

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ



JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ: ΠΑΠΑΝΔΡΕΟΥ ΑΣΠΑΣΙΑ, ΑΜ: 13107
ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

Περιεχόμενα

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 Σκοπός εργασίας	3
1.2 Τι είναι ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων	3

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΚΛΑΔΟΣ ΠΑΙΧΝΙΔΙΟΥ ΚΑΙ ΒΡΕΦΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

2.1 Κλάδος παιχνιδιού και βρεφικών ειδών στην Ελλάδα	5
2.2 Πώς κινείται ο κλάδος	8
2.3 Το λουκέτο και η συρρίκνωση τζίρου	8

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

3.1 Γενικές πληροφορίες για την εταιρία	10
3.2 Η ιδέα των υπερμάρκετ	11
3.3 Προοπτικές Εταιρίας & Ομίλου	12

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

4.1 Ανάλυση Αριθμοδεικτών	13
4.2 Κατηγορίες Αριθμοδεικτών	14
4.3 Αριθμοδείκτες Δομής Κεφαλαίου	14
4.4 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	15
4.5 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	17
4.6 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	21

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΜΟΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

5.1 Ανάλυση Αριθμοδεικτών της JUMBO Α.Ε.Ε.	24
5.2 Γενικό Συμπέρασμα	31
5.3 Οικονομικές Καταστάσεις	32

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	36
--------------	----

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Σκοπός αυτής της εργασίας είναι η ανάλυση και η σύγκριση των λογιστικών καταστάσεων της Εταιρίας “ JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ”. Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων πραγματοποιείται με την χρήση των αριθμοδεικτών και στη συνέχεια με την σύγκριση μιας σειράς προηγούμενων ετών της ίδιας της Εταιρίας. Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται περισσότερο από τους οικονομικούς αναλυτές είναι οι: αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας και επενδύσεων. Στην συγκεκριμένη εργασία θα εξετάσουμε την πορεία της Εταιρία JUMBO Α.Ε.Ε κατά τα έτη 2010-2011 και θα μελετήσουμε τους δείκτες Ρευστότητας, Κυκλοφοριακής Ταχύτητας, Αποδοτικότητας και Δομής Κεφαλαίου.

1.2 ΤΙ ΕΙΝΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η Χρηματοοικονομική Ανάλυση έχει εξελιχθεί σε μέσο διερεύνησης κάθε τμήματος λειτουργίας της σύγχρονης επιχείρησης, γι' αυτό η γνώση της συνεπάγεται ουσιαστική βοήθεια στα στελέχη των εταιρειών, τους μηχανολόγους (- οικονομολόγους) παραγωγής, τους λογιστές, τους αναλυτές πίστης της πελατείας των τραπεζών, στους αναλυτές φερεγγυότητας

των τραπεζών, στους προϊσταμένους τμημάτων εμπορικών πιστοδοτήσεων και στους σπουδαστές/μελετητές των σημερινών επιχειρηματικών ζητημάτων.

Οι λογιστικές καταστάσεις παρ' όλο που δημοσιεύονται και παρέχουν σημαντικές πληροφορίες που χρειάζεται να γνωρίζει ο κάθε ενδιαφερόμενος για την οικονομική μονάδα, συχνά δεν αντικατοπτρίζουν την πραγματική θέση της. Ωστόσο για να αποκομίσει ο ενδιαφερόμενος μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα της επιχείρησης και να πάρει τις σωστές αποφάσεις σε ότι αφορά την οικονομική μονάδα είναι απαραίτητες και άλλες πληροφορίες οι οποίες συνοδεύουν τις λογιστικές καταστάσεις και αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι τους. Οι πληροφορίες αυτές πρέπει να μελετώνται ενδελεχώς κατά την ανάλυση και την αξιολόγηση της οικονομικής μονάδας. Επομένως επιβάλλεται η ανάπτυξη τεχνικών για την ανάλυση και των επιμέρους οικονομικών δεδομένων και την περαιτέρω διερεύνησή τους και αυτό επιτυγχάνεται με την Ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων σημαίνει την επεξεργασία των ποσοτικών πληροφοριών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων , συνεκτιμώντας άλλες ποσοτικές και ποιοτικές πληροφορίες, για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων. Οι αποφάσεις αυτές αφορούν κατανομή οικονομικών πόρων.

Μια από τις πιο διαδεδομένες μεθόδους της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι οι αριθμοδείκτες οι οποίοι από μόνοι τους παρέχουν μόνο ενδείξεις και δεν μπορούν να αποδώσουν μια πλήρη εικόνα της θέσης της οικονομικής μονάδας. Για να υπάρξει το απαιτούμενο αποτέλεσμα πρέπει οι αριθμοδείκτες αυτοί να συγκριθούν με αντιπροσωπευτικούς, πρότυπους ή αντίστοιχους αριθμοδείκτες προηγούμενων ετών. Βέβαια προτιμότερο είναι να γίνεται σύγκριση με ανταγωνίστρια Εταιρία του ιδίου κλάδου. Η Ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων μπορεί να γίνει είτε από κάποιον εξωτερικό αναλυτή είτε για σκοπό της ίδιας της επιχείρησης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

2.1 ΚΛΑΔΟΣ ΠΑΙΧΝΙΔΙΟΥ ΚΑΙ ΒΡΕΦΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Την κρίση που βιώνει ο κλάδος των παιχνιδιών τα τελευταία χρόνια επιβεβαιώνει με πρόσφατη μελέτη της και η Icar.

Βασικά συμπεράσματα αυτής είναι ότι οι συνολικές πωλήσεις (σε τιμές χονδρικής) παιχνιδιών στην Ελλάδα το 2011/2010 μειώθηκαν κατά 15% περίπου, ενώ η ίδια εκτιμά περαιτέρω μείωση το 2012 αλλά σε χαμηλότερα επίπεδα φθάνοντας το 7%. Κατά την ίδια, η ζήτηση συνεχίζει να καλύπτεται ουσιαστικά από εισαγωγές, η δε εγχώρια παραγωγή καλύπτει μικρό ποσοστό και αφορά παραδοσιακά παιχνίδια. Όσον αφορά τις πωλήσεις παραδοσιακών παιχνιδιών αυτές καλύπτουν περίπου το 65% της αγοράς τα τελευταία έτη, ενώ το υπόλοιπο 35%καλύπτεται από τα ηλεκτρονικά παιχνίδια.

Όπως καταγράφεται στην έρευνα η ζήτηση παιχνιδιών επηρεάζεται κυρίως από την εξέλιξη του παιδικού πληθυσμού, την τιμή διάθεσης των προϊόντων σε συνδυασμό με το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών, τη διαφήμιση, την εξέλιξη της τεχνολογίας και τις τάσεις της μόδας.

Στα πλαίσια της μελέτης έγινε και χρηματοοικονομική ανάλυση των επιχειρήσεων παραγωγής/ εισαγωγής και χονδρικής διάθεσης παιχνιδιών βάσει επιλεγμένων αριθμοδεικτών. Επίσης, συντάχθηκε ομαδοποιημένος ισολογισμός βάσει αντιπροσωπευτικού δείγματος 18 επιχειρήσεων, για την περίοδο 2010-2011.

Όπως προκύπτει από την ανάλυση του ομαδοποιημένου ισολογισμού, το σύνολο του ενεργητικού των επιχειρήσεων του δείγματος παρουσίασε μείωση 13,5% το 2011 σε σχέση με το 2010, η οποία οφείλεται κυρίως στη μείωση της αξίας των απαιτήσεων.

Τα συνολικά ίδια κεφάλαια παρουσίασαν, επίσης, μείωση ποσοστού 4,6% την ίδια περίοδο. Αντίστοιχα, μείωση κατέγραψαν οι μέσο-μακροπρόθεσμες και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις το 2011/2010.

Οι συνολικές πωλήσεις των επιχειρήσεων του δείγματος κατέγραψαν πτώση 16,8% το 2011. Ομοίως και το μικτό κέρδος υποχώρησε σημαντικά (κατά 18,3%) το ίδιο έτος. Τα παραπάνω είχαν ως αποτέλεσμα τη σημαντική επιδείνωση των λειτουργικών αποτελεσμάτων κατά 62,2% το 2011. Το συνολικό καθαρό αποτέλεσμα των επιχειρήσεων ήταν κερδοφόρο το 2011, σημαντικά όμως μειωμένο (κατά 95%) συγκριτικά με το 2010. Τα κέρδη EBITDA υποχώρησαν κατά 46,3%.

Τα παραπάνω επισημαίνονται στην κλαδική μελέτη που εκπόνησε η Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών της ICAP Group ΑΕ και στην οποία διερευνάται ο κλάδος των Παιχνιδιών.

Ο κλάδος των παιχνιδιών χαρακτηρίζεται από έντονη εισαγωγική διείσδυση, καθώς η εγχώρια παραγωγή είναι περιορισμένη και αφορά αποκλειστικά παραδοσιακά παιχνίδια. Σημαντικό μέρος της ζήτησης καλύπτεται από λίγες εισαγωγικές επιχειρήσεις μεγάλου μεγέθους, ορισμένες από τις οποίες αποτελούν θυγατρικές πολυεθνικών εταιρειών.

Με την εγχώρια παραγωγή παιχνιδιών ασχολούνται επιχειρήσεις μικρού και μεσαίου μεγέθους.

Με την πάροδο των ετών οι περισσότερες παραγωγικές μονάδες του κλάδου δεν μπόρεσαν να ανταγωνιστούν (σε επίπεδο τιμών, ποικιλίας προϊόντων κ.ά.) τις εισαγωγικές εταιρείες, με αποτέλεσμα αρκετές απ' αυτές να μετατραπούν σε μικτές (παραγωγικές-εισαγωγικές) ή αμιγώς εισαγωγικές επιχειρήσεις.

Παράλληλα, κάποιες επιχειρήσεις επεκτάθηκαν και στην αγορά του λιανικού εμπορίου εκμεταλλευόμενες εταιρικά καταστήματα. Ορισμένες όμως επιχειρήσεις διέκοψαν τις εργασίες τους. Στον τομέα του λιανικού εμπορίου παιχνιδιών κυριαρχούν οι μεγάλες αλυσίδες

καταστημάτων, οι οποίες πραγματοποιούν και εισαγωγές για ίδιο λογαριασμό και εμπορεύονται εκτός από «επώνυμα» και «ανώνυμα» προϊόντα.

Η αξία της εγχώριας παραγωγής παιχνιδιών (σε τιμές χονδρικής) ακολούθησε πτωτική πορεία την περίοδο 2009-2011, με μέσο ετήσιο ρυθμό μείωσης περίπου 6%. Το 2012 προβλέπεται περαιτέρω πτώση της παραγωγής (της τάξης του 7%)

Μείωση παρουσίασε η εγχώρια αγορά παιχνιδιών (αξία πωλήσεων σε τιμές χονδρικής) την τριετία 2009-2011 με μέσο ετήσιο ρυθμό της τάξης του 11%. Ειδικότερα, το 2011 η αξία της αγοράς κατέγραψε μείωση κατά 15% περίπου. Σύμφωνα με εκτιμήσεις, η πτωτική πορεία συνεχίζεται και το 2012, ο δε ετήσιος ρυθμός μείωσης αναμένεται να κυμανθεί στο 12,5%.

Τα παραδοσιακά παιχνίδια καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος της εγχώριας αγοράς. Το μερίδιο της εν λόγω κατηγορίας αυξάνεται, κυρίως εξαιτίας της μείωσης της ζήτησης για ηλεκτρονικά παιχνίδια. Το 2011 το μερίδιό τους επί της συνολικής αξίας πωλήσεων διαμορφώθηκε σε 66,5% από 63,3% το 2009.

Ομοίως και το μικτό κέρδος υποχώρησε σημαντικά (κατά 18,3%) το ίδιο έτος. Τα παραπάνω είχαν ως αποτέλεσμα τη σημαντική επιδείνωση των λειτουργικών αποτελεσμάτων κατά 62,2% το 2011.

Η συρρίκνωση στον κλάδο των παιχνιδιών μεγαλώνει λόγω κρίσης, με αποτέλεσμα τα μικρά συνοικιακά καταστήματα να βάζουν λουκέτο και οι μεγάλες, οργανωμένες αλυσίδες παιχνιδιών να αυξάνουν το μερίδιο αγοράς τους, ξεπερνώντας το 50%.

Συνολικά η αγορά των παιχνιδιών σημείωσε πτώση μόλις 4%, με ισχυρούς και επιλεκτικούς παίκτες της αγοράς να συνεχίζουν την ανάπτυξη και τη δημιουργία νέων καταστημάτων, καθώς οι γονείς διαθέτουν ακόμη ένα ποσό από το εισόδημά τους για την ευχαρίστηση των παιδιών τους. Τα μικρά, μεμονωμένα καταστήματα όμως μειώνονται και κάποια εμφανίζουν μείωση πάνω από 60%, άλλα κατεβάζουν ρολά, καθώς δεν μπορούν να ανταγωνιστούν τους ισχυρούς παίκτες. Η αλυσίδα παιχνιδιών Jumbo σχεδιάζει να αποκτήσει 5 νέα καταστήματα σε

Ελλάδα και Βουλγαρία, ενώ η Εταιρία παραγωγής ξύλινων παιχνιδιών, Plan Toys προχώρησε μέσα στο 2011 σε νέες συνεργασίες.

2.2 Πώς κινείται ο κλάδος

Οι πωλήσεις παιχνιδιών (παραδοσιακών και ηλεκτρονικών) μέσω των αλυσίδων καταστημάτων παιχνιδιών παρουσίασαν πτώση 4% το 2010 σε σχέση με το 2009, ενώ μικρή μείωση (2,2%) παρουσίασαν και οι πωλήσεις ειδών βρεφανάπτυξης μέσω αλυσίδων το 2010/09, σύμφωνα με σχετική μελέτη της Icar.

Τη μεγαλύτερη πτώση πωλήσεων εμφανίζουν τα ακριβά παιχνίδια άνω των 30 ευρώ, όπως τονίζει ο εμπορικός διευθυντής Θ. Μπακάλης, της Εταιρίας παιχνιδιών Max Stores (σ. έχει 7 καταστήματα), η οποία ξεπερνά το 27%, ενώ σημειώνει ότι το 85% των παιχνιδιών στα καταστήματα είναι επώνυμα. Όσον αφορά την κατανομή παιχνιδιών στην προτίμηση των πελατών, το μεγαλύτερο ποσοστό (95%) καταλαμβάνουν τα παραδοσιακά παιχνίδια και μόλις 5% τα ηλεκτρονικά. Οι περισσότερες επιχειρήσεις, οι οποίες εκμεταλλεύονται αλυσίδες παιχνιδιών και ειδών βρεφανάπτυξης, πραγματοποιούν και δικές τους εισαγωγές και συχνά εμπορεύονται, εκτός από «επώνυμα» και «ανώνυμα» προϊόντα. Τα τελευταία χρόνια μάλιστα, οι εισαγωγές παιχνιδιών ιδίως από την Κίνα και άλλες ασιατικές χώρες έχουν αυξηθεί σημαντικά.

2.3 Το λουκέτο και η συρρίκνωση τζίρου

Χαρακτηριστικό του κλάδου της λιανικής πώλησης των παιχνιδιών και των ειδών βρεφανάπτυξης είναι η αυξανόμενη συγκέντρωση της αγοράς σε σχετικά λίγες και μεγάλες αλυσίδες, ιδιαίτερα στα μεγάλα αστικά κέντρα. Ο αριθμός των παραδοσιακών μεμονωμένων σημείων πώλησης συρρικνώνεται. Η τάση αυτή είναι έντονη κυρίως στις αλυσίδες παιχνιδιών και οφείλεται, κατά κύριο λόγο, στην τιμολογιακή πολιτική τους, στη διεύρυνση της ποικιλίας

των προσφερόμενων προϊόντων, στη διαφημιστική προβολή τους και στην επέκταση του δικτύου καταστημάτων τους.

Η κρίση αλλά και ο ανταγωνισμός από τις μεγάλες αλυσίδες είχαν ως αποτέλεσμα το μικρό συνοικιακό μαγαζί παιχνιδιών, Σβούρα στους Αγίους Αναργύρους να κατεβάσει ρολά τον Φεβρουάριο του 2011. Ο ιδιοκτήτης του καταστήματος κ. Γ. Τσιάντας ανέφερε ότι το κατάστημα λειτουργούσε τρία χρόνια, αλλά το τελευταίο διάστημα, οι πωλήσεις μειώθηκαν πάνω από 60%, οπότε αναγκάστηκε να το κλείσει. Το κατάστημα είχε 3.000 κωδικούς και πωλούσε και μέσω ίντερνετ, αλλά η κρίση έπαιξε καταλυτικό ρόλο για την τύχη του.

Απογοητευμένος είναι και ο υπεύθυνος του καταστήματος «Το κέφι του παιδιού» στην Ηλιούπολη, ο οποίος ανέφερε ότι δεν έχει κουράγιο να αναλύσει την κατάσταση διότι είναι δραματική και αναγκάζεται να διώχνει κόσμο. Άλλο ένα κατάστημα παιχνιδιών στη συνοικία των Σεπολίων που έχει επηρεαστεί από την κρίση, είναι το «Super Διάνα», το οποίο εμφανίζει μείωση πωλήσεων 30% το 2011, όπως τόνισε ο ιδιοκτήτης του, κ. Β. Κουκουζέλης, σημειώνοντας ότι περισσότερο έχουν πληγεί τα μικρά καταστήματα παιχνιδιών ενώ οι πελάτες διαθέτουν πλέον πολύ λιγότερα ποσά για παιχνίδια, επιλέγοντας πιο φθηνά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

3.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Η JUMBO είναι μία ανώνυμη εμπορική Εταιρία που ιδρύθηκε βάσει των νόμων της ελληνικής δημοκρατίας. Αναφορές στην «ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ή «JUMBO Α.Ε.Ε.» περιλαμβάνουν, εκτός αν τα περιεχόμενα υποδεικνύουν το αντίθετο, τον Όμιλο «JUMBO» και τις πλήρως ενοποιούμενες θυγατρικές του.

Ο διακριτικός τίτλος της Εταιρίας είναι «JUMBO», είναι κατοχυρωμένος τόσο στο καταστατικό της, όσο και στο τμήμα σημάτων του Υπουργείου Ανάπτυξης ως ομώνυμο σήμα προϊόντων και υπηρεσιών «JUMBO» με αριθμό 127218 με διάρκεια προστασίας κατόπιν παρατάσεως μέχρι 5/6/2015.

Η Εταιρία ιδρύθηκε το έτος 1986 (ΦΕΚ 3234/26.11.1986) με αρχική διάρκεια τριάντα χρόνια (30). Με απόφαση της από 03.05.2006 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, η οποία εγκρίθηκε με την αρ. Κ2-6817/09.05.2006 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, η διάρκεια της Εταιρίας παρατάθηκε σε εβδομήντα χρόνια (70) από την καταχώρησή της στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών.

Η αρχική καταστατική έδρα της Εταιρίας ήταν στο δήμο Γλυφάδας, στην οδό Αγγέλου Μεταξά αριθμός 11. Με την ίδια ως άνω απόφαση της από 03.05.2006 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, η οποία εγκρίθηκε με την αρ. Κ2-6817/09.05.2006 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, η έδρα της Εταιρίας μεταφέρθηκε στο δήμο Μοσχάτου Αττικής και συγκεκριμένα στην οδό Κύπρου 9 και Ύδρας Τ.Κ. 183 46, όπου στεγάζονται και τα κεντρικά γραφεία αυτής.

Η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιρειών και Πίστεως, με Αρ. Μ.Α.Ε. 7650/06/Β/86/04. Η δραστηριότητα της Εταιρίας διέπεται από τον Κ.Ν.2190/1920. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρίας είναι η λιανική πώληση παιχνιδιών, βρεφικών ειδών, εποχιακών ειδών, ειδών

διακόσμησης και ειδών βιβλιοχαρτοπωλείου και εμπίπτει σύμφωνα με το δελτίο ΣΤΑΚΟΔ 03 της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας της Ελλάδος (Ε.Σ.Υ.Ε.) στον κλάδο «Λοιπό λιανικό εμπόριο καινούργιων ειδών σε ειδικευμένα καταστήματα» μ.α.κ. (κατηγορία ΣΤΑΚΟΔ 525.9). Μικρό τμήμα των δραστηριοτήτων της αποτελεί και η χονδρική εμπορεία παιχνιδιών και συναφών ειδών σε τρίτους.

Η Εταιρία από 19/7/1997 αποτελεί εισηγμένη Εταιρία στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Από τον Απρίλιο του 2005 συμμετέχει στο δείκτη MID 40. Με βάση τις διατάξεις του νέου Κανονισμού του Χ.Α., η Εταιρία πληροί το κριτήριο για να εισαχθεί στην κατηγορία «μεγάλης κεφαλαιοποίησης» και σύμφωνα με το άρθρο 339 αυτού, από 28/11/2005 (ημερομηνία έναρξης εφαρμογής του), οι μετοχές της Εταιρίας εντάσσονται στην κατηγορία αυτή. Επίσης, το Χ.Α., σε εφαρμογή της από 24/11/2005 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου του, περί υιοθέτησης του μοντέλου κλαδικής κατάταξης FTSE Dow Jones Industry Classification Benchmark (ICB), από 2/1/2006 κατέταξε την Εταιρία στον κλάδο Οικονομικής Δραστηριότητας Παιχνίδια (Toys), ο οποίος περιλαμβάνει την Εταιρία "JUMBO".

Μέσα στα 22 χρόνια λειτουργίας της, η Εταιρία εξελίχθηκε σε μία από τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις λιανικής πώλησης. Σήμερα ο Όμιλος διαθέτει 41 καταστήματα στην ελληνική επικράτεια, 2 στην Κύπρο και 1 στην Βουλγαρία. Κατά την 30η Ιουνίου 2008 ο Όμιλος απασχολούσε 2.517 άτομα, εκ των οποίων 2418 μόνιμο προσωπικό και 99 έκτακτο προσωπικό, ο δε μέσος όρος του προσωπικού για την περίοδο του 12μήνου 2008 κυμάνθηκε στα 2.631 άτομα (2.238 μόνιμο προσωπικό και 393 άτομα έκτακτο προσωπικό).

3.2 Η ιδέα των υπερμάρκετ

Ο Απόστολος Βακάκης δημιούργησε την Jumbo το 1986, αξιοποιώντας την εμπειρία που είχε αποκτήσει από την οικογενειακή επιχείρηση, El Greco, που είχε ιδρύσει ο πατέρας του Γιώργος, λίγο αφότου είχε επιστρέψει στην Ελλάδα από την Αίγυπτο, όπου και εργάστηκε σκληρά για πολλά χρόνια.

Η ιδέα του στηρίχθηκε στο ότι ήθελε να δημιουργήσει καταστήματα που θα μοιάζουν με υπερμάρκετ, να διαθέτουν ποικιλία προϊόντων και να υπάρχει η δυνατότητα εμπλουτισμού

της γκάμας. Γρήγορα η ιδέα αυτή απέδωσε καρπούς και το σύνθημα «πάμε Jumbo τώρα» έγινε σύνθημα στα χείλη μικρών και μεγάλων. Ειδικά και με την συνδρομή των «σπιρτόζικων» τραγουδιών που «ντύνουν» τα διαφημιστικά σποτ σε ραδιόφωνο και τηλεόραση και πολλές φορές έχουν χαρακτηριστεί «προκλητικά»- τα οποία εδώ και 15 χρόνια έχει αναλάβει η διαφημιστική Polen, με την προσωπική σφραγίδα του ίδιου του Βακάκη ως προς τον στίχο-, περισσότεροι πελάτες έσπευδαν στα καταστήματα Jumbo. Ωστόσο πολλοί είναι εκείνοι που αποδίδουν και σε αυτή την λογική σούπερ μάρκετ παιχνιδιών και τη μη επικέντρωση σε μια κατηγορία προϊόντων τη μείωση της ποιότητας. Τα Jumbo συνιστούν πλέον τα μεγαλύτερα καταστήματα παιχνιδιών στη χώρα μας, αλλά και μία από τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις λιανικής πώλησης, με 62 καταστήματα.

3.3 Προοπτικές Εταιρίας & Ομίλου

Βασική επιδίωξη του ομίλου συνεχίζει να αποτελεί η διατήρηση και η περαιτέρω ισχυροποίηση της ηγετικής θέσης των Jumbo, καθώς επίσης και η ενίσχυσή του ομίλου στον τομέα λιανικής πώλησης παιχνιδιών, ειδών βρεφικής ανάπτυξης, ειδών δώρων, ειδών βιβλιοχαρτοπωλείου και λοιπών συναφών ειδών. Σταθεροί στη φιλοσοφία, ως εταιρία Jumbo, έχει άμεση προτεραιότητα την επέκταση και τη βελτίωση του δικτύου διάθεσης, τον εμπλουτισμό της ποικιλίας των προϊόντων μας, σύμφωνα με τις διαρκώς εξελισσόμενες τάσεις της αγοράς, την καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών μας, τη διατήρηση των ανταγωνιστικών τιμών των προϊόντων μας.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σήμερα σε τρεις χώρες: στην Ελλάδα με 51 καταστήματα στην Βουλγαρία με 8 καταστήματα και στην Κύπρο με 3 καταστήματα. Πέρα από την επέκταση του δικτύου της στις χώρες αυτές, η Εταιρία έχει επενδύσει σε αγορά γης στη Ρουμανία με σκοπό την μελλοντική εκμετάλλευσή της μέσω ανάπτυξης δικτύου στη χώρα. Επίσης, η Εταιρία έχει συνάψει συμβάσεις εμπορικής συνεργασίας με εταιρείες που διατηρούν καταστήματα που φέρουν το σήμα της Jumbo στην ΠΓΔΜ (FYROM) και στην Αλβανία.

Η διοίκηση της Εταιρίας είναι σε συνεχή αναζήτηση ευκαιριών για την επέκτασή της (αυτόνομα ή μέσω συνεργασιών) σε γειτονικές χώρες.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

4.1 Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Στη χρηματοοικονομική ανάλυση αριθμοδείκτης ονομάζεται η σχέση που υπάρχει μεταξύ δύο χαρακτηριστικών στοιχείων της οικονομικής κατάστασης, της παραγωγικής δυνατότητας, της τεχνικοοικονομικής δραστηριότητας ή της απόδοσης έργου μιας επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζεται είτε με τη μορφή πηλίκου του ενός προς το άλλο στοιχείο είτε με τη μορφή ποσοστού.

Το πραγματικό ενδιαφέρον στον υπολογισμό των αριθμοδεικτών έγκειται στο ότι δείχνουν τα αδύνατα σημεία και δεν πρέπει να δημιουργούν απόλυτα βέβαιες εντυπώσεις παρά μόνο πιθανές. Ένα ολοκληρωμένο σύστημα αριθμοδεικτών μπορεί να περιέχει από 20 έως 80 αριθμοδείκτες.










Οι αριθμοδείκτες ονομάζονται εσωτερικοί όταν γίνεται χρήση στοιχείων που δεν δημοσιεύονται ή δεν είναι εύκολα διαθέσιμα στο ευρύ κοινό και εξωτερικοί όταν χρησιμοποιούν δημοσιευμένα στοιχεία όπως για παράδειγμα του ισολογισμού τέλους χρήσης. Επίσης οι αριθμοδείκτες καλούνται απολογιστικοί όταν βασίζονται σε ιστορικά στοιχεία και προϋπολογιστικοί όταν προκύπτουν με βάση τα στοιχεία προϋπολογισμών. Πρότυποι είναι αυτοί που συνιστούν επιθυμητό στόχο και αποτελούν βάση συγκρίσεων. Τέλος υπάρχουν και οι μέσοι αριθμοδείκτες οι οποίοι εξάγονται μεταξύ ομοειδών επιχειρήσεων και χρησιμεύουν κυρίως για την εκτίμηση της θέσης μιας επιχείρησης έναντι των συναγωνιστριών της.

Για να πάρουμε κάποιο αποτέλεσμα από τη χρήση των αριθμοδεικτών θα πρέπει τον αριθμοδείκτη που χρησιμοποιούμε να τον συγκρίνουμε με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη της προηγούμενων ετών της ίδιας Εταιρίας ή με τον αριθμοδείκτη του ίδιου έτους άλλης Εταιρίας

του ίδιου κλάδου ή με έναν πρότυπο εντός ή εκτός της επιχείρησης. Η μη σωστή ανάλυση πληροφοριών που παρέχουν οι αριθμοδείκτες μπορεί να αποφέρει λανθασμένα αποτελέσματα και για το λόγο αυτό απαιτείται ιδιαίτερη προσοχή στην μελέτη τους.

4.2 Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

Οι κατηγορίες των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιούνται πιο συχνά είναι οι εξής:

-  Αριθμοδείκτες Δομής Ενεργητικού
-  Αριθμοδείκτες Κάλυψης Παγίων
-  Αριθμοδείκτες Αυτοχρηματοδότησης
-  Αριθμοδείκτες Δομής Κεφαλαίου
-  Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
-  Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας
-  Αριθμοδείκτες Δαπανών
-  Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
-  Αριθμοδείκτες Επενδύσεων

4.3 Αριθμοδείκτες Δομής Κεφαλαίου

Το κεφάλαιο μιας επιχείρησης αποτελείται από ίδιο κεφάλαιο και από το ξένο. Είναι σημαντικό να γνωρίζουμε σε τι ποσοστό συμμετέχει το ξένο κεφάλαιο και σε τι ποσοστό το ίδιο κεφάλαιο στο συνολικό. Οι αριθμοδείκτες δομής κεφαλαίου μας δείχνουν αυτό ακριβώς αρκεί να χρησιμοποιήσουμε έναν από αυτούς, αφού δηλαδή όλοι μας δείχνουν το βαθμό χρηματοπιστωτικής ανεξαρτησίας της επιχείρησης.

$$\text{Οικονομικής Αυτονομίας} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ενεργητικό}}$$

$\text{Πιέσεως Ξένου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ενεργητικό}}$
$\text{Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$

Για τους αριθμοδείκτες Πιέσεως Ξένου Κεφαλαίου και Δανειακής Επιβάρυνσης ισχύει η παρατήρηση ότι πολλές επιχειρήσεις (ιδίως βιομηχανικές) λαμβάνουν από τους πελάτες τους υψηλό ποσοστό προκαταβολών, οι οποίες είναι ατόκως στη διάθεσή τους. Στην περίπτωση αυτή το αληθινό μέγεθος του ξένου κεφαλαίου θα καθοριστεί μετά την αφαίρεση από αυτό των προκαταβολών που έχουν ληφθεί ατόκως.

Οι ανωτέρω αριθμοδείκτες αναφέρονται αποκλειστικά στην πλευρά του παθητικού. Το ξένο και ίδιο κεφάλαιο πρέπει να ευθυγραμμίζεται με το πρόγραμμα επενδύσεων και την σύνθεσή του, δηλαδή τα πάγια να χρηματοδοτούνται με το ίδιο και μακροχρόνιο κεφάλαιο, ενώ τα κυκλοφορούντα με βραχυχρόνιο κεφάλαιο.

4.4 Αριθμοδείκτες ρευστότητας


Οι δείκτες ρευστότητας δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις ληκτές και απαιτητές από τους πιστωτές υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας στοιχεία του ενεργητικού που μπορούν να μετατραπούν σε μετρητά (κάτω από ομαλές συνθήκες) μέσα στην ίδια περίοδο λήξης των υποχρεώσεων.

Η ρευστότητα νοείται τόσο ως απόλυτο ποσό όσο και ως σχέση (πηλίκιο) των διαθέσιμων ρευστών προς τα αναγκαία μέσα πληρωμών μιας επιχείρησης.

Το πόσο σημαντική είναι η ρευστότητα σε μια επιχείρηση αρκεί να σκεφτούμε τι θα γινόταν εάν δεν υπήρχε επαρκής ρευστότητα. Πρώτα απ' όλα δεν θα είχε την δυνατότητα να καλύψει τις υποχρεώσεις της και κατά συνέπεια θα παρουσίαζε δυσχέρεια στις αγορές και κατ'

επέκταση στις πωλήσεις. Οι τράπεζες και γενικότερα όλοι οι πιστωτές της δεν θα έδειχναν εμπιστοσύνη οπότε θα επηρεαζόταν η πιστοληπτική της ικανότητα.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι:

 Έμμεση ή Γενική ή Κυκλοφοριακή Ρευστότητα (Current Ratio)

$$EP = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

τιμές δείκτη EP

- φυσιολογικό εύρος 1-2
- μέση τιμή $\approx 1,5$
- εξάρτηση τιμής δείκτη από:
 - κλάδο
 - φάση οικονομικού κύκλου, κλπ.
 - συνθήκες/οργάνωση επιχείρησης
 - λογιστικές μεθόδους

 Άμεση Ρευστότητα (Quick Ratio)

$$AP = \frac{\text{Απαιτήσεις + Χρεογρ + Διαθέσιμα - Προπλ. Εξ}}{\text{ΒΥ - Προεκ.Πελ - Προεισ. Εσοδ.}}$$

τιμές δείκτη EP

- συντηρητικότερο μέτρο ρευστότητας
- φυσιολογικό εύρος 0,7 – 1,2

- μέση τιμή $\approx 0,9$

Ταμειακή Ρευστότητα

$$TR = \frac{\text{Διαθέσιμα + Χρεόγραφα}}{BY - \text{Προεκ.Πελ} - \text{Προεισ. Εσοδ.}}$$

Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

$$AD = \frac{\text{Διαθέσιμα + Απαιτήσεις}}{\text{Ημερίσια Έξοδα (ιστορικά ή προβλ.)}}$$

4.5 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μετρούν “πόσες φορές” ανανεώνονται μέσω των πωλήσεων τα εξεταζόμενα στοιχεία όπως αποθέματα, απαιτήσεις, ενεργητικό, βραχυχρόνιες υποχρεώσεις, ίδια κεφάλαια. Δηλαδή πόσο βοηθάνε τα εξεταζόμενα στοιχεία, στην επίτευξη των πωλήσεων.

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι:

Κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων:

δείχνει το πόσο γρήγορα μπορεί η επιχείρηση να πουλήσει τα αποθέματά της.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Όρο αποθεμάτων}}$$

Μας ενδιαφέρει δηλαδή η χρονική διάρκεια ανανέωσης των αποθεμάτων, η οποία υπολογίζεται με την βοήθεια της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων. Διαιρώντας τους μήνες του έτους (12) με τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων προκύπτει σε πόσους μήνες ρευστοποιούνται τα αποθέματα. Μπορούμε επίσης, να υπολογίσουμε και σε μέρες βάζοντας ως αριθμητή τις μέρες του έτους (365). Όσο μεγαλύτερη η τιμή του αριθμοδείκτη τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση και όσο χαμηλότερη τόσο μεγαλύτερες οι πιθανότητες για υπεραποθεματοποίηση, δηλαδή θα έχει χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα. Ο αριθμοδείκτης είναι χρήσιμος δίνοντας περισσότερες πληροφορίες όταν χρησιμοποιείται για τη σύγκριση μιας σειράς ετών στην ίδια επιχείρηση.

Κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων:

δείχνει πόσες φορές εισπράττονται κατά μέσο όρο οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στη χρήση.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο Όρο Απαιτήσεων}}$$

Χρησιμοποιούμε τον μέσο όρο των απαιτήσεων αφού στο τέλος της χρήσης στον ισολογισμό δεν δίνουν αντιπροσωπευτική εικόνα για ολόκληρη τη χρήση. Με τη χρήση αυτού του αριθμοδείκτη μπορούμε να υπολογίσουμε το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση περιμένει να εισπράξει τις απαιτήσεις της, δηλαδή, το χρονικό διάστημα από το οποίο πραγματοποιήθηκε μια πώληση επί πίστωση μέχρι που αυτή θα μετατραπεί σε μετρητά ή το χρονικό διάστημα που έμεινα ανείσπρακτες οι απαιτήσεις.

Την είσπραξη των απαιτήσεων την υπολογίζουμε σε ημέρες, οπότε έχουμε :

365

$$\text{Παραμονή είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων}}{\text{365}}$$

Αν ο αριθμοδείκτης είναι μεγάλος τότε η επιχείρηση έχει μικρή παραμονή είσπραξης των απαιτήσεων, δηλαδή η επιχείρηση δεν δεσμεύει μεγάλο μέρος σε απαιτήσεις και θα μπορούσαμε να πούμε ότι βρίσκεται σε θετικό σημείο. Το αρνητικό βέβαια είναι ότι παρέχει μικρή πίστωση χρόνου στους πελάτες της προκειμένου να εισπράξει από αυτούς, πράγμα που επηρεάζει τον όγκο των πωλήσεων.

Αν ο αριθμοδείκτης είναι μικρός μπορεί να παρέχει την ένδειξη ότι η επιχείρηση δανείζεται βραχυπρόθεσμα προκειμένου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της.

Η χρήση του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακή ταχύτητας απαιτήσεων μας παρέχει πληροφορίες τόσο από τη σύγκριση επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου όσο και στην σύγκριση σειράς ετών της ίδιας της επιχείρησης.

Κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων:

δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο η επιχείρηση πληρώνει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της μέσα στη χρήση.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο ύψος Βραχυχρόνιων υποχρεώσεων}}$$

Εάν στον ισολογισμό δεν δίνονται οι Αγορές τότε χρησιμοποιούμε το Κόστος Πωληθέντων και αν δεν δίνεται ούτε αυτό τότε παίρνουμε τις πωλήσεις.

Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους (365) με τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων, τότε θα βρούμε πόσες μέρες έμειναν απλήρωτες οι υποχρεώσεις της επιχείρησης. Με την σύγκριση του αριθμοδείκτη αυτού σε μια σειρά ετών της ίδιας Εταιρίας μπορούμε να δούμε την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση στον τομέα της χρηματοδότησης των αγορών της.

Κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού:

δείχνει το βαθμό του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ένας υψηλός δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Ενώ ένας χαμηλός δείκτης αποδεικνύει την μη εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων. Σε αυτή την ένδειξη θα πρέπει η επιχείρηση να αυξήσει τον βαθμό χρήσης των περιουσιακών της στοιχείων διαφορετικά θα πρέπει να προχωρήσει σε ρευστοποίηση κάποιων από αυτά. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού είναι πολύ σημαντική όταν συγκρίνεται με τον μέσο όρο του κλάδου. Βέβαια η χρήση του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού δίνει πολλές πληροφορίες και όταν συγκρίνεται για μια σειρά ετών της ίδιας επιχείρησης. Εάν παρατηρείται συνεχής αύξηση τότε γίνεται πιο εντατική η χρήση των στοιχείων του ενεργητικού που συνδέεται με αύξηση των πωλήσεων. Ενώ αν παρατηρείται μείωση τότε σημαίνει ότι γίνεται όλο και λιγότερη χρήση των στοιχείων του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις που σημαίνει ότι γίνεται υπερεπένδυση των κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού.

Κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων:

δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις. Δηλαδή τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Όταν ο δείκτης είναι υψηλός σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει αυξημένες πωλήσεις σε σχέση με τον μικρό όγκο των ιδίων κεφαλαίων και ενδεχομένως να υπάρχουν κέρδη. Η επιχείρηση από πλευρά ασφάλειας δεν είναι και σε τόσο ευνοϊκή θέση γιατί στηρίζεται σε ξένα κεφάλαια. Όταν ο δείκτης είναι χαμηλός ίσως να υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις.

4.6 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Με τον όρο αποδοτικότητα εκφράζεται η ικανότητα μιας επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδος, το οποίο ενδιαφέρει τους μετόχους, τους πιστωτές, τη διοίκηση και τους εργαζόμενους, τον καθένα για διαφορετικούς λόγους.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων απεικονίζει την κερδοφορία μιας επιχείρησης και παρέχει πληροφορίες για το κατά πόσο επιτεύχθηκε ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα από την χρήση των κεφαλαίων του μετόχου. Η αποτελεσματικότητα αυτή υπολογίζεται με το εξής τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετ/σης}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ένας υψηλός δείκτης σημαίνει ότι η επιχείρηση ευημερεί και αυτό μπορεί να οφείλεται στην διοίκησή της, σε ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες και σωστή χρήση των κεφαλαίων της. Ενώ ένας χαμηλός δείκτης μπορεί να δηλώνει μια ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες ή υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως.

Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

Ο αριθμοδείκτης αυτός παρακολουθεί αν τα ξένα κεφάλαια επιδρούν θετικά ή αρνητικά στην αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων.

$$\text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων}}$$

Εάν:

Οικονομική Μόχλευση > 1 τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι θετική

Οικονομική Μόχλευση < 1 τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι αρνητική

Οικονομική Μόχλευση = 0 τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι μηδενική

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης καθώς και των επιμέρους τμημάτων της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ

5.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΜΟΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

$$\text{➤ ΒΑΘΜΟΣ ΠΑΓΙΩΠΟΙΗΣΗ} = \frac{\text{ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

ΕΤΗ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
2011	$\frac{378.434.446}{795.195.347} = 0,48$	$\frac{246.401.771}{701.453.750} = 0,35$
	$\frac{415.216.257}{856.686.090} = 0,48$	$\frac{275.833.421}{743.303.444} = 0,37$

Η εταιρία Jumbo δεν είναι εντάσεως πάγιας περιουσίας αφού το μέρος του ενεργητικού της αποτελείται από πάγια περιουσιακά στοιχεία και στα δύο έτη που δεν είναι μεγαλύτερα από το ποσοστό του 50%.

$$\text{➤ ΕΜΜΕΣΗ Ή ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ} = \frac{\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ + ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ + ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

ΕΤΗ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
2011	$\frac{360.538.312}{109.413.943} = 3,30$	$\frac{323.314.334}{101.927.908} = 3,17$
	$\frac{383.730.144}{101.406.970} = 3,78$	$\frac{266.858.300}{93.591.425} = 2,85$

Ο αριθμοδείκτης θεωρείται ικανοποιητικός όταν κυμαίνεται περίπου στο δύο. Στην επιχείρηση Jumbo ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ πιο υψηλός και αυτό δείχνει ότι η συγκεκριμένη επιχείρηση μπορεί να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της τόσο σε επίπεδο ομίλου όσο και σε επίπεδο εταιρίας.

$$\text{ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ} = \frac{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ} + \text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

ΕΤΗ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
2011	$\frac{186.085.711}{109.413.943} = 1,70$	$\frac{166.104.641}{101.927.908} = 1,63$
	$\frac{203.244.398}{101.406.970} = 2$	$\frac{102.585.275}{93.591.425} = 1,10$

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας δίνει μια πιο σαφή εικόνα για την δυνατότητα της επιχείρησης να εξοφλήσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της αφού δεν περιλαμβάνει αποθέματα τα οποία δεν αποφέρουν άμεσα μετρητά. Ο αριθμοδείκτης αυτός για να είναι ικανοποιητικός πρέπει να είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα και στην επιχείρηση Jumbo παρατηρούμε ότι αυτό ισχύει και στον όμιλο και στην εταιρία και στα δυο έτη, 2011 – 2012. Αυτό δείχνει ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης επαρκούν για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

$$\text{➤ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}$$

ΕΤΗ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
2011	$\frac{229.242.774}{(174.452.601+176.435.733)/2} = 1,31$	$\frac{234859122}{(157.209.693+165272868)/2} = 1,46$
2012	$\frac{231.264.791}{(180.485.746+174.452.601)/2} = 1,30$	$\frac{230549160}{(164.273.025+157209693)/2} = 1,43$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας δεν είναι καθόλου ικανοποιητικός αφού παρατηρούμε από τα αποτελέσματα ότι και στις δύο χρήσης ανανεώνει πολύ αργά τα αποθέματά της και κατά μέσο όρο μια φορά το χρόνο, δηλαδή τα αποθέματα καθυστερούν να μετατραπούν σε μετρητά.

$$\text{➤ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}}$$

ΕΤΗ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
2011	$\frac{489.972.161}{(27.998.652+21.984.365)/2} = 19,61$	$\frac{461.845.569}{(46.898.576+28.867.953)/2} = 12,19$
2012	$\frac{494.288.503}{(18.597.468+27.988.652)/2} = 10,61$	$\frac{454.276.468}{(46.536.281+46.898.576)/2} = 9,72$

Οι απαιτήσεις εισπράττονται κατά μέσο όρο για τον όμιλο 15 φορές το χρόνο και για την εταιρία 10 φορές. Συγκεκριμένα για τον όμιλο το 2011 $\Rightarrow 19,61$ το 2012 $\Rightarrow 10,61$ φορές και για την εταιρία το 2011 $\Rightarrow 12,19$ και το 2012 $\Rightarrow 9,72$ φορές. Απ' ότι παρατηρούμε το 2012 ο δείκτης μειώνεται σε όμιλο και εταιρία. Οπότε η επιχείρηση έχει μικρή διάρκεια παραμονής των εισπράξεων πράγμα θετικό γι' αυτήν.

➤ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ = $\frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ}}$

ΕΤΗ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
2011	$\frac{229.242.774}{(58.166.893+50.194.178)/2} = 4,23$	$\frac{234.859.122}{(58.466.356+50.404.989)/2} = 4,31$
2012	$\frac{231.264.791}{(55.985.410+58.166.893)/2} = 4,05$	$\frac{230.549.160}{(55.915.327+58.466.356)/2} = 4,03$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το πόσες φορές στη διάρκεια της χρήσης, κατά μέσο όρο, πληρώνονται οι υποχρεώσεις της επιχείρησης. Είναι καλό για την επιχείρηση να ισχύει η σχέση: Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων > Κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων. Και στην περίπτωση της JUMBO Α.Ε.Ε αυτό ισχύει. Δηλαδή οι υποχρεώσεις της εξοφλούνται με πιο αργό ρυθμό απ' ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις της. Επιπρόσθετα δεν χρειάζεται η επιχείρηση να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία αφού μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της από την χρηματοδότηση των πιστωτών της.

$$\text{➤ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

ΕΤΗ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
2011	$\frac{94.603.948}{522.949.932} = 0,18\%$	$\frac{77.498.488}{438.531.040} = 0,18\%$
2012	$\frac{97.304.705}{592.912.413} = 0,16\%$	$\frac{77.109.334}{488.229.473} = 0,16\%$

Ο δείκτης είναι πολύ χαμηλός και αυτό για την JUMBO Α.Ε.Ε αποτελεί ένδειξη ότι πάσχει σε κάποιον τομέα, χωρίς όμως να μπορούμε να διευκρινίσουμε σε ποιόν υπάρχει αδυναμία.

$$\text{➤ ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔ. ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

ΕΤΗ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
2011	$\frac{94.603.948}{795.195.347} = 0,12\%$	$\frac{77.498.488}{701.453.750} = 0,11\%$
2012	$\frac{97.304.705}{856.686.090} = 0,11\%$	$\frac{77109334}{743.303.444} = 0,10\%$

Τα ποσοστά είναι πολύ μικρά και η απόδοση του συνολικών περιουσιακών στοιχείων έχει μειωθεί ελάχιστα από το 2011 στο 2012. Αυτό δείχνει ότι δεν γίνεται εντατική χρήση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

$$\text{➤ ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤ/ΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ} = \frac{\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔ. ΣΥΝΟΛ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

ΕΤΗ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
2011	$\frac{0,18}{0,12} = 1,5$	$\frac{0,18}{0,11} = 1,64$
2012	$\frac{0,16}{0,11} = 1,45$	$\frac{0,16}{0,10} = 1,60$

Ο αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης, παρατηρούμε από τα αποτελέσματα ότι είναι και στα δύο έτη μεγαλύτερος της μονάδας τόσο στον όμιλο όσο και στην εταιρεία. Δηλαδή η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων είναι θετική στα κέρδη της επιχείρησης.

$$\text{➤ ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ} = \frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

ΕΤΗ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
2011	$\frac{272.245.415}{795.195.347} = 0,34$	$\frac{262.922.710}{701.453.750} = 0,37$
2012	$\frac{263.773.677}{856.686.090} = 0,31$	$\frac{255.073.971}{743.303.444} = 0,34$

Με το αριθμοδείκτη της δανειακής επιβάρυνσης μπορούμε να δούμε το ποσοστό από το οποίο το σύνολο του παθητικού αποτελείται από ξένα κεφάλαια. Το 2011 σε 34% και 37%, το 2012 σε 31% και 34% για όμιλο και εταιρία αντίστοιχα.

$$\text{➤ ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ} = \frac{\text{(ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ+ ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΕΣ) ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ}}$$

ΕΤΗ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
2011	$\frac{162.831.472+109.413.943}{795.195.347} = 0,34$	$\frac{160.994.802+101.927.908}{701.453.750} = 0,37$
2012	$\frac{162.366.707+101.406.970}{856.686.090} = 0,31$	$\frac{161.482.546+93.591.425}{743.303.444} = 0,34$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό του παθητικού που η επιχείρηση χρωστά. Δηλαδή η εταιρία JUMBO χρωστάει το 2011 34% και 37%, για το 2012 31% και 34% αντίστοιχα.

5.2 ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Ο κλάδος παιχνιδιού και ειδών βρεφανάπτυξης στην Ελλάδα έχει καταλάβει σημαντική θέση στην αγορά. Βέβαια η κρίση που διανύει η χώρα μας τα τελευταία χρόνια δεν θα μπορούσε να μην επηρεάσει και αυτό τον τομέα. Οι μικρές επιχειρήσεις κλείνουν και οι οργανωμένες αλυσίδες παιχνιδιών αυξάνουν το μερίδιό τους στην αγορά. Η εταιρία JUMBO Α.Ε.Ε ανήκει σ' αυτές.

Από την ανάλυση των αριθμοδεικτών διαπιστώνουμε ότι δεν αποτελεί εταιρία εντάσεως κεφαλαίου δηλαδή το ενεργητικό της αποτελείται από μικρό ποσοστό παγίων περιουσιακών στοιχείων και η απόδοση αυτών δεν είναι ικανοποιητική και αυτό γιατί δεν γίνεται εντατική χρήση αυτών.

Παρ' όλα αυτά η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τις ανάγκες της χωρίς να χρειάζεται να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία αφού καλύπτεται από την χρηματοδότηση των πιστωτών της. Επιπρόσθετα τα δανειακά κεφάλαια λειτουργούν θετικά στα κέρδη της εταιρείας.

Η εταιρία JUMBO είναι μια επιχείρηση η οποία δείχνει να αντέχει στην κρίση κάνοντας νέα επεκτατικά βήματα και εκτός συνόρων και θα συνεχίσει να κατέχει ένα μεγάλο μερίδιο της αγοράς στον τομέα παιχνιδιού και ειδών βρεφανάπτυξης καθώς εξακολουθεί να είναι ανταγωνιστική.

5.3 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

A. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30^Η ΙΟΥΝΙΟΥ 2011 ΚΑΙ 2010

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός από τα στοιχεία μετοχών)

	Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/07/2010- 30/06/2011	01/07/2009- 30/06/2010	01/07/2010- 30/06/2011	01/07/2009- 30/06/2010
Κύκλος εργασιών		489.972.161	487.334.827	461.845.569	459.174.793
Κόστος πωληθέντων	5.2	(229.242.774)	(223.749.967)	(234.859.122)	(224.566.005)
Μικτό κέρδος		260.729.387	263.584.860	226.986.447	234.608.788
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.4	2.757.764	2.736.085	1.954.467	2.237.470
Έξοδα διάθεσης	5.3	(120.594.578)	(112.627.034)	(107.698.962)	(104.764.252)
Έξοδα διοίκησης	5.3	(18.805.661)	(17.947.248)	(16.332.069)	(15.031.417)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.4	(4.234.087)	(3.961.035)	(3.094.690)	(3.094.382)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		119.852.825	131.785.628	101.815.193	113.956.207
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5.5	(6.065.775)	(6.688.343)	(5.850.646)	(6.300.432)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	5.5	7.499.094	4.636.733	6.101.878	2.667.069
		1.433.319	(2.051.610)	251.232	(3.633.363)
Κέρδη προ φόρων		121.286.144	129.734.018	102.066.425	110.322.844
Φόρος εισοδήματος	5.6	(26.682.196)	(29.760.808)	(24.567.937)	(27.772.528)
Κέρδη μετά από φόρο εισοδήματος		94.603.948	99.973.210	77.498.488	82.550.316
Εκτακτες Εισφορές ν. 3808/2009 & ν.3845/2010	5.6	-	(20.731.166)	-	(20.731.166)
Κέρδη μετά από φόρο εισοδήματος και έκτακτες εισφορές		94.603.948	79.242.044	77.498.488	61.819.150
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		94.603.948	79.242.044	77.498.488	61.819.150
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Κέρδη ανά μετοχή					
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (€/μετοχή)	5.7	0,7281	0,6182	0,5965	0,4823
Μειωμένα κέρδη ανά μετοχή (€/μετοχή)	5.7	0,7274	0,6128	0,5960	0,4789
Αποτελέσματα προ τόκων, φόρων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		135.149.852	144.727.719	114.013.726	125.260.976
Αποτελέσματα προ τόκων, φόρων και επενδυτικών αποτελεσμάτων		119.852.825	131.785.628	101.815.193	113.956.207
Κέρδη προ φόρων		121.286.144	129.734.018	102.066.425	110.322.844
Κέρδη μετά φόρων		94.603.948	79.242.044	77.498.488	61.819.150

Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30^Η ΙΟΥΝΙΟΥ 2011 ΚΑΙ 30^Η ΙΟΥΝΙΟΥ 2010

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5.8	378.434.446	338.220.950	246.401.771	241.670.372
Επενδύσεις σε ακίνητα	5.9	7.580.301	7.969.973	7.580.301	7.969.973
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	5.10	-	-	80.978.602	62.979.798
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.11	13.496.504	2.864.943	9.718.501	2.860.257
		399.511.251	349.055.866	344.679.175	315.480.400
Κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	5.12	174.452.601	176.435.733	157.209.693	165.272.868
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.13	27.998.652	21.984.365	46.898.576	28.867.953
Λοιπές απαιτήσεις	5.14	30.427.376	41.745.807	29.346.463	39.367.298
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού	5.15	4.718.408	5.804.342	4.113.778	5.692.658
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.16	158.087.059	141.050.874	119.206.065	100.522.388
		395.684.096	387.021.121	356.774.575	339.723.165
Σύνολο ενεργητικού		795.195.347	736.076.987	701.453.750	655.203.565
Ίδια κεφάλαια & υποχρεώσεις					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	5.17.1	181.919.108	181.828.072	181.919.108	181.828.072
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	5.17.1	41.249.350	40.986.044	41.249.350	40.986.044
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής		(798.539)	(863.853)	-	-
Λοιπά αποθεματικά	5.17.2	131.249.520	86.043.023	131.249.520	86.043.023
Κέρδη εις νέον		169.330.493	144.479.899	84.113.062	76.367.928
		522.949.932	452.473.185	438.531.040	385.225.067
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		522.949.932	452.473.185	438.531.040	385.225.067
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.18	3.573.286	2.910.782	3.567.358	2.906.986
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.19/5.20	153.841.391	155.674.166	152.009.779	152.791.309
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.23	12.795	342.388	12.795	12.246
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.24	5.404.000	4.867.070	5.404.870	4.873.594
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		162.831.472	163.794.406	160.994.802	160.584.135
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προβλέψεις	5.25	166.758	166.758	166.758	166.758
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.26	58.166.893	50.194.178	58.466.356	50.404.989
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	5.27	32.227.811	47.143.804	30.197.550	45.606.943
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		-	-	-	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	5.22	1.868.246	1.852.746	672.521	666.745
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.28	16.984.235	20.451.910	12.424.723	12.548.928
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		109.413.943	119.809.396	101.927.908	109.394.363
Σύνολο υποχρεώσεων		272.245.415	283.603.802	262.922.710	269.978.498
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		795.195.347	736.076.987	701.453.750	655.203.565

A. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30^Η ΙΟΥΝΙΟΥ 2012 ΚΑΙ 2011

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός από τα στοιχεία μετοχών)

	Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/07/2011- 30/06/2012	01/07/2010- 30/06/2011	01/07/2011- 30/06/2012	01/07/2010- 30/06/2011
Κύκλος εργασιών		494.288.503	489.972.161	454.276.468	461.845.569
Κόστος πωληθέντων	5.2	(231.264.791)	(229.242.774)	(230.549.160)	(234.859.122)
Μικτό κέρδος		263.023.712	260.729.387	223.727.308	226.986.447
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.4	6.438.693	2.757.764	3.501.947	1.954.467
Εξοδα διάθεσης	5.3	(127.742.006)	(120.594.578)	(111.153.837)	(107.698.962)
Εξοδα διοίκησης	5.3	(19.296.694)	(18.805.661)	(16.340.195)	(16.332.069)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	5.4	(5.402.120)	(4.234.087)	(3.702.012)	(3.094.690)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		117.021.585	119.852.825	96.033.211	101.815.193
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5.5	(6.045.149)	(6.065.775)	(5.862.195)	(5.850.646)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	5.5	8.489.165	7.499.094	6.785.082	6.101.878
		2.444.016	1.433.319	922.887	251.232
Κέρδη προ φόρων		119.465.601	121.286.144	96.956.097	102.066.425
Φόρος εισοδήματος	5.6	(22.160.896)	(26.682.196)	(19.846.763)	(24.567.937)
Κέρδη μετά από φόρο εισοδήματος		97.304.705	94.603.948	77.109.334	77.498.488
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		97.304.705	94.603.948	77.109.334	77.498.488
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Κέρδη ανά μετοχή					
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (€/μετοχή)	5.7	0,7488	0,7281	0,5934	0,5965
Μειωμένα κέρδη ανά μετοχή (€/μετοχή)	5.7	0,7484	0,7274	0,5932	0,5960
Αποτελέσματα προ τόκων, φόρων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		134.422.583	135.149.852	109.385.364	114.013.726
Αποτελέσματα προ τόκων, φόρων και επενδυτικών αποτελεσμάτων		117.021.585	119.852.825	96.033.211	101.815.193
Κέρδη προ φόρων		119.465.601	121.286.144	96.956.097	102.066.425
Κέρδη μετά φόρων		97.304.705	94.603.948	77.109.334	77.498.488

Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30^Η ΙΟΥΝΙΟΥ 2012 ΚΑΙ 30^Η ΙΟΥΝΙΟΥ 2011

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30/06/2012	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2011
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5.8	415.216.257	378.434.446	275.833.421	246.401.771
Επενδύσεις σε ακίνητα	5.9	6.923.992	7.580.301	6.923.992	7.580.301
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	5.10	-	-	158.178.563	80.978.602
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.11	22.190.161	13.496.504	10.542.023	9.718.501
		444.330.410	399.511.251	451.477.999	344.679.175
Κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	5.12	180.485.746	174.452.601	164.273.025	157.209.693
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.13	18.597.468	27.998.652	46.536.281	46.898.576
Λοιπές απαιτήσεις	5.14	24.001.953	30.427.376	20.671.922	29.346.463
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού	5.15	4.623.583	4.718.408	4.295.223	4.113.778
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.16	184.646.930	158.087.059	56.048.994	119.206.065
		412.355.680	395.684.096	291.825.445	356.774.575
Σύνολο ενεργητικού		856.686.090	795.195.347	743.303.444	701.453.750
Ίδια κεφάλαια & υποχρεώσεις					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	5.17.1	181.947.552	181.919.108	181.947.552	181.919.108
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	5.17.1	13.810.028	41.249.350	13.810.028	41.249.350
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής		(729.864)	(798.539)	-	-
Λοιπά αποθεματικά	5.17.2	194.251.732	131.249.520	194.251.732	131.249.520
Κέρδη εις νέον		203.632.965	169.330.493	98.220.161	84.113.062
		592.912.413	522.949.932	488.229.473	438.531.040
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		592.912.413	522.949.932	488.229.473	438.531.040
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.18	3.958.842	3.573.286	3.948.645	3.567.358
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.19/5.20	152.048.283	153.841.391	151.381.835	152.009.779
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.23	296.305	12.795	93.859	12.795
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.24	6.063.277	5.404.000	6.058.207	5.404.870
Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων		162.366.707	162.831.472	161.482.546	160.994.802
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προβλέψεις	5.25	166.758	166.758	166.758	166.758
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.26	55.985.410	58.166.893	55.915.327	58.466.356
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	5.27	21.800.933	32.227.811	18.882.904	30.197.550
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		-	-	-	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	5.22	1.906.030	1.868.246	707.102	672.521
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.28	21.547.839	16.984.235	17.919.334	12.424.723
Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων		101.406.970	109.413.943	93.591.425	101.927.908
Σύνολο υποχρεώσεων		263.773.677	272.245.415	255.073.971	262.922.710
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		856.686.090	795.195.347	743.303.444	701.453.750

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Βασίλειος Φ. Φίλιος, ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ, ΤΟΜΟΣ Α΄, Β΄ ΕΚΔΟΣΗ, Σύγχρονη Εκδοτική
- Γκίκα Δημητρίου Χ., Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002
- Νιάρχου Νικήτα Α., ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, Εκδόσεις Α. Σταμούλη, Αθήνα – Πειραιάς 1997, ΠΕΜΠΤΗ ΕΚΔΟΣΗ

<http://www.ase.gr/content/gr>

<http://www.icap.gr>

<http://www.jumbo.gr/el/enimerosi-ependiton-oikonomikes-katastaseis-omilou-mitrikis>

<http://www.toxrima.gr>

<http://www.dealnews.gr>