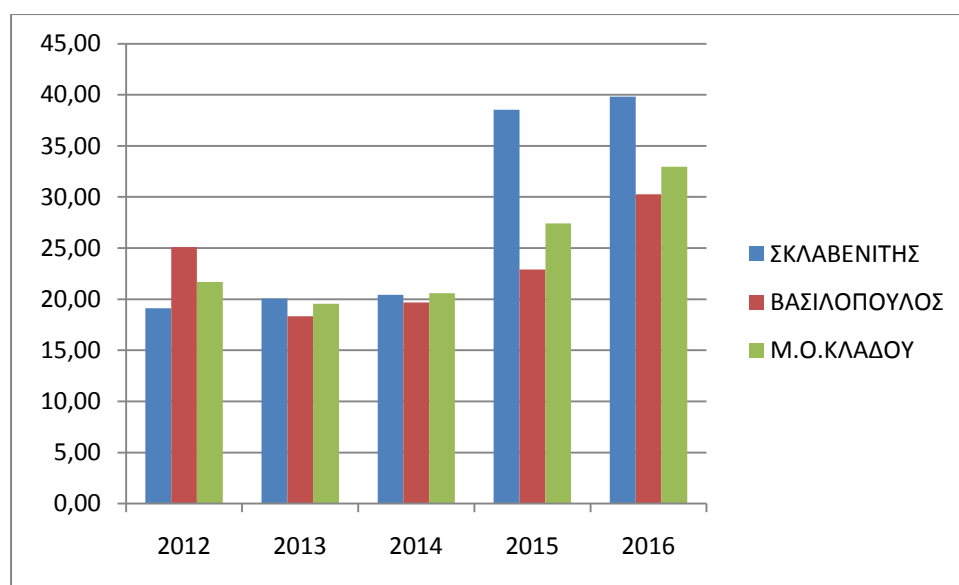
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Σε ένα πολύ σημαντικό αριθμοδείκτη της αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων παρατηρούμε ότι η Σκλαβενίτης είναι σταθερά κάτω από το μέσο όρο του κλάδου και

υπολείπεται σημαντικά του ανταγωνιστή της, ο οποίος με τη σειρά του είναι σταθερά πάνω από το μέσο όρο. Το θετικό για την εταιρεία Σκλαβενίτης είναι ότι παρουσιάζει μια συνεχώς αυξανόμενη αποτελεσματικότητα με σημαντικές αυξήσεις του δείκτη κατά τα έτη 2015, 2016. Και η Βασιλόπουλος παρουσιάζει αυξήσεις κατά το 2016, αλλά δείχνει μια πιο σταθεροποιημένη κατάσταση του δείκτη.

4.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	ΜΑΣΟΥΤΗΣ	ΜΕΤΡΟ ΑΒΕΕ	Μ.Ο.%
2012	19,11	25,10	25,77	16,81	21,70
2013	20,04	18,32	23,94	15,86	19,54
2014	20,43	19,69	26,36	15,91	20,60
2015	38,54	22,91	29,92	18,26	27,41
2016	39,82	30,26	40,90	20,84	32,96



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Η εταιρεία Σκλαβενίτης βρίσκεται χαμηλότερα κατά το 2012 από την Βασιλόπουλο και το μέσο όρο του κλάδου, όμως κατά τα επόμενα χρόνια δείχνει μια συνεχή άνοδο με αποκορύφωμα τα έτη 2015 και 2016 που παρουσιάζει μια εκτόξευση του δείκτη αυτού ξεπερνώντας σημαντικά κατά τα επόμενα χρόνια 2013-2014-2015-2016 το μέσο όρο του κλάδου, αλλά και την Βασιλόπουλος που κυμαίνεται κάποιες χρονιές κάτω και κάποιες πάνω από το μέσο όρο του κλάδου.

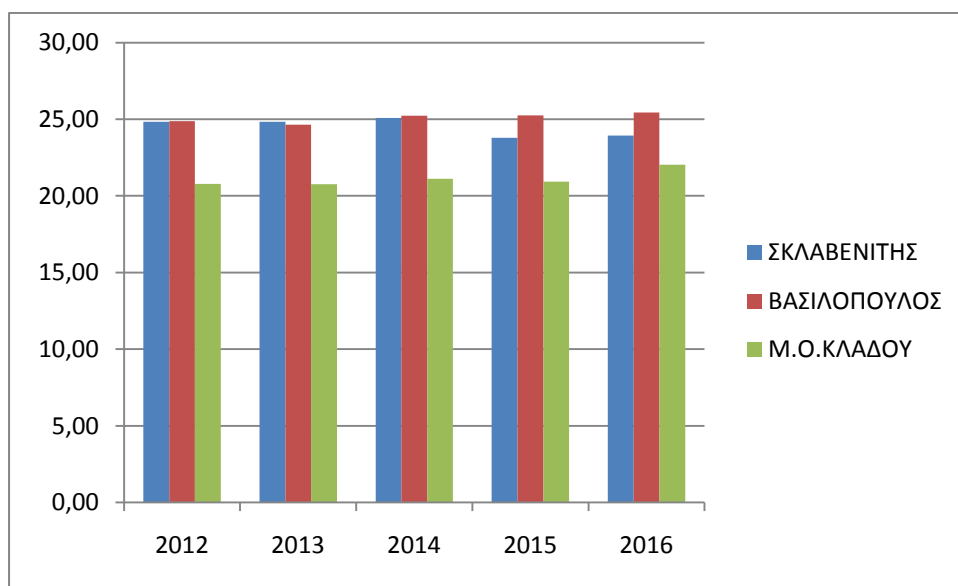
Εάν συγκρίνουμε τον αριθμοδείκτη αυτό σε σχέση με τον προηγούμενο, παρατηρούμε ότι ο ρυθμός αύξησής του είναι πιο έντονος για την εταιρεία Σκλαβενίτης πράγμα που σημαίνει ότι τα αυξημένα δανειακά κεφάλαια συνεισφέρουν ανοδικά στην αποδοτικότητα της εταιρείας και ειδικά των ιδίων κεφαλαίων με μια τάση ανοδική. Αυτά τα συμπεράσματα φαίνονται και από τους παρακάτω πίνακες, με έτος βάσης το 2012.

% ΜΕΤ ΑΝΑ ΕΤΟΣ ΑΠΟΔ ΣΥΝ.ΚΕΦ	%	%	%	%	M.O.%
	ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	ΜΑΣΟΥΤΗΣ	ΜΕΤΡΟ ΑΒΕΕ	
2012	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
2013	104,21	92,42	106,89	96,92	100,11
2014	103,23	109,22	123,91	95,23	107,90
2015	178,33	104,39	110,74	113,02	126,62
2016	102,64	123,26	123,48	61,60	102,74

% ΜΕΤ ΑΝΑ ΕΤΟΣ ΑΠΟΔ ΙΔΙΩΝ.ΚΕΦ					
	ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	ΜΑΣΟΥΤΗΣ	ΜΕΤΡΟ ΑΒΕΕ	M.O.%
2012	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
2013	104,87	72,99	92,90	94,35	91,28
2014	101,95	107,48	110,11	100,32	104,96
2015	188,64	116,35	113,51	114,77	133,32
2016	103,32	132,08	136,70	114,13	121,56

4.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Η ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	ΑΜΠΚ	ΑΜΠΚ	ΑΜΠΚ	ΑΜΠΚ	Μ.Ο.ΜΠΚ
	ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	ΜΑΣΟΥΤΗΣ	ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ	
2012	24,83	24,88	22,16	11,29	20,79
2013	24,84	24,65	22,20	11,37	20,77
2014	25,08	25,22	22,30	11,85	21,11
2015	23,78	25,26	22,48	12,16	20,92
2016	23,93	25,43	23,40	15,42	22,05



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

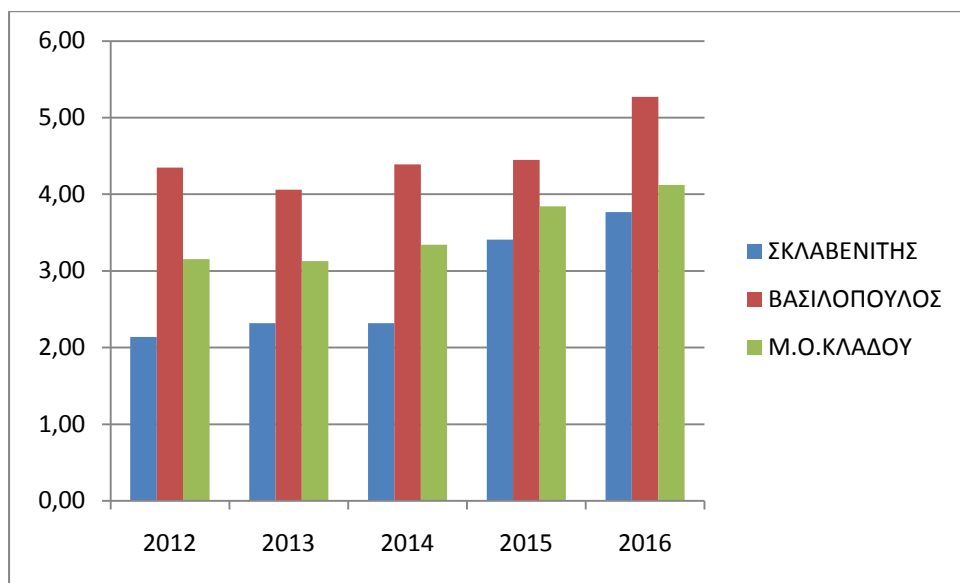
Οι δύο εταιρείες παρουσιάζουν έναν πολύ καλό αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους αρκετά πάνω από το μέσο όρο του κλάδου. Ωστόσο, η εταιρεία Βασιλόπουλος παρουσιάζεται πιο αποδοτική σε σχέση με την Σκλαβενίτη, με μια αυξητική τάση του

δείκτη για την πρώτη μέχρι το 2016 και μια μείωση του δεύτερου κατά τα έτη 2015, 2016. Το περιθώριο κέρδους και για τις δύο εταιρείες μετά την κάλυψη του κόστους πωληθέντων είναι σημαντικό, που δείχνει καλή πολιτική και από τις δύο εταιρείες στις πωλήσεις, στις τιμές, στον έλεγχο του κόστους, καθώς και αποτελεσματικότητα της διοίκησης.

Όλα αυτά θα έχουν μεγαλύτερη αξία, εάν και κατά πόσο καλύπτουν τα υπόλοιπα έξοδα των εταιρειών, οπότε είναι συνετό να εξεταστεί, όπως θα γίνει παρακάτω, και ο αριθμοδείκτης του καθαρού περιθωρίου.

4.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	ΑΚΠΚ	ΑΚΠΚ	ΑΚΠΚ	ΑΚΠΚ	
	ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	ΜΑΣΟΥΤΗΣ	ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ	Μ.Ο.ΚΠΚ
2012	2,14	4,35	3,22	2,91	3,16
2013	2,32	4,06	3,33	2,81	3,13
2014	2,32	4,39	3,96	2,70	3,34
2015	3,41	4,45	4,39	3,13	3,85
2016	3,77	5,27	5,31	2,14	4,12



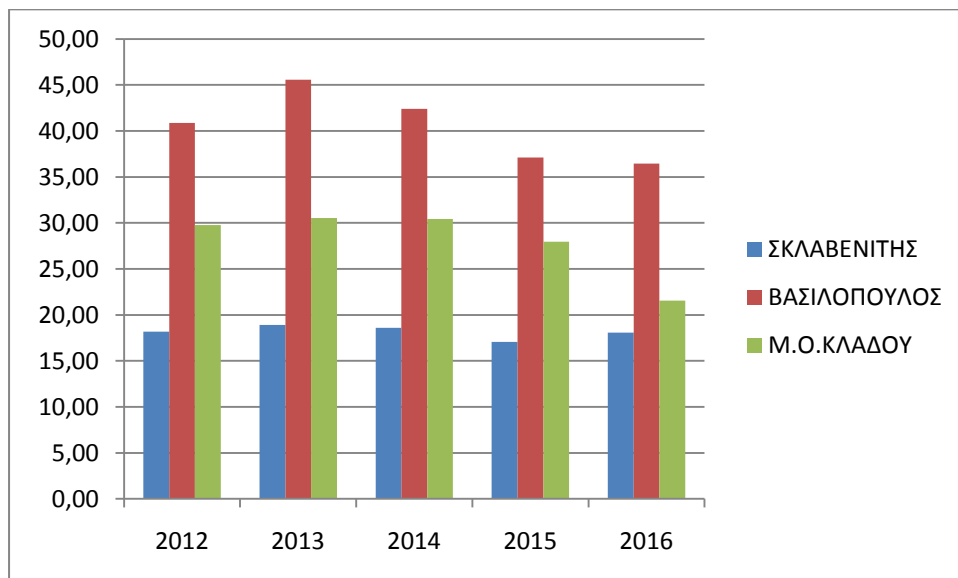
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Η εταιρεία Σκλαβενίτης παρουσιάζει κατά τα δύο πρώτα έτη χειρότερη εικόνα από το μέσο όρο του κλάδου και αισθητά χειρότερη σε σχέση με την Βασιλόπουλος, εικόνα που δεν ακολουθεί τους καλούς της δείκτες του μικτού περιθωρίου, πράγμα που σημαίνει ότι έχει να κάνει βήματα στο θέμα της διαχείρισης των εξόδων της. Η εικόνα αυτή βελτιώνεται τα επόμενα δυο χρόνια και βαίνει σταδιακά αυξανόμενη ξεπερνώντας το μέσο όρο του κλάδου, αλλά υπολειπόμενη ακόμα του ανταγωνιστή της Βασιλόπουλος, η οποία έχει σχεδόν όλα τα χρόνια αυξητική τάση, πράγμα που δείχνει ικανοποιητική πολιτική διαχείρισης των δαπανών της.

4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

4.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ	ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	ΜΑΣΟΥΤΗΣ	ΜΕΤΡΟ	Μ.Ο.
2012	18,16%	40,87%	18,65%	41,42%	29,78%
2013	18,90%	45,56%	21,63%	36,09%	30,55%
2014	18,58%	42,39%	23,49%	37,19%	30,41%
2015	17,06%	37,11%	20,68%	37,03%	27,97%
2016	18,08%	36,46%	19,25%	12,40%	21,55%



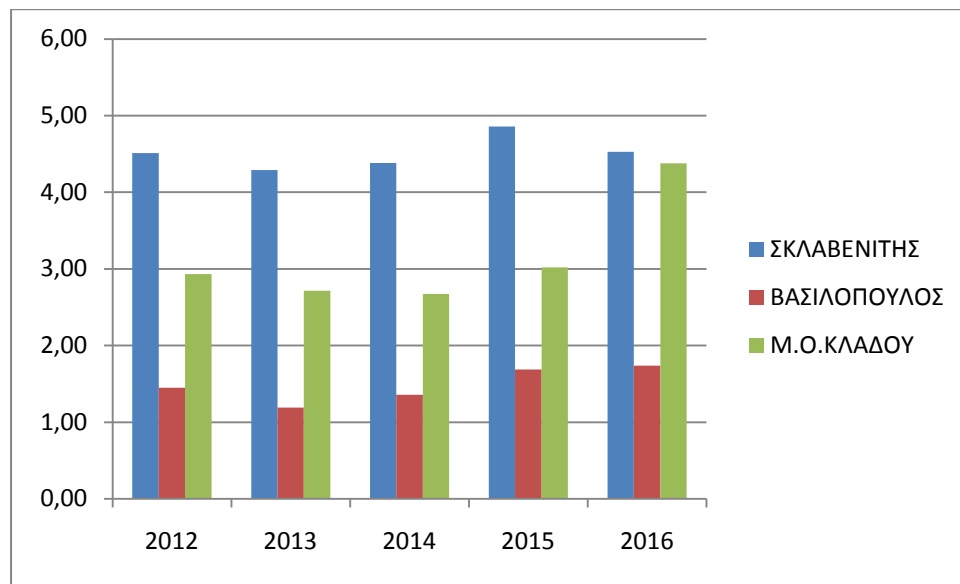
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ

Η εταιρεία Σκλαβενίτης παρουσιάζεται με τα χαμηλότερα ποσοστά σχεδόν όλες τις χρονιές και σε σχέση με τον κλάδο, αλλά και μεμονωμένα σε σχέση με κάθε ανταγωνιστή του δείγματος. Σημαντικά χαμηλότερος δείκτης, σε σχέση με την Βασιλόπουλος, με μια αυξητική τάση τα τελευταία δύο χρόνια. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία στηρίζεται κατά 80% περίπου σε ξένα κεφάλαια και κατά το υπόλοιπο στα δικά της. Αυτό περιλαμβάνει έναν κίνδυνο και ένα ρίσκο, αλλά δεν είναι απαραίτητα αρνητικό διότι μιλάμε για τη μεγαλύτερη αυτή την στιγμή εταιρεία (2019), όσον αφορά στο μερίδιο της αγοράς όποτε δημιουργεί εξαιρετικά μεγάλες οικονομίες κλίμακας και άλλη θέση διαπραγμάτευσης στην αγορά προϊόντων και κεφαλαίων .

Αυτός ο δείκτης πάντα θα πρέπει να συγκρίνεται με το δείκτη αποδοτικότητας των κεφαλαίων, που είδαμε παραπάνω, ο οποίος έδειξε να παρουσιάζει μια αυξητική τάση. Από την άλλη, η Βασιλόπουλος παρουσιάζει μια πολύ καλή σχέση ιδίων προς συνολικά κεφάλαια πράγμα που σημαίνει ότι βασίζεται καλύτερα στις δικές της δυνάμεις και αρκετά πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου.

4.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	ΜΑΣΟΥΤΗΣ	ΜΕΤΡΟ	Μ.Ο.
2012	4,51	1,45	4,36	1,41	2,93
2013	4,29	1,19	3,62	1,76	2,72
2014	4,38	1,36	3,26	1,69	2,67
2015	4,86	1,69	3,84	1,70	3,02
2016	4,53	1,74	4,19	7,05	4,38



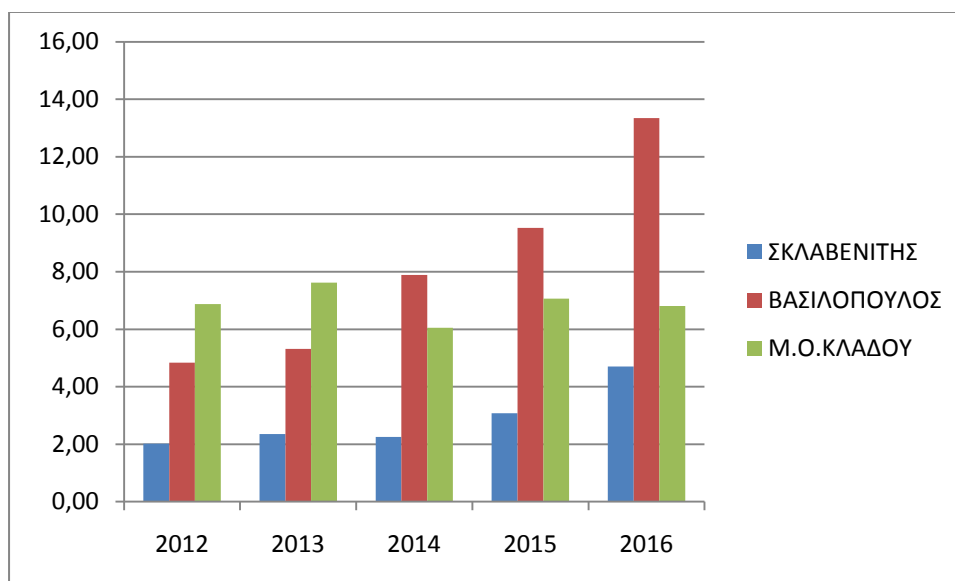
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης αυτός, ως συνέπεια του προηγούμενου, έρχεται να επιβεβαιώσει τις παραπάνω παρατηρήσεις από μια άλλη σκοπιά, ότι δηλαδή η Σκλαβενίτης παρουσιάζει πάνω από τέσσερις φορές ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια, συγκριτικά πολύ περισσότερο από τον κλάδο και ακόμα περισσότερο από την Βασιλόπουλος.

Ένας από τους κινδύνους μιας πολύ μεγάλης χρηματοδότησης είναι και η δυνατότητα αποπληρωμής των τόκων των δανείων και των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Αυτή την παράμετρο εξετάζουμε με τον πιο κάτω αριθμοδείκτη.

4.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ	ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	ΜΑΣΟΥΤΗΣ	ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ	Μ.Ο.
2012	2,02	4,84	2,77	17,86	6,87
2013	2,35	5,32	3,47	19,36	7,63
2014	2,25	7,89	4,40	9,68	6,06
2015	3,08	9,53	5,72	9,94	7,07
2016	4,70	13,34	7,11	2,10	6,81



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

Στην πλεονεκτικότερη θέση βρίσκεται η εταιρεία Βασιλόπουλος και σε σχέση με τον κλάδο και πολύ περισσότερο σε σχέση με την Σκλαβενίτης, όσον αφορά στη δυνατότητα κατά πόσες φορές καλύπτει τους τόκους χρηματοδότησης από τα καθαρά αποτελέσματα εκμετάλλευσης. Εάν και η Σκλαβενίτης έχει ένα σημαντικό δείκτη, ο οποίος βαίνει σταδιακά και σημαντικά αυξανόμενος, παραμένει ωστόσο ένα στοιχείο που θα πρέπει να προβληματίσει τους διοικούντες.

5. ΤΕΛΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η εταιρεία Βασιλόπουλος βρίσκεται σχεδόν σε όλες τις μετρήσεις σε καλύτερη κατάσταση σε σχέση με την Σκλαβενίτης, που είναι μετά την εξαγορά της αλυσίδας Μαρινόπουλου ο κύριος ανταγωνιστής της. Η ρευστότητα και των δύο εταιρειών βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα με βάση τους θεωρητικούς δείκτες της ρευστότητας –και ειδικά της Σκλαβενίτης-, αλλά τέτοια επίπεδα ρευστότητας λόγω της φύσης του κλάδου δεν είναι ανησυχητικά, γιατί συγκριτικά με τους δείκτες δραστηριότητας υπάρχει μεγάλη ταχύτητα μετατροπής του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε μετρητά. Μην ξεχνάμε ότι ο κύριος όγκος των πωλήσεων αυτών των επιχειρήσεων προέρχεται από τις λιανικές πωλήσεις, πράγμα που σημαίνει συνεχή ροή ρευστού χρήματος προς τα ταμεία, ικανά για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Οι δείκτες δραστηριότητας δείχνουν ταχεία ανακύκλωση και εκμετάλλευση των αποθεμάτων τους και είσπραξης των απαιτήσεών τους

Είναι σημαντικό να παρατηρήσουμε ότι η εταιρεία Σκλαβενίτης είναι υποχρεωμένη σε μεγάλο ποσοστό ξένων κεφαλαίων και σε σχέση τόσο με την Βασιλόπουλο, όσο και με τον κλάδο, πράγμα που σημαίνει ότι έχει μεγαλύτερο ρίσκο η πολιτική που ακολουθεί. Βέβαια, η μεγάλη δανειακή επιβάρυνση δεν είναι απαραίτητα κάτι αρνητικό για μια εταιρεία, αλλά ενέχει κινδύνους κάτω από προϋποθέσεις, εάν για παράδειγμα οι αποδόσεις των ξένων κεφαλαίων είναι μικρότερες από το κόστος τους. Σε κάθε περίπτωση, η εταιρεία που έχει πληρέστερα στοιχεία από εμάς μπορεί να το κρίνει καλύτερα. Πάντως, παρόλη τη μεγάλη δανειακή επιβάρυνση, παρατηρούμε από τις μετρήσεις ότι και καλό δείκτη κάλυψης τόκων με τάση αυξητική έχει κάθε χρόνο και ικανοποιητικούς βαθμούς μικτού κέρδους. Στο καθαρό περιθώριο ίσως θα πρέπει να διαχειριστεί καλύτερα τις υπόλοιπες δαπάνες που αποδυναμώνουν σημαντικά τα κέρδη. Αλλά και η συνεχώς αυξανόμενη αποδοτικότητα κεφαλαίων ειδικά ιδίων καθόλη τη διάρκεια της πενταετίας είναι ένα θετικό στοιχείο. Εν κατακλείδι, δεν υπάρχει θέμα βιωσιμότητας για τα επόμενα χρόνια.

Από την αντίπερα όχθη του ανταγωνισμού, η Βασιλόπουλος φαίνεται καθαρά να υπερέχει στους περισσότερους δείκτες και κυρίως να έχει σημαντικά μικρότερη εξάρτηση από ξένα κεφάλαια, καλύτερη ρευστότητα, καλύτερη αποδοτικότητα και από την Σκλαβενίτης και από τον κλάδο. Πράγμα που σημαίνει ότι έχει καλύτερη πολιτική όσον αφορά τα αποθέματα, τη διαχείριση του κόστους και πιο αποτελεσματική διοίκηση. Επίσης, διακρίνεται από μια σχετική σταθερότητα στα παραπάνω μεγέθη.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Σακέλης, Ε. (1999) *Το ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο* Εκδόσεις Ε.Σακέλλη

Μπατσινίλας,Ε., Πατατούκας,Κ. (2012) *Σύγχρονη Ανάλυση Διερεύνηση των Οικονομικών Καταστάσεων* Αθ.Σταμούλης

Ιγνατιάδης,Α. Χρηματοοικονομική Λογιστική Τεύχος 1 Πανεπιστήμιο Μακεδονίας
Θεσσαλονίκη 1990

Νιάρχος,Ν.(2004) *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων* ΑΘΗΝΑ
Αθ.Σταμούλη

Ηρειώτης,Ν., Βασιλείου, Δ. 2008 *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*
ΕΚΠΑ

Αποστόλου,Α.(2015) *Ανάλυση Λογιστικών Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων* Ελληνικά
Ακαδημαϊκά Συγγράμματα και Βοηθήματα Πρόσβαση :
<https://repository.kallipos.gr/handle/11419/3760>

Βασιλείου, Δ., Ηρειώτης,Ν. (2015) *Χρηματοοικονομική Διοίκηση* ΑΘΗΝΑ ΕΚΔΟΣΕΙΣ
ROSILI

Αρτίκης, Γ. (2010) *Χρηματοοικονομική Διοίκηση Ανάλυση και Προγραμματισμός* Interbooks.

Ευθυμόγλου, Π. και Λαζαρίδης,Ι. (2000) *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων* Πειραιάς.

Κάντζος,Κ.(1994) *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων* ΑΘΗΝΑ INTERBOOKS

Γκίκας Δ. (2002) *Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων* ΑΘΗΝΑ: Γ. ΜΠΕΝΟΥ.

Χρυσοκέρη,Τ. (1971) *Ανάλυση Ισολογισμών* Αθήνα Παπαζήση.

Πομόνης, Ν.Σ. (2004) *Λογιστικές Εφαρμογές* Αθήνα Σταμούλη.

Τουρνά, Ε. (2015) *Χρηματοοικονομική Λογιστική* ΑΘΗΝΑ: Σύνδεσμος Ελληνικών Ακαδημαϊκών Βιβλιοθηκών Πρόσβαση: <https://repository.kallipos.gr/handle/11419/946>

ΝΟΜΟΣ ΥΠ' ΑΡΙΘ. 4308 Άρθρο 20, παραγρ 7 ΦΕΚ 251/2014

Πολυμένης Β. (2013) *Εισαγωγή στην Χρηματοοικονομική Ανάλυση* Σοφία ΑΕ

Παπαδέας, Π., Συκιανάκης,Ν. (2017) *Ανάλυση & Διερεύνηση Οικονομικών Καταστάσεων*
Αθήνα: Παπαδέα

Κουκούλης Δ. (1993) *Χρηματοοικονομική & Διοικητική Λογιστική Βασικά εισαγωγικά θέματα*
Θεσσαλονίκη Art of text τρίτο τεύχος.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ

«Άγνωστος» Προσβάσιμο : <https://slideplayer.gr/slide/12097443/>

Νίκου Β.Τσίτσα Capital.gr 14/08/2009 Προσβάσιμο :

<https://www.capital.gr/epixeiriseis/794869/i-40etis-poreia-tis-sklabenitis>

Economy 365 «Οικογένεια Σκλαβενίτη» 06/07/2016 Προσβάσιμο :

<http://www.economy365.gr/article/6183/oikogeneia-sklaveniti-poi-oi-einai-oi-leykadites-poy-the-loyn-ton-marinopoylo>

Euro2day Πέννυ Κούτρα 02/03/2018 «Σκλαβενίτης πρώτος απολογισμός της μεγαλύτερης
επιχειρηματικής διάσωσης» Προσβάσιμο

[:https://www.euro2day.gr/news/enterprises/article/1598594/sklaveniths-o-protos-apologismos-ths-megalyterhs-e.html](https://www.euro2day.gr/news/enterprises/article/1598594/sklaveniths-o-protos-apologismos-ths-megalyterhs-e.html)

Καθημερινή: Επιχειρήσεις 29/09/2018 Προσβάσιμο :

<https://www.kathimerini.gr/987264/article/oikonomia/epixeirhseis/sta-25-dis-eyrwektinax8hke-o-tziros-ths-sklaveniths-to-2017>

Marketing Week 29/10/2018 «Πανόραμα Ελληνικών soyper market» Προσβάσιμο:
<http://www.marketingweek.gr/default.asp?pid=9&la=1&arId=70347>

protopapadakis.blogspot.com, «marketing tips» 05/10/2017 Πηγή: Επιχειρήν ελληνικά
εκδόσεις Σταμούλη Προσβάσιμο: <https://protopapadakis.blogspot.com/2017/10/h.html>

ΒΙΚΙΠΑΙΔΕΙΑ Προσβάσιμο

[:https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%86%CE%BB%CF%86%CE%B1_%CE%92%CE%AE%CF%84%CE%B1_%CE%92%CE%B1%CF%83%CE%B9%CE%BB%CF%8C%CF%80%CE%BF%CF%85%CE%BB%CE%BF%CF%82](https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%86%CE%BB%CF%86%CE%B1_%CE%92%CE%AE%CF%84%CE%B1_%CE%92%CE%B1%CF%83%CE%B9%CE%BB%CF%8C%CF%80%CE%BF%CF%85%CE%BB%CE%BF%CF%82)

«Άγνωστος» Ευρετήριο Οικονομικών Όρων Προσβάσιμο:

<https://www.euretirio.com/prosartima/>

Οικονομικά στοιχεία Σκλαβενίτης, Προσβάσιμο : <http://www.sklavenitis.co.gr/reports/>

ΑΒ Βασιλόπουλος, *Οικονομικά Στοιχεία*, Προσβάσιμο:

<https://www.ab.gr/ourcompany/financial>

Μασούτης, *Οικονομικά Στοιχεία*, Προσβάσιμο:

<https://www.masoutis.gr/Company/FinancialData>

ΜΕΤΡΟ ΑΒΕΕ, *Οικονομικά Στοιχεία*, Προσβάσιμο:

<https://www.metro.com.gr/Etaireia/Oikonomika-stoixeia>

«Ευάγγελος Κόρος», «Μέθοδοι Ανάλυσης-Ερμηνείας
Λογιστικών Καταστάσεων και Αριθμοδείκτες Συγκριτική
Ανάλυση Super Market Σκλαβενίτη-Βασιλόπουλου»



«ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

ΑΡ. ΓΕΜΗ: 000267201000 - ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 13363/04/Β/86/186 (2010)

Λ. Σπάτων 81, 15344 Γέρακας-Αττικής

Οικονομικά Στοιχεία και Πληροφορίες της Χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2014 έως 31η Δεκεμβρίου 2014

(Σημειούμενα βάσει του Κ.Ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, εννοημένες και μη, κατά το Δ.Α.Π.)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες σκιασούν σε μία γενική ενομέτρηση για την οικονομική κατάσταση και το αποτέλεσμα της «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. Ο αναγνώστης που επιζητά να ενδείξει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξετάσει προσεκτικά στις επίμαχες οικονομικές καταστάσεις που προβάλλονται το Δελτίο Λογιστικά Πρότυπα, καθώς και στην έκθεση ελέγχου του αρμοδίου ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Διεύθυνση Είδος: Εταιρείας	Λ. Σπάτων 81, 15344 Γέρακας - Αττικής		
Αρ.Φ.Μ.Σ. Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών	13363/04/Β/86/186 (10)		
ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ.	26721000		
Αρμόδια Νομοθεσία:	Υπουργείο Ανάπτυξης, Γενική Γραμματεία Γενικής Διοίκησης Εκσυγχρονισμός, Εμπόριο, Διεξόδοση Α.Ε. και Π.Ε. της		
Διεύθυνση Ευρωπαϊκού εταρείας:	www.ab.gr		
Συνθέση Διοικητικού Συμβουλίου:	Muller Frans Willem Henri Boudier Pierre Bruce Charles Κωνσταντίνος Μαχαίρας		
Ημερομηνία έκδοσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (ανά τις οποίες αλληλόκληροι τα οικονομικά στοιχεία)	26 Μαρτίου 2015		
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής	Δημήτριος Κουτσός - Κουτσόπουλος		
Ελεγκτική Εταιρεία	Deltalis		
Τύπος έκδοσης ελέγχου ελεγκτών	Με σύμφωνη γνώμη		

1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Ποσό εκφρασμένο σε χιλ. Ευρώ		31.12.2014	31.12.2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μεταφορικά στοιχεία	510.125	476.635	
Επιδοτήσεις σε ακίνητα	1.926	1.952	
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	3.394	3.518	
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	130.305	123.688	
Αρμόδια	122.546	109.594	
Αρμόδια από πελάτες	42.643	44.643	
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	116.735	129.778	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	826.264	850.598	
ΩΝΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο	19.095	19.099	
Λοιπά Στοιχεία Κοινοβίου Θέσης	273.573	269.677	
Σύνολο Ίκων Κοινοβίου (α)	292.668	288.776	
Μεταφορές/δανειακές δεσμεύσεις υπαρκτών	45.874	49.610	
Προβλεπές / Λοιπές μεταφορές/δανειακές υπαρκτών	96.985	47.251	
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	3.962	3.013	
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	427.287	384.548	
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	528.512	486.822	
ΣΥΝΟΛΟ ΩΝΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α+β)	826.264	850.598	

1.3. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Ποσό εκφρασμένο σε χιλ. Ευρώ		31.12.2014	31.12.2013
Σύνολο όλων κεφαλαίων έναρξης περιόδου [01.01.2014 και 01.01.2013 ενδιάμεσα]		405.778	384.492
Συνεκρημνισμένο συνολικό έσοδο μετά από φόρους		44.535	40.671
Διακόσμηση προμήθειες μετρητών		460.314	405.358
Διαμετέλλονται μετρητά		413	413
Σύνολο όλων κεφαλαίων λήξης περιόδου		392.872	405.376

Πρόσθετα στοιχεία και Πληροφορίες (ποσό εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

- Τα στοιχεία της Εταιρείας παρατίθενται αναλυτικά στη Σημείωση 1, της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
- Ο τύπος της έκθεσης ελέγχου του αρμοδίου ελεγκτή λογιστή είναι με σύμφωνη γνώμη.
- Η εταιρεία DELTAHIZZE GROUP S.A. με έδρα της Βρυξελλών, Βέλγιο η οποία κατέχει το 100,00% του μετοχικού κεφαλαίου της LION RETAIL HOLDING SAFL L, με έδρα το Λουξεμβούργο η οποία είναι 100% μέτοχος της «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε., συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στις οποίες περιλαμβάνονται και οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Οι ενοποιημένες αυτές καταστάσεις συντάσσονται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης και είναι διαθέσιμες στην έδρα της Βελγικής εταιρείας.
- Στη χρήση του 2014 εγκρίθηκε η απορρόφηση από την «ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.» των εταιρειών «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ Μ.Ε.Π.Ε.» και «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ Μ.Ε.Π.Ε.» και Σ.Α.ΕΕ- σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2150/1920 «Επι Ανωνύμων Εταιρειών» και της διαδοχής των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993 με ημερομηνία κοστολόγησης μετασημειώσεως την 30.4.2014. Η συνδυασμένη παρουσίαση με την μέθοδο της συνένωσης συμφερόντων (pooling of interests) κατά την οποία, τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της Ευαγγελικής, περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της απορρώσεως μητρικής, ανόργανα, από την έναρξη της πρώτης παρουσιαζόμενης περιόδου ως η απορρόφηση να ήταν ανέκδοτη σε καύ. Συνεπώς, οι σταθμικές πλέον οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας είναι η συνέχεια των ενοποιημένων πριν την απορρόφηση και οι οικονομικές κατά την λήξη της χρήσεως.
- Οι ανελεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρείας της Εταιρείας παρατίθενται αναλυτικά στη Σημείωση 99 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.
- Το ποσό της πρόσθετης για τις τόπιες φόρους επί της 1 ης υποπαραγράφου της 31.12.2014 ανέρχεται για την Εταιρεία σε 1.514 Ευρώ. Οι λοιπές πρόσθετες που έχουν ζητηθεί: την 31.12.2014 ανέρχονται για την Εταιρεία σε 5.517 Ευρώ.
- Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους οφειλόμενα Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) αναγνωρισμένα απευθείας στην Καθαρή θέση μετά από αναβαλλόμενους φόρους/Στοιχεία που δεν θα ανακαταγορευτούν στο αποτέλεσμα.
- Ο αριθμός του απαιτούμενου προσωπικού της Εταιρείας στο τέλος της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσεως ήταν:

	Εταιρεία
31η Δεκεμβρίου 2014	11.621
31η Δεκεμβρίου 2013	10.958
- Το ποσό πωληθέντων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσεως καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας κατά τη λήξη της, τα οποία έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του Δ.Λ.Π.24 προσην μέρη, έχουν ως εξής:

	Εταιρεία
α. Έσοδα	11.254
β. Έξοδα	26.787
γ. Απαιτήσεις	2.162
δ. Υποχρεώσεις	366
ε. Αμοιβάτες βασικών διοικητικών στελεχών	3.610

Γέρακας, 26 Μαρτίου 2015

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Διευθύνων Σύμβουλος &

Ο Γενικός Διευθυντής /

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Muller Frans Willem Henri

Κωνσταντίνος Δ. Μαχαίρας

Λεωνίδα Δ. Βρετιτάκος

Σοφοκλής Ι. Γιαννακού

ΑΔΤ ΒΟΗ2ΛJ1R18

ΑΔΤ Θ 724326

ΑΔΤ ΑΙ 119345

ΑΔΤ. 332929 ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ 0044578-Α ΤΑΞΕΩΣ

«Ευάγγελος Κόρος», «Μέθοδοι Ανάλυσης-Ερμηνείας
Λογιστικών Καταστάσεων και Αριθμοδείκτες Συγκριτική
Ανάλυση Super Market Σκλαβενίτη-Βασιλόπουλου»



«ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

ΑΡ. ΓΕΜΗ: 000267201000 - ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 13363/04/Β/86/186 (2010)

Λ. Σπάτων 81, 15344 Γέρακας-Αττικής

Οικονομικά Στοιχεία και Πληροφορίες της Χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2015 έως 31η Δεκεμβρίου 2015

(δημοσιεύσιμα βάσει του Κ.Ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Λ.Π.)

Το παρόντα στοιχεία «από την προαγωγή σταθερών σε μία γενική επιμέτρηση για την οικονομική κατάσταση και το αποτέλεσμα» της «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. Ο ισολογισμός που εστάθη να αντισταθμίσει ολόκληρο το οικονομικό θέσις και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξισορροπείται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ή ο γράβισμα του Δελτίου Λογιστικά Πρότυπα, καθώς και στην ένθεση ελεγχών του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Απόλυτοι Έσοδα Έξοδα	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΓΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΓΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΩΝ			
	: Λ. Σπάτων 81 - 15344 Γέρακας - Αττικής		(ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)			
Αρχίως / Πρώην Ανώνυμος Εταίριος	: 13363/04/Β/86/186 (Γ)		Ποσό εκφρασμένο σε κτ. Ευρώ			
Απόλυτα Νουαρέα	: Υπουργείο Ανάπτυξης, Γενική Γραμματεία, Γενική Διεύθυνση Εσωτερικών		ΟΜΙΛΟΣ			
	: Εταιρεία, Δελφίνων Α.Ε. και Ποσειδάς		31.12.2015*	31.12.2014*	31.12.2015*	31.12.2014*
	: www.ab.gr		ΕΤΑΙΡΙΑ			
Απόλυτοι διωδύμιοι εταίροι	: Muller Frans Willem Henri		1.945.990	1.791.541	1.944.119	1.791.541
Σύνολο Διοικητικού Συμβουλίου	: Boudryl Fete Bruno Charles		492.598	451.814	488.519	451.814
	: Κωνσταντίνος Μαχαιράς		Κέρδη προ φόρων, τριμηνιαστικών και επεξεργασμένων αποτελεσμάτων			
Ημερομηνία έκδοσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα στοιχεία που αναφέρονται)	: 30 Μαρτίου 2016		86.267	78.668	85.203	78.598
Ορκωτός Λογιστής Λογιστής	: Beate Rindluff		77.229	68.815	78.947	68.815
Ελεγκτής Εταίρος	: Deloitte		49.862	51.627	49.444	51.527
			2.215	7.819	2.268	7.019
			52.377	44.538	51.708	44.538
			Κέρδη προ φόρων, τριμηνιαστικών, ανεπισημασμένων αποτελεσμάτων και αποθεμάτων			
			133.826	123.200	132.734	123.300

1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2015*	31.12.2014*	31.12.2015*	31.12.2014*
Ποσό εκφρασμένο σε κτ. Ευρώ				
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ				
Διαφοροποιημένα ενσώματα πάγια στοιχεία	537.882	510.129	531.800	510.129
Επενδύσεις σε ομότιμα	2.102	1.926	1.900	1.926
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	5.533	3.394	5.045	3.394
Αποτίμηση κεφαλαίων περιουσιακά στοιχεία	136.921	130.905	140.272	130.905
Αποτίμηση	140.423	122.548	139.705	122.548
Αποτίμηση από πωλήσεις	501	42.844	53.344	42.844
Αποτίμηση από πωλήσεις περιουσιακά στοιχεία	132.128	114.690	101.883	114.690
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	979.459	926.426	973.949	926.426
ΙΣΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχές κερφαίων	19.039	19.039	19.039	19.039
Αποτίμηση κεφαλαίων θέσης	364.592	373.572	343.873	373.572
Διάνομο Ισών Κεφαλαίων (α)	383.631	392.611	362.912	392.611
Μεσοπρόθεσμα δάνεια και υποχρεώσεις	42.255	45.874	41.544	45.874
Προβλεπόμενα / Λογικά μεσοπρόθεσμα υποχρεώματα	57.410	58.989	55.188	58.989
Βραχυπρόθεσμα δάνεια και υποχρεώσεις	4.482	3.692	4.208	3.692
Ανεπίσημα προσηλωμένα υποχρεώματα	512.881	427.230	508.919	427.230
Διάνομο υποχρεώσεων (β)	616.228	533.795	610.977	533.795
ΥΠΟΛΟΙΠΟΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (α)-(β)	975.899	926.426	973.949	926.426

1.3. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2015*	31.12.2014*	31.12.2015*	31.12.2014*
Ποσό εκφρασμένο σε κτ. Ευρώ				
Διάνομο όλων κεφαλαίων ενεργητικού περιόδου (1.01.2015 και 01.01.2014 αντίστοιχα)	392.671	405.775	352.871	405.775
Συμπεριλαμβανομένων εισοδημάτων από φόρους	52.077	44.533	51.708	44.533
Συμπεριλαμβανομένων από εταίρους μετοχικές εισφορές	444.746	490.314	444.270	450.314
340	340	-	-	
Διακρίματα προσηλωμένων μετοχών	384	472	464	472
Διακρίματα λήξης στα	(81.871)	(59.115)	(81.871)	(59.115)
Διάνομο όλων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31.12.2015 και 31.12.2014 αντίστοιχα)	363.881	392.671	362.972	392.671

(*) Λόγω αλλαγής του τρόπου απεικόνισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, έχουν τροποποιηθεί κάποια από τα συγκριτικά στοιχεία της Εταιρίας και του Ομίλου για το 2014

- Πρόσθετα στοιχεία και Πληροφορίες (ποσό εκφρασμένο σε κλιόδες Ευρώ)**
- Τα στοιχεία της Εταιρίας παρατίθενται αναλυτικά στη Σημείωση 1, της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
 - Ο τύπος της ένθεσης ελεγχών του ορκωτού ελεγκτή λογιστή είναι με σύμφωνη γνώμη.
 - Η εταιρεία DELHAIZE GROUP S.A. με έδρα τις Βρυξέλλες, Βέλγιο, η οποία κατέχει το 100,00% του μετοχικού κεφαλαίου της LION RETAIL HOLDING S.A.R.L. με έδρα το Λουξεμβούργο η οποία είναι 100% μετοχικός της «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε., συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στις οποίες περιλαμβάνονται και οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας. Οι ενοποιημένες αυτές καταστάσεις συντάσσονται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης και είναι διαθέσιμες στην έδρα της Βελγικής εταιρίας.
 - Στη χρήση του 2015 εγκρίθηκε η απαγόρευση από την «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.» βιολογικής ανάμιξης σταφίδας με την επωνυμία «KEY FOOD ΠΑΡΑΓΩΓΗ - ΤΥΠΟΠΟΙΗΣΗ- ΕΜΠΟΡΙΑ ΕΙΔΩΝ ΒΙΟΤΙΚΗΣ ΑΝΑΓΕΦΗΣ ΑΝΘΡΩΠΙΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και με διακριτικό τίτλο «KEY FOOD Α.Ε.» σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920 «Περί Λιανικών Εταρειών» και της Διατάξεως των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993 με ημερομηνία ισχύος 31.12.2015.
 - Οι οικονομικές φορολογικές χρήσεις της Εταιρίας παρατίθενται αναλυτικά στη Σημείωση 39 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.
 - Το ποσό της πρόβλεψης για τις πρόσθετες επίδοσης ή υπό διαταγή διαφοράς την 31.12.2015 ανέρχεται για τον Όμιλο και την Εταιρία σε 2.347 Ευρώ. Οι λοιπές προβλέψεις που έχουν σχηματιστεί την 31.12.2015 ανέρχονται για τον Όμιλο σε 5.431 Ευρώ και την Εταιρία σε 5.383 Ευρώ.
 - Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους οφειλόμενα Αναλογιστικά κέρδη/ζημιές αναγνωρισμένα απευθείας στην Καθαρή Θέση μετά από αναβαλλόμενους φόρους/Στοιχεία που δεν θα ανακαταστούν στα αποτελέσματα.
 - Ο ορθός της αποσπασμένου προσωπικού της Εταιρίας στο τέλος της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης ήταν:

	Όμιλος	Εταιρία
31η Δεκεμβρίου 2015	12.700	12.562
31η Δεκεμβρίου 2014	11.621	11.621

- Το ποσό πωλήσεων και αγορών οραματικά από την έναρξη της διακεκριμένης χρήσης καθώς και το υπόλοιπο των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας κατά τη λήξη της, τα οποία έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του Δ.Λ.Π 24 προς αυτήν μέρη, έχουν ως εξής:

	Όμιλος	Εταιρία
α. Έσοδα	9.280	16.698
β. Έξοδα	24.536	25.123
γ. Απατήσεις	6.715	10.812
δ. Υποχρεώσεις	4.388	5.092
ε. Αμοιβές βασικών διοικητικών στελεχών	3.323	3.323

Γέρακας, 30 Μαρτίου 2016

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου: **Μύλλερ Φρανς Βίλλεμ Χενρί**
 ΔΑΤ ΒΟΗΘΗΛΩΝ 18

Ο Διευθύνων Σύμβουλος & Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου: **Κωνσταντίνος Δ. Μαχαιράς**
 ΔΑΤ. Θ 724826

Γενικός Διευθυντής / Chief Operating Officer: **Λεωνίδας Δ. Βρεττάκος**
 ΔΑΤ. ΑΙ 119345

Ο Οικονομικός Διευθυντής: **Σοφοκλής Ι. Γιαννακού**
 ΔΑΤ. 332929 ΑΡ. ΔΕΛΤΙΟΥ 0044373 - Α' ΤΑΞΕΩΣ

«Ευάγγελος Κόρος», «Μέθοδοι Ανάλυσης-Ερμηνείας
Λογιστικών Καταστάσεων και Αριθμοδείκτες Συγκριτική
Ανάλυση Super Market Σκλαβενίτη-Βασιλόπουλου»



«ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

ΑΡ. ΓΕΜΗ: 000267201000 - ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 13363/04/Β/86/186 (2010)

Λ. Σπάτων 81, 15344 Γέρακας-Αττικής

Οικονομικά Στοιχεία και Πληροφορίες της Χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2016 έως 31η Δεκεμβρίου 2016

(Ήμισιεύμενα βάσει του Κ.Ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν επίσης οικονομικές καταστάσεις, ενσωματωμένες και μη, κατά το Δ.Π.Χ.Α.)

Το παρόντο οικόμα και τήν φορολογική κατάσταση σε μία γενική επίσημη για τήν οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα τής «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. Ο σκοπός τής παρόντος είναι να απεικονίσει ολόκληρη τήν κατάσταση τής οικονομικής θέσης και τών αποτελεμάτων τής, τρέφει να εφορολογηθεί τρέφει τής ετήσιας οικονομικής καταστάσεως που τρέφονται τήν Διεθνή Γραμμάτεια Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, καθώς και τήν ένθεση ελέγχου τού ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση Έργο: Γέρακας : Α. Σπάτων 81, 15344 Γέρακας - Αττικής
Αριθμός Μητρώου: Ανατολική Σταθία : 13363/04/Β/86/186 (β)
Αρμόδια Νομική: Υπουργείο Ανάπτυξης, Γενική Γραμματεία, Γενική Διεύθυνση Εσωτερικού
Εμπορίου, Ανάπτυξης Α.Ε. και Πόλεως : www.ab.gr
Διεύθυνση Διαδικτυακού σταθμού : Muller Frans Willem Henri
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου : Etsi et al Pierre Willem Henric
Λεωνίδας Βρεττάκος

Ημερομηνία έκδοσης τών ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (από τήν οποία αντ'ήλθαν τήν οικονομικά στοιχεία) : 31 Μαΐου 2017
Ορισμός Λογιστικής Λογιστικής Έκδοσης Έκδοσης : F+G
Τύπος έκδοσης ελεγκτικών ελεγκτών : Με σύμφωνο γνώμη

1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ

Ποσό εκφρασμένο σε κτ. Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2016	31.12.2015*	31.12.2016	31.12.2015*
Καθαρά κέρδη	2.174.913	945.396	2.161.162	1.945.890
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων και αποδοτικών αποτελεσμάτων	953.137	491.445	947.558	49.443
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	1.1.564	96.853	1.1.366	86.653
Κατά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	106.374	77.291	107.184	77.291
Συμμετοχικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Γ)(Δ)	69.987	49.962	70.649	49.982
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποδοτικών	(1.785)	2.215	(1.813)	2.215
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποδοτικών	68.202	52.377	68.835	52.077
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποδοτικών	166.848	134.415	167.337	134.413

1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσό εκφρασμένο σε κτ. Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ				
Ενδύματα περιουσιακά στοιχεία	578.876	537.602	575.700	537.602
Επενδύσεις σε ομόλογα	1.988	2.132	1.566	2.102
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	5.304	5.053	5.597	5.053
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	160.308	139.921	158.400	135.521
Ανομήσιμα	153.704	140.453	151.663	140.453
Αποθεματικά από πελάτες	52.239	50.019	56.654	50.019
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	126.527	104.749	124.886	104.749
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	1.078.946	979.899	1.074.626	979.899
ΜΕΣΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό κεφάλαιο	19.099	19.099	16.696	19.099
Επιρροή σε ομόλογα	374.297	344.582	374.866	344.582
Σύνολο Όλων Κεφαλαίων (α)	393.396	363.681	391.562	363.681
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	36.165	42.255	36.166	42.255
Προβλεψές / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	60.705	57.420	58.356	57.420
Εξαμηνιαίες δανειακές υποχρεώσεις	5.229	4.462	6.256	4.462
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	583.451	512.081	580.904	512.081
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	685.550	616.213	682.482	616.213
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΣΩ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)	1.078.946	979.899	1.074.626	979.899

1.3. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσό εκφρασμένο σε κτ. Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2016	31.12.2015*	31.12.2016	31.12.2015*
Σύνολο όλων κεφαλαίων έκδοσης περιόδου (01.01.2015 και 31.12.2015 αντίστοιχα)	393.396	363.681	393.611	362.671
Συγκριση με συνολικά έσοδα μετά από φόρους	66.202	52.077	68.835	52.077
	431.883	444.748	432.517	444.748
Συναρμολογημένα αποτελέσματα από επενδυτικές συνεισφορές	150	340	67	340
Λοιπά Διοικητικά	2.108	464	2.108	464
Ανομήσιμα μερίσματα	(40.745)	(81.871)	(40.745)	(81.871)
Σύνολο όλων κεφαλαίων έκδοσης περιόδου (31.12.2016 και 31.12.2015 αντίστοιχα)	393.396	363.681	393.611	362.671

(*) Άλλα αλλαγές που τρέφονται από τήν χρηματοοικονομική κατάσταση, έχουν τροποποιηθεί κάποια από τα αριθμητικά στοιχεία τής Εταιρίας και τού Ομίλου για τήν 2015

Πρόσθετα στοιχεία και Πληροφορίες (ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ)

- Τα στοιχεία τής Εταιρίας παρατίθενται αναλυτικά τήν Σημείωση 1, τής ετήσιας οικονομικής έκδοσης.
- Ο τύπος τής έκδοσης ελέγχου τού ορκωτού ελεγκτή λογιστή είναι με σύμφωνο γνώμη.
- Η εταιρία DELHAIZE GROUP S.A. με έδρα τήν Βρυξέλλες, Βέλγιο, τή οποία κατέχει τήν 100% τού μετοχικού κεφαλαίου τής LION RETAIL HOLDING S.A.R.L. με έδρα τήν Λουξεμβούργο, που είναι κατά 100% μέτοχος τής ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. συγχωνεύθηκε με τήν ROYAL AHOLD N.V., ιδρύοντας για νέα εταιρία με τήν όνομα AHOLD DELHAIZE N.V.. Η συγχώνευση ολοκληρώθηκε στις 23 Ιουλίου 2016. Οι ενσωματωμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις συντάσσονται με τήν μέθοδο τής ολικής ενσωμάτωσης και είναι διαθέσιμες στην έδρα τής Ο.Π.Λ.Ο.Κ. τής Εταιρίας.
- Η Εταιρία ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. με τήν έδρα τήν Αθήνα τής οικονομικής έκδοσης τής Εταιρίας, Αποφασισμένη, ολοκλήρωσε τήν εξαγορά τής Εταιρίας ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ ΥΠΕΡΑΓΟΡΑ Γ.ΚΑΝΑΚΗ Α.Ε. τήν 28.03.2016. Με τήν εξαγορά αυτή η ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. δια τήν θυγατρική τήν στην Σκλαβενίτη εγκαθίσταται τήν εκεί παρουσία τής με έξι καταστήματα και συνεχίζει δυναμικά τήν υλοποίηση τού επενδυτικού τής πλάνου και τής διεύθυνση τής τού δικτύου καταστημάτων τής.
- Οι ανέλεγκτες φορολογικά κτήσεις τής Εταιρίας παρατίθενται αναλυτικά τήν Σημείωση 10 τών ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.
- Το ποσό τής προβλεψές για τήν πώληση επίθεσης τής υπό διαπραγμάτευση τής 31.12.2016 ανέρχεται για τήν Όμιλο και τήν Εταιρία σε 3.886 Ευρώ. Οι λογιστές προβλεψές που έχουν αναμπαρτάρ τήν 31.12.2016 ανέρχονται για τήν Όμιλο και τήν Εταιρία σε 1.476 Ευρώ.
- Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους αφορούν Αναλογιστικά κέρδη (ζημιές) αναγνωρισμένα απευθείας στην Καθαρή θέση μετά από αναβαλλόμενους φόρους (Στοιχεία που δεν θα ανακαταργούν τήν αποτελέσματα).
- Ο αριθμός τού αποκαλούμενου προσωπικού τής Εταιρίας τής τρέχουσας και τής προηγούμενης κτήσεως είναι:

	Όμιλος	Εταιρία
31η Δεκεμβρίου 2015	12.700	12.562
31η Δεκεμβρίου 2016	14.216	13.985

	Όμιλος	Εταιρία
α. Στελέχη	13.050	30.302
β. Εξοδα	15.316	17.069
γ. Αποδοχές	3.108	9.865
δ. Υποχρέωσης	8.214	10.482
ε. Αμοιβές βασικών διοικητικών στελεχών	2.970	2.970

Γέρακας, 31 Μαΐου 2017
Ο Διευθύνων Σύμβουλος &
Μέλος τού Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Muller Frans Willem Henri
ΑΔΤ BCH2LJR18

Λεωνίδας Δ. Βρεττάκος
ΑΔΤ. ΑΙ 119345

Σοφοκλής Ι. Γιαννακού
ΑΔΤ. 332929 ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ 0044378 - Α' ΤΑΞΕΩΣ



Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

3.2 Κατάσταση Οικονομικής Θέσης Εταιρείας

Η κατάσταση οικονομικής θέσης της Εταιρείας για την χρήση που έληξε την 31/12/2012 και τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης που έληξε την 31/12/2011, έχουν ως εξής:

Σημ.	31/12/2012	31/12/2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	8.11 280.354	279.924
Επενδύσεις σε ακίνητα	8.13 4.514	3.300
Υπεραξία επιχείρησης	8.14 36.051	36.051
Αυλα στοιχεία ενεργητικού	8.15 266	258
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8.16 17.235	16.437
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8.17 1.696	1.618
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	340.116	337.588
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	8.18 90.740	83.984
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8.19 50.981	47.552
Λοιπές απαιτήσεις	8.20 5.556	3.502
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	8.21 11.225	13.547
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	8.22 1.036	36
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.23 28.238	36.204
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	187.776	184.825
Σύνολο ενεργητικού	527.892	522.413
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους		
Μετοχικό κεφάλαιο	8.24 15.607	15.607
Λοιπά αποθεματικά	8.25 8.931	8.267
Κέρδη εις νέον	73.009	61.927
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	97.547	85.801
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	8.16 25.021	23.498
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	8.26 13.017	11.637
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	8.28 94.502	48.063
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.29 35	7
Λοιπές προβλέψεις	8.30 719	719
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	133.294	83.924
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	8.31 231.219	241.800
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	8.32 35.315	80.670
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	8.33 14.467	14.520
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.34 16.050	15.698
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	297.051	352.688
Σύνολο υποχρεώσεων	430.345	436.612
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	527.892	522.413

Οι συνημμένες επεξηγηματικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2012

15



Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

3 Οικονομικές καταστάσεις

3.1 Καταστάσεις συνολικών εσόδων χρήσης Εταιρείας

Οι καταστάσεις συνολικών εσόδων για την χρήση 1/1/2012-31/12/2012, και τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης 1/1/2011-31/12/2011, έχουν ως εξής:

<i>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</i>	<i>Σημ.</i>	<i>31/12/2012</i>	<i>31/12/2011</i>
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	8.2	734.350	702.183
Κόστος Πωληθέντων	8.3	-571.637	-545.058
Μικτό Κέρδος		162.713	157.125
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	8.4	57.404	54.415
Έξοδα διάθεσης	8.5	-174.065	-165.610
Έξοδα διοίκησης	8.5	-18.785	-19.160
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	8.6	-3.646	-3.270
Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		23.621	23.500
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	8.7	-8.227	-6.906
Κέρδη προ φόρων		15.394	16.594
Φόροι εισοδήματος	8.8	-3.649	-2.397
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		11.745	14.197
<i>Κατανέμονται σε:</i>			
Μετόχους Εταιρείας		11.745	14.197
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή -Βασικά (σε ευρώ)	8.10	22,58	31,67
Σταθμιζόμενος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία		520.217	448.272
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		40.749	39.526

Οι συνημμένες επεξηγηματικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

«Ευάγγελος Κόρος», «Μέθοδοι Ανάλυσης-Ερμηνείας
Λογιστικών Καταστάσεων και Αριθμοδείκτες Συγκριτική
Ανάλυση Super Market Σκλαβενίτη-Βασιλόπουλου»

ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε. - ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ					
ΑΡ. Μ.Α.Ε.: 8600/82/Β6/435 - ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ.: 05725960400 - Έδρα: 14ο χλμ Θεσσαλονίκης - Βασιλείου, 57001 - Θέση Θεσσαλονίκης					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013					
(*Δημοσιευμένα βάσει του Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν επίσημες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Λ.Π.)					
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στα οποία αν περιλαμβάνεται η ενδεχόμενη ενίσχυση από την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε. - ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ, Ο αναγνώστης, που επιθυμεί να ανάλυση ολοκληρωμένη υπό την οικονομική θέση και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εφορμάσει πρόσβαση στις επίσημες Οικονομικές Καταστάσεις που προβλέπουν το Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ελεγκτού Ελέγχου Λογιστή. Ειδικά μπορεί να ανατρέξει στη Διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ					
Αριθμός Υπαρξίας - Ημερομηνία	: Υπουργείο Ανάπτυξης & Άσκησης	Σύμβαση Διοικητικού Συμβουλίου			
Ημερομηνία Έγκρισης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων	: 23 Απριλίου 2014	Ευάγγελος Κόρος, Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου			
Φορολογική Ελεγχτική / Λογιστική	: Γεώργιος Βασιλόπουλος	Σταυρούλα Μασούτη, Διευθύντρια Συμβούλου			
Ελεγκτική Επιχείρηση	: Baker Tilly Hellas A.E.	Διομήτρης Μουσιός, Αιρετός Μέλος & Διαχειριστής Διευθύνων Σύμβουλος			
Τύπος Ελέγχου Ελέγχου Ελεγκτών	: Με σύμφωνη γνώμη	Μενέλαος Μουσιός, Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου			
Διεύθυνση διαδικτύου εταιρίας	: www.masoutis.gr				
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσό σε χιλ. €)		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσό σε χιλ. €)			
ΕΝΕΡΓΗΚΟ	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού			Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	17.583	15.394
Στοιχεία ανεπισημασμένων	27.754	300.354	Καθαρά εισοδήματα και εισοδήματα		
Στοιχεία σε αιώμα	5.460	4.514	Προσαρμογές για:		
Υπερβολή επεξεργασίας	36.051	36.051	Αποβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	15.163	16.922
Άλλα στοιχεία ενεργητικού	1.116	266	Αποβέσεις άλλων περιουσιακών στοιχείων	347	207
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	22.197	18.710	Προβλέψεις για απομείωση προσαρμογών λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.011	1.380
Αποθέματα	84.468	90.740	Λοιπές προβλέψεις	1.000	0
Αποθήκες από πελάτες	22.165	50.981	Ζημιές / (κέρδη) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	68	-125
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	46.864	46.855	Προβλέψεις για ναυαγία ενσώματων στοιχείων	475	0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΚΙΟΥ	494.065	527.671	Ζημιές / (κέρδη) εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-103	-1.000
ΠΑΘΗΚΑ ΦΑΝΕΡΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			Τόκοι και συναφή έσοδα	-186	-266
Μεταβολή κεφαλαίων	15.607	15.607	Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα	7.084	8.522
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	91.282	82.823	Πρόβλεψη επενδύσεων αποπληρωμών	1.454	216
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)	106.889	98.430	Σύνολο παροχών από λειτουργικές δραστηριότητες	43.896	41.250
Μακροπρόθεσμες δεκτικές υποχρεώσεις	87.496	94.502	Μεταβολές Κεφαλαίου μίσθωσης		
Προβλέψεις / Λοιπά μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	46.277	37.688	(Αύξηση) / μείωση αποθεμάτων	5.271	-6.756
Βραχυπρόθεσμες δεκτικές υποχρεώσεις	32.529	35.315	(Αύξηση) / μείωση απαιτήσεων	23.089	-5.700
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	220.474	251.736	(Αύξηση) / μείωση λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντων ενεργητικού	4.383	2.322
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	387.176	429.241	Αύξηση / μείωση υπομειωμένων πένην πωσιών	-43.110	-9.959
ΣΥΝΟΛΟ ΙΣΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) = (α) + (β)	494.065	527.671	Εσοδή υπομειωμένων παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξοδότησης	-1.324	0
			Άλλα	-69	-79
			Σύνολο μεταβολών κεφαλαίου μίσθωσης	-11.760	-20.172
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Ποσό σε χιλ. €)		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΣΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ποσό σε χιλ. €)			
31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012		
Κόστος εργασιών (πωλησιών)	738.890	734.350	Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	-7.631	-9.010
Μετα κέρδη	164.030	162.713	Καταβληθέντες τόκοι	-2.278	-3.131
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	24.576	23.621	Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	22.227	8.937
Κέρδη προ φόρων	17.583	15.394	Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Φόρος εισοδήματος	-8.798	-3.649	Ανοχές ενοικιαστικών παγίων	-12.731	-18.729
Κέρδη μετά από φόρους (α)	3.785	11.745	Ανοχές άλλων περιουσιακών στοιχείων	-1.197	-215
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	-326	884	Πωλήσεις ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	163	290
Συνολικώς συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)	8.459	12.629	Τόκοι και συναφή έσοδα που εισπράτησαν	186	266
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε €)	16,26	24,27	Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-13.579	-18.388
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποβέσεων	40.086	41.853	Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
			Δάνεια αναληφθέντα/υποληφθέντα	23.854	78.770
			Αποπληρωμή δανειακού	-29.972	-74.556
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μεθόδων	-2.716	-2.730
			Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-8.834	1.484
			Καθαρή (μείωση) / αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-184	-7.966
			Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	28.238	36.204
			Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	28.054	28.238
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ					
1. Επί των ασηνών της εταιρίας υφίστανται εμπράγματα βάρη την 31/12/2013 ποσού χιλ. € 43.770					
2. Οι οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2013 εφάρτησαν από το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας την 23 Απριλίου 2014.					
3. Το σύνολο του απαιτούμενου προσωπικού της φέουσας και της προηγούμενης χρήσης ανέρχεται σε 6.595 και 6.420 άτομα αντίστοιχα.					
4. Δεν υπάρχουν επίδομα ή υπό διαπραγμάτευση διαφορές δικαστικών διαδικασιών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.					
5. Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό επί του συνόλου των μετοχών.					
6. Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν είναι αυτές που προβλέπονται από το Διεθνή Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), όπως εφαρμόστηκαν και κατά την προηγούμενη χρήση.					
7. Τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλιάδες ευρώ όπως και στις επεξηγηματικές σημειώσεις. Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.					
8. Εξαπείς της τροποποίησης του Δ.Λ.Π. 19 ανατράπησαν οι αρχές που εφαρμόστηκαν στις προηγούμενες χρήσεις στα ίδια κεφάλαια οι αναβαλλόμενες απαιτήσεις και οι παροχές προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Αναλυτική πληροφόρηση δίνεται στις σημειώσεις 8.26 και 8.38 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.					
Θεσσαλονίκη, 23 Απριλίου 2014					
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Η ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ		
ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΖ 852728	ΖΑΦ ΕΠΙΔΑΜΑΣΟΥΤΗ Α.Δ.Τ. ΑΒ 706346	ΜΕΝΕΛΑΟΣ ΜΠΟΥΒΙΔΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ 370895 ΑΡ.ΑΔ. ΑΤΑΕΗΣ 5939	ΧΡΙΣΤΙΝΑ ΜΑΚΡΑΚΗ Α.Δ.Τ. ΑΗ 184064 ΑΡ.ΑΔ. ΑΤΑΕΗΣ 38851		

«Ευάγγελος Κόρος», «Μέθοδοι Ανάλυσης-Ερμηνείας
Λογιστικών Καταστάσεων και Αριθμοδείκτες Συγκριτική
Ανάλυση Super Market Σκλαβενίτη-Βασιλόπουλου»

ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε. - ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ			
ΑΡ. Μ.Α.Ε.: 8600/62/B/86/495 - ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 057259604000 - Έδρα: 14ο χλμ Θεσσαλονίκης - Βασιλίων, 57001, Θέση Θεσσαλονίκης			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014			
(Δημοσιευμένα βάσει του Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενσωματωμένες και μη, κατά το Δ.Λ.Π.)			
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες σταθμίζονται σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε. - ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ. Ο αναγνώστης, που επιζητά να ανάλψει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις που προβλέπουν το Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή. Εξαιτίας αυτού οι αναγνώστες στη διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.			
Ε' ΟΙΚΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ			
Αρμόδιο Υπουργείο - Έκδοσης :	Υπουργείο Ανάπτυξης & Άσκησης Πολιτικής	Εύθυμη Διαχειριστική Συμβουλή	
Ημερομηνία Έγκρισης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων :	30 Απριλίου 2015	Διαμαντής Μασούτης, Πρόεδρος Δ.Σ. & Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος	
Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής :	Βασιλίκης Τολιόπουλος	Ευάγγελος Κόρος, Διευθύνων Σύμβουλος	
Ελεγκτική Επιτροπή :	BakerTilly Greece V.P.F. Α.Ε.	Μενέλαος Σκλαβενίτης, Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	
Τύπος Έκδοσης Ελέγχου Ελεγκτών :	Με σύμφωνη γνώμη		
Διεύθυνση διαδικτύου εταιρίας :	www.masoutis.gr		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσά σε χιλ. €)		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑ ΜΕΙΚΤΟΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά σε χιλ. €)	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	277.872	276.754	Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες
Συναμμορφωμένες επενδύσεις	5.361	5.460	Καθαρά προκύβαντα προμηθειών
Επενδύσεις σε σύνταξη	36.051	36.051	Προσαρμογές για
Υπερβολή επενδύσεων	1.132	1.116	Αιτιολογίες ενσωματωμένων παγίων στοιχείων
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	22.323	22.197	Αιτιολογίες άλλων περιουσιακών στοιχείων
Αποθέματα	83.840	84.468	Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία
Αναρτήσεις από πωλείες	18.749	22.165	Λοιπές προβλέψεις
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	48.816	46.864	Ζημιές / (κέρδη) από πώληση ενσωματωμένων παγίων στοιχείων
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	494.144	494.065	Προβλέψεις για ενέλεγχους υπορροές
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΕΡΒΑΣΕΙΣ			Ζημιές / (κέρδη) εύλογης οδο: χρηματοοικονομικών στοιχείων σε ελλείψη
Μεταβολή κεφάλαιο	16.779	15.607	οδηγώντας σε
Λοιπά στοιχεία άλλων κεφαλαίων	99.634	91.282	Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)	116.413	106.889	Προβλέψεις υποχρεώσεων
Μεταρρυθμίσεις, δικαστικές υπορροές	77.770	87.496	Σύνολο εισοδήμων από λειτουργικές δραστηριότητες
Προβλέψεις / Λοιπές μεταρρυθμίσεις υπορροές	50.148	46.277	Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης
Βραχυπρόθεσμες δικαστικές υπορροές	31.326	32.929	(Αίτηση) / μείωση αποβλήτων
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υπορροές	218.487	220.474	(Αίτηση) / μείωση λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντων ενεργητικού
Σύνολο Υπορροών (β)	377.731	387.176	Αίτηση/ (μείωση) υπορροών πλην προαφών
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΕΡΒΑΣΕΩΝ (γ) = (α) + (β)	494.144	494.065	Εκροή υπομνηστικής παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξοδότησης
			Άλλο
			Σύνολο μεταβολών κεφαλαίου κίνησης
			5.114
			-11.760
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Ποσά σε χιλ. €)		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Ποσά σε χιλ. €)	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014
Έσοδα ερμηνείας (πωλήσεις)	742.176	738.890	Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες
Άλλα έσοδα	165.528	164.030	αποβλήτων πωλη
Έκδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	29.427	29.576	αποβλήτων πωλη
Έκδη προ φόρων	23.164	17.583	Αγορές ενσωματωμένων παγίων
Φόρος εισοδήματος	-6.376	-8.798	Αγορές άλλων περιουσιακών στοιχείων
Έκδη με τα από φόρους (α)	16.788	8.785	Πωλήσεις ενσωματωμένων παγίων περιουσιακών στοιχείων
Λοιπά συνολικά έσοδα/έξοδα μετά από φόρους (β)	-2.414	326	Τόκοι και συναφή έσοδα που εισπράχθηκαν
Συνγεγραμμένα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)	14.374	8.499	Καθαρές τμηματικές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες
Κέρδη με τα από φόρους ανά μεταβιβάσιμα (σε €)	25.67	16.26	Μεταρρυθμίσεις
Έκδη προ φόρων, χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και υπορροών	41.827	40.086	Λόγος αναπροσαρμογών/πληρωμών
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού
			Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων
			Καθαρές τμηματικές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες
			Μεταρρυθμίσεις
			Απόβλητα
			Αντιληπτή δανεισμού

«Ευάγγελος Κόρος», «Μέθοδοι Ανάλυσης-Ερμηνείας
Λογιστικών Καταστάσεων και Αριθμοδείκτες Συγκριτική
Ανάλυση Super Market Σκλαβενίτη-Βασιλόπουλου»

ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε. - ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ			
ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 057259640000 - Εδρα: 14ο χλμ Θεσσαλονίκης - Βασιλίκων 57001, Θέρμη Θεσσαλονίκης			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2015 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015			
[Δύο αμείβω βάσει του Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενσωματωμένες και μη, κατά το Δ.Λ.Π.]			
Το παρόντα στοιχεία και πληροφορίες στα ετών σε μία γενική εντύπωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε. - ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ. Ο αναγνώστης που επιθυμεί να εντάξει ολοκληρωτική εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξετάσει λεπτομερώς τους ετήσιους Οικονομικούς Καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, καθώς και η έκθεση ελέγχου που εγκρίνει Ελεγκτική Επιτροπή να αναφέρεται στη διεύθυνση διεύθυνση της άνω εταιρείας στα ακόλουθα στοιχεία.			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ			
Αρμόδια Υπηρεσία - Έργο	Υπουργείο Ανταπόδοσης Δίπλωμα ΑΕ	Διεύθυνση Διοικητικών Συμβουλίων	
Ημερομηνία Έγκρισης των Σημάτων Οικονομικών Καταστάσεων	30 Απριλίου 2016	Διοικητική Επιτροπή, Γράμμος Δ.Σ. Θ. Ασημακίου Διευθύνων Σύμβουλος	
Χρηματικό Ελεγκτή - Λογιστή	Στέφανος Α. Χατζηστεφάνου	Ιωάννης Μαρτύρης, Διευθύνων Σύμβουλος	
Ελεγκτική Επιτροπή	Εταιρία M.P. Auditing S.A	Μηνάκης Μπουρδής, Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	
Τύπος Διεύθυνσης Ελέγχου Ελεγκτών	Με σύμφωνη γνώμη		
Διεύθυνση Διοικητικού Έργου	www.supermarket.gr		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσά σε χιλ. €)			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑ ΜΕΛΑΚΩΝ ΡΟΘΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά σε χιλ. €)		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑ ΜΕΛΑΚΩΝ ΡΟΘΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά σε χιλ. €)	
31/12/2015		31/12/2014	
ΕΝΕΡΓΗΚΟ		Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	
Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού		Κέρδη προ φόρων προ φόρων	27.333 23.164
Ενσώματα ομιλοποιήσεις	274.501 277.872	Προσαρμογές για	
Σπυρίδιες σε σύνταξη	6.590 5.361	Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	15.644 15.243
Παροχές επί αμοιβών	36.651 36.061	Αποσβέσεις άλλων περιουσιακών στοιχείων	388 419
Άλλα στοιχεία ενεργητικού	840 1.132	Προβλέψεις για αποβλήσιμη προσωπικά λόγω εξόδου από την υπηρεσία	548 518
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	22.923 22.323	Λοιπές προβλέψεις	66 36
Αποθέματα	84.259 83.840	Ζημιές / (Κέρδη) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	127 -134
Αποτίμηση από πελάτες	16.557 18.749	Ζημιές / (Κέρδη) εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύληνη οδα μισοαποπληρωμένων	66 73
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	63.417 49.049	Τόκοι και συναφή έσοδα	-272 -297
Σύνολο Ενεργητικού	505.088 494.377	Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα	5.270 6.682
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		Προβλέψεις επηρεασμένων απαιτήσεων	271 0
Διατεταγμένα Υποχρεώσεις		Σύνολο περουνών από λειτουργικές δραστηριότητες	49.936 45.701
Μεταμό κεφάλαιο	16.779 16.779	Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης	
Λοιπά στοιχεία ίδιων κεφαλαίων	87.658 99.348	(Αύξηση) / μείωση σε αποβλήσιμων	-485 592
Σύνολο Ίδων Κεφαλαίων (α)	104.437 116.122	(Αύξηση) / μείωση απαιτήσεων	-714 5.168
Παροχές πρόβλεψης, άδεια επί υποχρεώσεων	66.913 77.770	(Αύξηση) / μείωση λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντων ενεργητικού	-1.422 -554
Προβλέψεις / Λοιπές παροχές πρόβλεψης υποχρεώσεων	49.589 50.148	(Αύξηση) (μείωση) υποχρεώσεων/πλην προπέτων	22.296 -61
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	42.067 31.326	Άλλα	-4 -32
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	242.083 219.011	Σύνολο μεταβολών κεφαλαίου κίνησης	19.671 5.113
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	400.651 378.255		
ΕΥΡΩΔΟ ΊΣΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) = (α) - (β)	505.088 494.377		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Ποσά σε χιλ. €)			
31/12/2015		31/12/2014	
Έκδοτος εργασίας (πώλησις)	751.660 742.176	Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	
Μετά κίνηση	169.004 165.528	Καταβλήσεις φόρων εισοδήματος	-5.946 -6.559
Έκδη προ φόρων χρηματοδοτήσεων και επενδύσεων αποπληρωμένων	32.996 29.427	Καθαρές ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	59.689 36.754
Έκδη προ φόρων	27.333 23.164	Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	
Φόρος εισοδήματος	-10.564 -6.667	Αγορές ενσώματων παγίων	-13.672 -16.398
Έκδη μετά από φόρους (α)	16.769 16.497	Αγορές άλλων περιουσιακών στοιχείων	-96 -486
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	3.543 -2.414	Πωλσεις ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	93 260
Συνεπενδυτικό συνολικό έσοδο μετά από φόρους (α) + (β)	20.311 14.083	Τόκοι και συναφή έσοδα που εισπράτησαν	272 297
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή/βασικά (α)	36.32 25.18	Καθαρές ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-13.403 -16.277
Έκδη προ φόρων, χρηματοδοτήσεων, επενδύσεων αποπληρωμένων και αποβλήτων	49.028 41.827	Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	
		Μισθώματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής	-12.000 -4.600
		Αγορά ιδίων μετοχών	-19.996 0
		Δάνεια συνληφθέντα/πληρωθέντα	41.048 3.818
		Αποπληρωμή δανειακού	-37.705 -12.268
		Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτήσεων μοχλάτων	-3.252 -2.972
		Καθαρές ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-31.905 -16.022
		Καθαρή (μείωση) / αύξηση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10.377 4.456
		Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	32.510 28.054
		Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	42.887 32.510
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΩΝ ΊΣΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ποσά σε χιλ. €)			
31/12/2015		31/12/2014	
Υπόλοιπο έναρξης σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. την 01.01.2015 & 01.01.2014 αντίστοιχα	116.122 106.889		
Αγορά ιδίων μετοχών	-19.996 0		
Προσαρμογές 1/4/12/2013	0 -250		
Μισθώματα πληρωθέντα	-12.000 -4.600		
Κέρδη/ζημιές μετά από φόρους	20.311 14.083		
Σύνολο προσαρμογών	-11.685 9.233		
Υπόλοιπο λήξης σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. την 31.12.2015 & 31.12.2014 αντίστοιχα	104.437 116.122		
Εισαχθέντες 30 Απριλίου 2016			
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΑΝΑΓΗΓΩΡΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Δ.Τ. Χ 770800	ΙΩΑΝΝΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΖ 652728	ΜΕΝΕΑΦΟ ΕΜΠΟ ΥΦΙΔΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ 378995 ΑΡ. ΑΔ. Α ΤΣΕΗΣ 5930	ΥΡΕΠΙΝΑΜΑΚΡΑΚΗ Α.Δ.Τ. ΑΗ 184864 ΑΡ. ΑΔ. Α ΤΣΕΗΣ 38851

«Ευάγγελος Κόρος», «Μέθοδοι Ανάλυσης-Ερμηνείας
Λογιστικών Καταστάσεων και Αριθμοδείκτες Συγκριτική
Ανάλυση Super Market Σκλαβενίτη-Βασιλόπουλου»

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015
38η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	Ποσά σε μονάδες ευρώ	
		2015	2014
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
<i>Ενσώματα πάγια</i>			
Ακίνητα	6.1	190.407.283,43	177.316.651,01
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	15.022.939,05	14.630.510,57
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	7.336.277,15	6.910.571,29
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.2	4.935.373,21	5.187.040,95
Λοιπά ενσώματα στοιχεία	6.1	10.011.760,90	151.390,30
Σύνολο		227.713.633,74	204.196.164,12
<i>Αυλα πάγια στοιχεία</i>			
Λοιπά άυλα	6.3	492.174,46	337.727,86
Σύνολο		492.174,46	337.727,86
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγεν. και κοινοπραξίες		7.786.431,28	7.086.422,66
Λοιπά		940.273,68	892.845,49
Σύνολο		8.726.704,96	7.979.268,15
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		236.932.513,16	212.513.160,13
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
<i>Αποθέματα</i>			
Εμπορεύματα		82.716.822,37	77.494.097,40
Προκαταβολές για αποθέματα		3.131.336,64	2.430.006,98
Σύνολο		85.848.159,01	79.924.104,38
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</i>			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.1.1	3.057.614,07	2.034.124,27
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου		74.303,69	827.115,87
Λοιπές απαιτήσεις	7.1.2	8.269.722,94	9.285.707,31
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία		56.100,11	56.100,11
Προπληρωμένα έξοδα		451.616,32	539.508,27
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.1.3	17.182.114,00	14.549.629,67
Σύνολο		29.091.471,13	27.292.185,50
Σύνολο κυκλοφορούντων		114.939.630,14	107.216.289,88
Σύνολο ενεργητικού		351.872.143,30	319.729.450,01

«Ευάγγελος Κόρος», «Μέθοδοι Ανάλυσης-Ερμηνείας
Λογιστικών Καταστάσεων και Αριθμοδείκτες Συγκριτική
Ανάλυση Super Market Σκλαβενίτη-Βασιλόπουλου»

	<u>Σημ.</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Καθαρή θέση			
<i>Καταβλημένα κεφάλαια</i>			
Κεφάλαιο	8	20.060.287,38	16.046.527,50
Σύνολο		20.060.287,38	16.046.527,50
<i>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</i>			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	8	95.222.084,54	88.765.542,05
Αφορολόγητα αποθεματικά	8	1.649.350,16	1.649.350,16
Αποτελέσματα εις νέο	8	13.374.405,58	12.456.542,49
Σύνολο		110.245.840,28	102.871.434,70
Σύνολο καθαρής θέσης		130.306.127,66	118.917.962,20
Υποχρεώσεις			
<i>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>			
Δάνεια	10.1	20.000.000,00	15.000.000,00
Κρατικές επιχορηγήσεις		9.682.082,00	9.682.082,00
Σύνολο		29.682.082,00	24.682.082,00
<i>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>			
Τραπεζικά δάνεια	10.1	9.229.214,39	2.177,78
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.2.1	157.748.558,52	153.230.719,98
Φόρος εισοδήματος		6.364.434,52	4.558.869,09
Λοιποί φόροι και τέλη		8.516.153,17	8.074.381,00
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		4.017.150,36	3.907.066,18
Λοιπές υποχρεώσεις	10.2.2	4.630.194,18	5.103.343,57
Εξόδα χρήσεως δουλεωμένα		1.377.958,10	1.203.386,31
Εσοδα επόμενων χρήσεων		270,40	49.461,90
Σύνολο		191.883.933,64	176.129.405,81
Σύνολο υποχρεώσεων		221.566.015,64	200.811.487,81
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		351.872.143,30	319.729.450,01

«Ευάγγελος Κόρος», «Μέθοδοι Ανάλυσης-Ερμηνείας
Λογιστικών Καταστάσεων και Αριθμοδείκτες Συγκριτική
Ανάλυση Super Market Σκλαβενίτη-Βασιλόπουλου»

**Κατάστασης Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία – Ατομικές χρηματοοικονομικές
καταστάσεις 31 Δεκεμβρίου 2015 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015)**

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Σημ.</u>		
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	18	736.243.483,08	697.341.177,91
Κόστος πωλήσεων		(646.715.381,41)	(614.693.946,07)
Μικτό αποτέλεσμα		89.528.101,67	82.647.231,84
Λοιπά συνήθη έσοδα	18	64.771.474,57	61.878.143,39
		154.299.576,24	144.525.375,23
Έξοδα διοίκησης		(12.232.979,01)	(11.457.933,00)
Έξοδα διάθεσης		(118.777.532,74)	(113.913.463,11)
Λοιπά έξοδα και ζημιές		(1.717.279,17)	(1.056.067,19)
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0,00	9.957,50
Λοιπά έσοδα και κέρδη		1.177.215,05	717.264,05
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		22.749.000,37	18.825.133,48
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		11.247,57	134.334,61
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		(2.320.317,91)	(1.944.056,51)
Αποτελεσμα προ φόρων		20.439.930,03	17.015.411,58
Φόροι εισοδήματος		(6.285.201,48)	(4.558.869,09)
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους		14.154.728,55	12.456.542,49

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2016	2015
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
<i>Ενσώματα πάγια</i>		
Ακίνητα	436.925.043,85	193.145.706,37
Μηχανολογικός εξοπλισμός	17.932.490,39	15.022.939,05
Λοιπός εξοπλισμός	50.506.533,87	7.336.277,15
Επενδύσεις σε ακίνητα	18.770.408,41	4.935.373,21
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	1.715.485,41	10.011.760,90
Σύνολο	525.849.961,93	230.452.056,68
<i>Άυλα πάγια στοιχεία</i>		
Υπεραξία	40.401.776,06	82.250,28
Λοιπά άυλα	1.158.810,21	492.174,46
Σύνολο	41.560.586,27	574.424,74
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		
Λοιπές απαιτήσεις	2.774.255,43	940.273,68
Σύνολο	2.774.255,43	940.273,68
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	570.184.803,63	231.966.755,10
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
<i>Αποθέματα</i>		
Εμπορεύματα	146.296.783,90	82.716.822,37
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	371.562,02	0,00
Προκαταβολές για αποθέματα	7.819.897,34	3.131.336,64
Σύνολο	154.488.243,26	85.848.159,01
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</i>		
Εμπορικές απαιτήσεις	5.216.120,69	3.057.614,07
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	11.379.343,60	74.585,61
Λοιπές απαιτήσεις	17.139.264,54	8.278.865,87
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	56.374,39	56.100,11
Προπληρωμένα έξοδα	1.447.665,40	453.416,32
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23.700.255,07	22.138.108,55
Σύνολο	58.939.023,69	34.058.690,53
Σύνολο κυκλοφορούντων	213.427.266,95	119.906.849,54
Σύνολο ενεργητικού	783.612.070,58	351.873.604,64

«Ευάγγελος Κόρος», «Μέθοδοι Ανάλυσης-Ερμηνείας
Λογιστικών Καταστάσεων και Αριθμοδείκτες Συγκριτική
Ανάλυση Super Market Σκλαβενίτη-Βασιλόπουλου»

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Καθαρή θέση

Καταβλημένα κεφάλαια

Κεφάλαιο

20.060.287,38

20.060.287,38

Σύνολο

20.060.287,38

20.060.287,38

**Αποθεματικά και αποτελέσματα εις
νέο**

Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού

95.229.677,10

95.222.084,54

Αφορολόγητα αποθεματικά

1.649.350,16

1.649.350,16

Αποτελέσματα εις νέο

-19.912.394,47

13.367.403,33

Σύνολο

76.966.632,79

110.238.838,03

Σύνολο καθαρής θέσης

97.026.920,17

130.299.125,41

Προβλέψεις

Λοιπές προβλέψεις

2.000.000,00

0,00

2.000.000,00

0,00

Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Δάνεια

211.305.420,00

20.000.000,00

Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

59.405.433,81

0,00

Κρατικές επιχορηγήσεις

10.131.896,62

9.682.082,00

Σύνολο

280.842.750,43

29.682.082,00

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια

74.880.010,39

9.229.214,39

Εμπορικές υποχρεώσεις

238.421.444,88

157.748.558,52

Φόρος εισοδήματος

5.503.040,99

6.364.434,52

Λοιποί φόροι και τέλη

16.519.882,40

8.516.153,17

Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης

8.206.158,32

4.017.150,36

Λοιπές υποχρεώσεις

52.004.839,97

4.633.252,77

Εξοδα χρήσεως δουλεωμένα

8.206.609,60

1.383.363,10

Εσοδα επόμενων χρήσεων

413,43

270,40

Σύνολο

403.742.399,98

191.892.397,23

Σύνολο υποχρεώσεων

684.585.150,41

221.574.479,23

**Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων
και υποχρεώσεων**

783.612.070,58

351.873.604,64

«Ευάγγελος Κόρος», «Μέθοδοι Ανάλυσης-Ερμηνείας
Λογιστικών Καταστάσεων και Αριθμοδείκτες Συγκριτική
Ανάλυση Super Market Σκλαβενίτη-Βασιλόπουλου»

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ κατά ΔΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

Κύκλος εργασιών (καθαρός)	1.104.487.875,26	736.243.483,08
Κόστος πωλήσεων	-934.133.109,49	-646.715.381,41
Μικτό αποτέλεσμα	170.354.765,77	89.528.101,67
Λοιπά συνήθη έσοδα	109.204.046,06	64.771.474,57
	279.558.811,83	154.299.576,24
Έξοδα διοίκησης	-21.829.548,82	-11.912.210,71
Έξοδα διάθεσης	-250.840.490,23	-118.777.532,74
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-4.173.758,04	-1.717.279,17
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-375.515,98	0
Λοιπά έσοδα και κέρδη	21.346.830,68	1.177.215,05
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	23.686.329,44	23.069.768,67
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	64.944,75	87.745,65
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-11.304.789,46	-2.320.317,91
Αποτέλεσμα προ φόρων	12.446.484,73	20.837.196,41
Φόροι εισοδήματος	-5.512.835,36	-6.307.645,87
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	6.933.649,37	14.529.550,54

Υπεύθυνη Δήλωση Συγγραφέα:

Δηλώνω ρητά ότι, σύμφωνα με το άρθρο 8 του Ν. 1599/1986 και τα άρθρα 2,4,6 παρ. 3 του Ν. 1256/1982, η παρούσα εργασία αποτελεί αποκλειστικά προϊόν προσωπικής εργασίας και δεν προσβάλλει κάθε μορφής πνευματικά δικαιώματα τρίτων και δεν είναι προϊόν μερικής ή ολικής αντιγραφής, οι πηγές δε που χρησιμοποιήθηκαν περιορίζονται στις βιβλιογραφικές αναφορές και μόνον.