



ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ



Βασιλόπουλος
...και του πουλιού το γάλα!

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
«ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ
2010-2015**

ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ:ΣΙΔΕΡΑΚΗ ΧΑΡΙΚΛΕΙΑ Α.Μ.12243

ΕΠΙΒΛΕΠΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ:ΚΟΣΣΙΕΡΗ ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η ΣΙΔΕΡΑΧΗ ΧΑΡΙΚΛΕΙΑ, του ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ του φοιτητής του Τμήματος ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ, του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού 6μήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρο 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Η Δηλούσα



Ημερομηνία

3/3/2017

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ:

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1	
ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.....	8
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2	
ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ	
2.1. Έννοια χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	9
2.2. Είδη χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	10
2.2.1. Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή.....	10
2.2.2. Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης.....	11
2.3. Μέθοδοι ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	11
2.3.1. Κάθετη ανάλυση ή καταστάσεις κοινών μεγεθών.....	12
2.3.2. Οριζόντια ανάλυση ή συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις.....	12
2.3.3. Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης.....	13
2.3.4. Ανάλυση με αριθμοδείκτες.....	14
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3	
ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	
3.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	15
3.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....	15
3.1.2. Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας.....	16
3.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	17
3.2. Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας.....	17
3.2.1. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων.....	17

3.2.2.Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	19
3.2.3. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων.....	20
3.3.Αριθμοδείκτες διάρθρωσης και βιωσιμότητας.....	20
3.3.1.Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια.....	21
3.3.2.Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια.....	21
3.3.3.Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων.....	22
3.4.Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	22
3.4.1.Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους.....	23
3.4.2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους.....	24
3.4.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.....	25
3.5.Χρηματιστηριακοί αριθμοδείκτες.....	25
3.5.1. Αριθμοδείκτης κερδών ανά μετοχή.....	25
3.5.2. Αριθμοδείκτης μερίσματος ανά μετοχή.....	26
3.5.3. Αριθμοδείκτης εσωτερικής αξίας μετοχής.....	26

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

4.1.Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	27
4.1.1.Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....	28
4.1.2.Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας.....	29
4.1.3.Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	30
4.2.Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας.....	31
4.2.1.Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων.....	32

4.2.2.Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	33
4.2.3. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων.....	35
4.3.Αριθμοδείκτες διάρθρωσης και βιωσιμότητας.....	36
4.3.1.Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια.....	37
4.3.2.Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια.....	38
4.3.3.Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων.....	39
4.4.Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	40
4.4.1.Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους.....	41
4.4.2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους.....	42
4.4.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.....	43
4.5.Χρηματιστηριακοί αριθμοδείκτες.....	44
4.5.1. Αριθμοδείκτης κερδών ανά μετοχή.....	44
4.5.2. Αριθμοδείκτης μερίσματος ανά μετοχή.....	45
4.5.3. Αριθμοδείκτης εσωτερικής αξίας μετοχής.....	46
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5	
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	47
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	48
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	49
Κατάσταση οικονομικής θέσης 31/12/2010-ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	50
Κατάσταση οικονομικής θέσης 31/12/2011-ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	51
Κατάσταση οικονομικής θέσης 31/12/2012-ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	52
Κατάσταση οικονομικής θέσης 31/12/2013-ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	53
Κατάσταση οικονομικής θέσης 31/12/2014-ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	54

Κατάσταση οικονομικής θέσης 31/12/2015-ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.....55

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ:

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.1:Αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας.....27

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2:Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας.....31

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3:Αριθμοδείκτες διάρθρωσης και βιωσιμότητας.....36

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4:Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....40

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.5:Χρηματιστηριακοί αριθμοδείκτες.....44

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ:

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.1.1:Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....28

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.1.2:Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας.....29

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.1.3:Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας30

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.2.1(1):Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας
απαιτήσεων.....32

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.2.1(2): Περίοδος είσπραξης απαιτήσεων.....32

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.2.2(1):Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας
βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....33

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.2.2(2):Μέση χρονική περίοδος πληρωμής
προμηθευτών.....34

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.2.3(1):Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας
αποθεμάτων.....35

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.2.3(2):Ημέρες ανακύκλωσης αποθεμάτων.....35

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.3.1:Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων/συνολικά
κεφάλαια.....37

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.3.2:Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων/ίδια κεφάλαια.....38

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.3.3:Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων.....39

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.4.1:Αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους.....	41
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.4.2:Αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους.....	42
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.4.3:Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων.....	43
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.5.1:Αριθμοδείκτης κερδών/μετοχές.....	44
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.5.2:Αριθμοδείκτης μερίσματος/μετοχές.....	45
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.5.3:Αριθμοδείκτης εσωτερικής αξίας.....	46

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η εργασία αναφέρεται στη σημασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και ειδικότερα στην ανάλυση της ανώνυμης εταιρίας «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

Η ανάλυση μπορεί να γίνει με πολλούς τρόπους. Στην παρούσα εργασία θα γίνει μέσω της χρήσης αριθμοδεικτών καθώς αυτός ο τρόπος θεωρείται από τα πιο γνωστά μέσα ανάλυσης, αξιολόγησης και ερμηνείας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Αρχικά στο ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 θα αναφερθούμε στην ιστορία της «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» η οποία από το 1992 έχει εξαγοραστεί από τη βέλγικη εταιρία λιανικής Delhaize Group.

Στο ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 κάνουμε μια εισαγωγή στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Εισάγουμε την έννοια της ανάλυσης, τα είδη των αναλύσεων και τις μεθόδους.

Στο τελευταίο θεωρητικό μέρος, το ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3, θα παρουσιάσουμε αναλυτικά τις κατηγορίες των αριθμοδεικτών καθώς επίσης θα αναφερθούμε και στους πιο σημαντικούς αριθμοδείκτες.

Το ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 αποτελεί το πρακτικό μέρος της εργασίας. Στο κεφάλαιο αυτό θα εφαρμόσουμε τους αριθμοδείκτες με βάση τους ισολογισμούς της εταιρίας για τις χρονολογίες 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 ώστε στο τελευταίο πλέον ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 να εξάγουμε τα συμπεράσματα σχετικά με την πορεία της εταιρίας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

Το 1969 ιδρύεται η ανώνυμη εταιρία «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.» από τους αδερφούς Γεράσιμο και Χαράλαμπο Βασιλόπουλο, οι οποίοι αξιοποίησαν εμπειρία 30 χρόνων, καθώς ξεκίνησαν την πορεία τους το 1939 με ένα παραδοσιακό κατάστημα εμπορίας τροφίμων στην οδό Βουλής και στη συνέχεια το 1950 με το ιστορικό κατάστημα της οδού Σταδίου.

Το 1970 εγκαινιάζεται το πρώτο κατάστημα της εταιρίας και πρώτο super market στην Ελλάδα, στο Φάρο Ψυχικού, ένα από τα πιο σύγχρονα της Ευρώπης. Την περίοδο 1971-1989 η πιο πρωτοποριακή αλυσίδα super market στην Ελλάδα έχει ήδη θεμελιωθεί, έχοντας ως κύριο στόχο την ικανοποίηση των πελατών σε ποιότητα, ποικιλία και εξυπηρέτηση. Τα επόμενα χρόνια η εταιρία αναπτύσσεται οργανικά ανοίγοντας καταστήματα κυρίως στην Αττική και το 1990 εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Το 1991 ανοίγει το κατάστημα Mega Ελληνικού, το οποίο βραβεύεται από το Διεθνή Οργανισμό Λιανεμπορίου (A.I.D.A.) ως το καλύτερο και πιο ολοκληρωμένο κατάστημα της Ευρώπης.

Το 1992 εγκαινιάζεται το επόμενο Mega κατάστημα στην Εθνική Οδό Αθηνών-Λαμίας και το δίκτυο καταστημάτων της ΑΒ αποτελείται πλέον από 14 καταστήματα στο Νομό Αττικής. Στο πλαίσιο του αναπτυξιακού της προγράμματος, η ΑΒ προχωρά σε συνεργασία με τη μεγάλη Βέλγικη εταιρία εμπορίας τροφίμων DELHAIZE, στην οποία και εντάσσεται από τον Ιούλιο του 1992. Από εκείνη τη στιγμή ξεκινά η έντονη ανάπτυξη της ΑΒ στην Ελλάδα, τόσο οργανικά, όσο και μέσω εξαγορών. Σημαντικές εξαγορές που πραγματοποιήθηκαν από την ΑΒ και διεύρυναν το δίκτυο πωλήσεων της εταιρίας σε όλη την Ελλάδα ήταν της ΤΡΟΦΟ και της ΕΝΑ Cash-and-Carry το 2000, εξαγορά που εισήγαγε την εταιρία και στο χονδρεμπόριο τροφίμων, της Plus Hellas το 2008, ενισχύοντας, αφενός το δίκτυό της κατά 29 καταστήματα και, αφετέρου την παρουσία της στην Βόρεια Ελλάδα και, τέλος, της αλυσίδας τροφίμων Σούπερ Μάρκετ Κορυφή Α.Ε. (10 καταστήματα) το 2010 ενισχύοντας τη θέση της στη Θράκη. Το 2010, μετά από δημόσια πρόταση του ομίλου DELHAIZE, πέρασε στην κατοχή του το 100% των μετοχών της ΑΒ Βασιλόπουλος, η οποία και εξήλθε από το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Σήμερα η AB, ως μέλος του ομίλου DELHAIZE, είναι η 5^η μεγαλύτερη εταιρία λιανεμπορίου στην Ελλάδα, δεύτερη μεγαλύτερη αλυσίδα Super Market, ωστόσο ηγέτης στο χώρο για το 2011, σύμφωνα με τις οικονομικές της επιδόσεις. Το δίκτυο σημείων πώλησης της AB πανελλαδικά αριθμεί 314 καταστήματα, εκ των οποίων 243 είναι λιανικής πώλησης διαφόρων μεγεθών και τύπων, 14 είναι καταστήματα χονδρεμπορίου (ENA Cash-and-Carry), ενώ 57 καταστήματα λειτουργούν με το σύστημα δικαιόχρησης (franchising). Επίσης, η AB Βασιλόπουλος έχει αναπτύξει και εμπορεύεται μεγάλη γκάμα προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας, προσφέροντας στους πελάτες της ποικιλία επιλογών σε επίπεδο τιμής και ποιότητας. Η τροφοδοσία των καταστημάτων της εταιρίας υποστηρίζεται από τις 3 κεντρικές αποθήκες στη Μάνδρα (89.000 τ.μ.), στα Οινόφυτα (115.000 τ.μ.) και στη Σίνδο (112.000 τ.μ.). Αρχές του 2014 απασχολούνται στην AB 11.235 περίπου συνεργάτες τόσο στα σημεία πώλησης, στις κεντρικές αποθήκες αλλά και στις κεντρικές υπηρεσίες. Τέλος, στις 25/7/2016 ο όμιλος DELHAIZE συγχωνεύεται με την AHOLD και μια ακόμα μεγαλύτερη εταιρεία δημιουργείται, η AHOLD DELHAIZE.¹

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ

2.1.ΕΝΝΟΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Χρηματοοικονομική ανάλυση ονομάζεται η διερεύνηση και η αξιοποίηση των δεδομένων τα οποία αντλούμε από τις λογιστικές ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων, δηλαδή από πίνακες στους οποίους απεικονίζονται πληροφορίες σχετικά με την χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Βασική πηγή πληροφοριών για την οικονομική δραστηριότητα μιας επιχείρησης αποτελούν οι δυο βασικές λογιστικές καταστάσεις, ο Ισολογισμός και η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων επιτρέπει την αποτύπωση της παρούσας χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης. Η ανάλυση αυτή γίνεται με την χρήση διάφορων εργαλείων, όπως οι αριθμοδείκτες. Ειδικότερα με την ανάλυση των λογιστικών

¹ <http://www.ab.gr/ourcompany/history>

καταστάσεων επιδιώκεται η μελέτη μεταβλητών, όπως η ρευστότητα, η αποδοτικότητα, το περιθώριο κέρδους, η κυκλοφοριακή ταχύτητα και η χρηματοδοτική διάρθρωση.²

2.2.ΕΙΔΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και με τα στάδια διενέργειάς της διακρίνεται στα εξής είδη:

2.2.1.Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή

A) Εσωτερική Ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και που μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά βιβλία για να ελέγξουν τους επί μέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα. Το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους ανάλυσης είναι ότι επιτρέπει σε αυτόν που την διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν. Με αυτό τον τρόπο η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια κι επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σε αυτήν.

Η εν λόγω ανάλυση γίνεται από πρόσωπα της επιχείρησης τα οποία ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν το βαθμό αποδοτικότητάς της και να ερμηνεύσουν τις μεταβολές της οικονομικής της θέσης. Επιπλέον προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα στοιχεία της επιχείρησης για λογαριασμό της διοίκησης, ώστε να τις επιτρέψει να μετρήσει την πρόοδο που επιτελέστηκε.

B) Εξωτερική Ανάλυση

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση (πιστωτές, τράπεζες, Δημόσιο κλπ.) και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών. Έτσι ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει βαθύτερα μέσα στην

² Κάντζος, Κων/νος (1994), Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.

επιχείρηση και το έργο του γίνεται πιο δύσκολο όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται.

2.2.2.Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης

Διακρίνεται σε τυπική και ουσιαστική.

A) Τυπική Ανάλυση

Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί κατά κάποιο τρόπο προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. Είναι η ποσοστιαία απεικόνιση της επιχείρησης. Επιπλέον ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσης και τέλος, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις και ανακατατάξεις.

B) Ουσιαστική Ανάλυση

Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται μεν στα δεδομένα της τυπικής ανάλυσης, αλλά επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία διαφόρων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δείχνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης.³

2.3.ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων υπάρχει μια σειρά από μεθόδους από τις οποίες ο αναλυτής μπορεί να επιλέξει. Οι βασικότεροι μέθοδοι ανάλυσης είναι:

- Κάθετη ανάλυση ή καταστάσεις κοινών μεγεθών
- Οριζόντια ανάλυση ή συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις
- Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης
- Ανάλυση με αριθμοδείκτες

³ Γκίκας, Δημήτριος Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα.

Κάθε μέθοδος ανάλυσης έχει πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα. Για αυτό το λόγο οι αναλυτές συχνά επιλέγουν την χρήση ενός μέσου ανάλυσης ως κύριο ενώ παράλληλα χρησιμοποιούν επικουρικά και κάποιο άλλο. Οι αναλυτές κατά κύριο λόγο δίνουν ένα σχετικό προβάδισμα στην τεχνική της ανάλυσης με αριθμοδείκτες διότι αναγνωρίζουν ότι η τεχνική αυτή είναι καταλληλότερη από τις άλλες για την ερμηνεία των δεδομένων που αντλούν από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.⁴

2.3.1.Κάθετη ανάλυση ή καταστάσεις κοινών μεγεθών

Είναι μια μέθοδος ανάλυσης κατά την οποία παίρνουμε ένα βασικό στοιχείο της οικονομικής κατάστασης το οποίο χρησιμοποιούμε ως βάση υπολογισμού και τα υπόλοιπα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται προς αυτό. Επομένως όλα τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης εκφράζονται σε ποσοστό (%) του στοιχείου που έχουμε επιλέξει ως βάση υπολογισμού.

Τα στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων λόγω του ότι παρουσιάζονται σε ποσοστό (%), δηλαδή έχουν υπολογιστεί πάνω σε κοινή βάση ονομάζονται και καταστάσεις κοινών μεγεθών. Η μέθοδος αυτή συνεπώς ονομάζεται κάθετη, διότι εφαρμόζεται σε οικονομικές καταστάσεις κάθετης μορφής κι επομένως η μελέτη των ποσοστών γίνεται με κάθετο τρόπο.

Τα κύρια πλεονεκτήματα της κάθετης ανάλυσης, όταν αναλύουμε ένα ισοζύγιο με αυτόν τον τρόπο, είναι ότι οι ισολογισμοί των επιχειρήσεων κάθε μεγέθους μπορούν εύκολα να συγκριθούν. Η μέθοδος αυτή επιτρέπει τη σύγκριση επιχειρήσεων που διαφέρουν κατά μέγεθος. Επίσης, είναι εύκολο να σημειώσουμε τις σχετικές ή ετήσιες μεταβολές σε μια επιχείρηση.

2.3.2.Οριζόντια ανάλυση ή συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις

Είναι μια μέθοδος ανάλυσης με βάση την οποία συγκρίνονται οι μεταβολές των στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης δύο ή περισσότερων χρήσεων.

⁴ Νιάρχου, Νικήτα Α. (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλη, Αθήνα.

Με βάση τη μέθοδο αυτή, οι πληροφορίες που προκύπτουν είναι πιο χρήσιμες και ουσιώδεις για τον αναλυτή. Αυτό συμβαίνει διότι τα στοιχεία είναι ομαδοποιημένα και ταξινομημένα με ομοιόμορφο τρόπο στις διαχειριστικές περιόδους, καθώς επίσης και οι λογιστικές αρχές που ακολουθεί ο αναλυτής είναι ίδιες. Αν υπάρξει κάποια αλλαγή θα πρέπει να σημειωθεί για να υπάρχει και ανάλογη ενημέρωση για τον αναλυτή. Τέλος, η κάθε μεταβολή που υπόκεινται τα στοιχεία πρέπει να αναφέρεται. Σε κάθε περίπτωση που κάτι από τα παραπάνω δεν τηρηθεί τα αποτελέσματα που θα βγουν θα οδηγήσουν σε λανθασμένα συμπεράσματα.

Συνοψίζοντας, η μέθοδος αυτή ονομάζεται οριζόντια, λόγω του ότι οι μεταβολές των στοιχείων των διαδοχικών καταστάσεων που μελετώνται είναι οριζόντιες. Επειδή οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι διαδοχικές λέγονται και συγκριτικές γιατί μπορούν εύκολα να συγκριθούν τα στοιχεία μιας χρήσης με τα αντίστοιχα στοιχεία μιας προηγούμενης χρήσης. Κάτι τέτοιο βέβαια κάνει δύσκολο τον υπολογισμό της ποσοστιαίας μεταβολής από έτος σε έτος, διότι κάθε φορά αλλάζει η βάση υπολογισμού, με αποτέλεσμα η σύγκριση των ετήσιων ποσοστιαίων μεταβολών να διαρκεί μεγαλύτερο διάστημα.

2.3.3. Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης

Χρησιμοποιούνται σε περίπτωση σύγκρισης των ετήσιων ποσοστιαίων μεταβολών δύο ή περισσότερων οικονομικών στοιχείων. Είναι μια μέθοδος ανάλυσης που χρησιμοποιούν οι αναλυτές, γιατί από τεχνικής απόψεως δεν παρουσιάζει κάποια ιδιαίτερη δυσκολία. Ως βάση υπολογισμού έχουν ένα έτος το οποίο ονομάζεται έτος βάσης. Έτσι τα ποσά των επιλεγμένων στοιχείων υπολογίζονται ως ποσοστά στο ποσό του έτους βάσης. Γενικά ως έτος βάσης χρησιμοποιείται το πρώτο έτος της χρονικής περιόδου που γίνεται η ανάλυση. Σε περίπτωση που ο αναλυτής δεν θεωρεί το πρώτο έτος αντιπροσωπευτικό, διότι δεν πληροί τις απαιτούμενες προϋποθέσεις, τότε επιλέγει ένα άλλο που να είναι πιο αντιπροσωπευτικό.

Ο τύπος που χρησιμοποιείται είναι:⁵

$$\text{Αριθμοδείκτης Τάσης} = (\text{Αξία Μεγέθους Έτους} / \text{Αξία Μεγέθους Έτους βάσης}) * 100$$

2.3.4. Ανάλυση με αριθμοδείκτες

Οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες κατέχουν την πιο σημαντική θέση στις διάφορες μεθόδους μέτρησης της λειτουργίας μιας επιχείρησης. Αυτό συμβαίνει διότι έχουν τη δυνατότητα να εκφράσουν τη λογική σχέση δύο τουλάχιστον χαρακτηριστικών της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης είναι η απλή μαθηματική έκφραση της σχέσης ενός μεγέθους του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως, προς ένα άλλο και μπορεί να εκφραστεί είτε ως πηλίκο, ως λόγος, καθώς και ως ποσοστό επί τοις εκατό.

Για να γίνει η μελέτη των αριθμοδεικτών χρησιμοποιούνται 4 οικονομικές καταστάσεις:

- Τα αποτελέσματα χρήσης
- Ο ισολογισμός
- Η κατάσταση ταμειακών ροών
- Το προσάρτημα (σημειώσεις με βάση τα ΔΛΠ)

Στόχος των αριθμοδεικτών είναι να προσφέρουν στους άμεσα κι έμμεσα ενδιαφερόμενους πληροφορίες για την επιχείρηση και την πορεία της. Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρησιακών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρησιακή δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή. Για να έχει αξία ένας αριθμοδείκτης πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον ώστε όποιος τους μελετάει να μπορεί να καταλήξει σε συγκεκριμένα συμπεράσματα. Επιπλέον, οι αριθμοδείκτες έχουν σημασία όταν μπορούν να συγκριθούν μεταξύ τους ή να συνδυαστούν και με άλλες πληροφορίες που προέρχονται από την επιχείρηση, καθώς μεμονωμένα δεν

⁵ Γρηγοράκος, Θεόδωρος Γ.(2011), Ανάλυση-ερμηνεία του ΕΓΛΣ, Εκδόσεις Σάκκουλας Αντ. Ν., 15^η έκδοση, Αθήνα.

μπορούν να δώσουν καμία πληροφορία. Οι δείκτες χρησιμοποιούνται από τους διευθυντές και από τους επενδυτές για την αξιολόγηση της ρευστότητας, της αποδοτικότητας και της αποτελεσματικότητας των επιχειρήσεων. Παράλληλα, είναι αναγκαίο ο χρηματοοικονομικός αναλυτής να έχει και μέτρο σύγκρισης προκειμένου να εξάγει ορθά αποτελέσματα. Για να έχει όμως ο αναλυτής και μια ολοκληρωμένη εικόνα θα πρέπει να συγκρίνει τους αριθμοδείκτες και διαχρονικά αλλά και σε σύγκριση με τις υπόλοιπες επιχειρήσεις του κλάδου.⁶

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

3.1.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι δείκτες ρευστότητας είναι μια ομάδα κριτηρίων που έχουν σκοπό τη μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντεπεξέρχεται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της και γενικότερα στις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τα μέσα που χρησιμοποιεί για αυτό το σκοπό είναι τα μετρητά, οι καταθέσεις, οι επιταγές και ακόμη οι απαιτήσεις της από λογαριασμούς χρεωστών, πελατών και γραμμάτων εισπρακτέων.

3.1.1.Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης από τα κυκλοφορούντα στοιχεία της. Δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά μας δείχνει επίσης και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκησή της ώστε να βρίσκεται σε θέση να αντιμετωπίσει τυχόν δυσμενή εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως της.

Ο τύπος που μας δίνει τη γενική ρευστότητα μιας επιχείρησης είναι:

Κυκλοφορούν Ενεργητικό/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

⁶Γρηγοράκος, Θεόδωρος Γ.(2011), Ανάλυση-ερμηνεία του ΕΓΛΣ, Εκδόσεις Σάκκουλας Αντ. Ν., 15^η έκδοση, Αθήνα.

Οι επιθυμητές τιμές που θα στόχευε μια επιχείρηση είναι από 1 έως 2 (το 2 είναι άριστο). Όταν ο συγκεκριμένος δείκτης βρίσκεται εντός επιθυμητών τιμών, τότε έχουμε μια ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει επαρκή ρευστότητα για να καλύψει τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Όσο υψηλότερη είναι η τιμή, τόσο μεγαλύτερο το περιθώριο ασφάλειας. Αξίζει να σημειώσουμε ότι μια τιμή μεγαλύτερη του 2 δεν είναι απαραίτητα κακή, αλλά μπορεί και να σημαίνει μη αποδοτική συσσώρευση ρευστών στοιχείων. Μια τιμή όμως μικρότερη του 1 μας δείχνει την αδυναμία της επιχείρησης να αντιμετωπίσει τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

3.1.2.Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται επαρκώς στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα σχετικά εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, δηλαδή τα ταμειακά διαθέσιμα, τις απαιτήσεις και τους πελάτες.

Ο τύπος που μας δίνει την ειδική ρευστότητα είναι:

Διαθέσιμα+ Απαιτήσεις/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Εάν ο δείκτης αυτός κυμαίνεται γύρω στη μονάδα είναι καλή ένδειξη για την επιχείρηση, μόνο αν δεν παρουσιάζει στις απαιτήσεις, τις επισφαλείς απαιτήσεις ή ανεπίδεκτες εισπράξεις και αν η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων και εξόφλησης των υποχρεώσεων της επιχείρησης είναι περίπου ίσες. Επειδή αυτό όμως είναι δύσκολο πρακτικά, κρίνεται σκόπιμο οι απαιτήσεις να παρουσιάζονται μειωμένες, ώστε να υπολογισθεί ο δείκτης.

Αντίθετα, αν ο δείκτης παρουσιάζει αποτέλεσμα μικρότερο της μονάδας, μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης δεν επαρκούν για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα η επιχείρηση να βασίζεται στις μελλοντικές της πωλήσεις, ώστε να μπορέσει να εξασφαλίσει έναν ικανοποιητικό βαθμό ρευστότητας. Εάν όμως για οποιονδήποτε λόγο προβλέπεται μείωση των μελλοντικών πωλήσεων, τότε η επιχείρηση μπορεί είτε να δανειστεί χρήματα, είτε να εκδώσει μετοχές.

3.1.3.Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας μας προσδιορίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμά της. Μας δείχνει δηλαδή πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ο τύπος που μας δίνει την ταμειακή ρευστότητα είναι:

Ταμειακά Διαθέσιμα+ Ισοδύναμα/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Η επιθυμητή τιμή του δείκτη είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερη (γενικά τιμές>0,40 θεωρούνται καλές). Όταν έχουμε μια υψηλή τιμή, δηλώνει ισχυρή ρευστότητα και ελάχιστο κίνδυνο για την κάλυψη των υποχρεώσεων της. Αντίθετα, μια χαμηλή τιμή φανερώνει ταμειακά προβλήματα και μελλοντικές αδυναμίες στην εξόφληση των υποχρεώσεων της.

Σημαντικό μειονέκτημα του δείκτη αυτού είναι ότι πολλές φορές μια επιχείρηση αυξάνει σκόπιμα και πλασματικά, με διάφορους τρόπους, το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ταμείο» κατά την ημερομηνία του ισολογισμού για να βελτιώσει τους δείκτες ρευστότητας.⁷

3.2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας χρησιμοποιούνται από τον αναλυτή όταν θέλει να μετρήσει το βαθμό αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης από την χρήση των περιουσιακών της στοιχείων. Δείχνουν, δηλαδή, το πόσο αργά ή γρήγορα ρευστοποιούνται μερικά περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης.

3.2.1.Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας μας δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης.

⁷Νιάρχου, Νικήτα Α. (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλη, Αθήνα.

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζεται ως:

Πωλήσεις/ Απαιτήσεις

Η μέση περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων αντιπροσωπεύει τον μέσο αριθμό των ημερών για τις οποίες η εταιρεία πρέπει να αναμένει μέχρις ότου οι απαιτήσεις της θα μετατραπούν σε μετρητά. Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας απαιτήσεων δείχνει την εικόνα της πολιτικής πιστώσεων την οποία ακολουθεί η επιχείρηση προς τους πελάτες της, και προφανώς ο λιγότερος χρόνος (μικρότερος αριθμοδείκτης) είναι προτιμότερος από τον περισσότερο. Εδώ ο στόχος είναι να εντοπιστεί το μέσο χρονικό διάστημα για το οποίο τα χρέη παραμένουν εκκρεμή, δηλαδή το χρονικό διάστημα μεταξύ της πραγματοποίησης της πώλησης και της αποπληρωμής της συναλλαγής. Για την κατάρτιση του παραπάνω αριθμοδείκτη από τις οικονομικές μονάδες και την αξιολόγησή του, λαμβάνεται υπόψη ότι ο μέσος όρος προθεσμίας ποικίλλει, ανάλογα π.χ. με τον τομέα δραστηριότητας ή τις συνθήκες αγοράς, καθόσον δεν υπάρχει κανόνας που μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως πρότυπο για την ερμηνεία του δείκτη, ο οποίος μπορεί να διαφέρει από εταιρεία σε εταιρεία.

Η επιθυμητή τιμή που θέλει μια επιχείρηση σε αυτό το δείκτη είναι η μεγαλύτερη δυνατή. Αναλυτικότερα, λοιπόν, μια υψηλή τιμή σε αυτό το δείκτη προμηνύει γρήγορες εισπράξεις των απαιτήσεων, άρα και μεγάλη ρευστότητα. Έτσι, ελαχιστοποιείται το γεγονός να χάσει κάποιες απαιτήσεις από ανεύθυνους πελάτες. Αντίθετα, μια χαμηλή τιμή σε αυτό το δείκτη προμηνύει αργές εισπράξεις των απαιτήσεων, άρα και χαμηλή ρευστότητα, καθώς επίσης είναι πιθανό να χάσει και μερικούς επισφαλείς πελάτες της.

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μπορούμε να υπολογίσουμε έναν εξίσου χρήσιμο δείκτη, αυτόν της περιόδου είσπραξης των απαιτήσεων.

Αυτός απεικονίζεται ως εξής:

365/ Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων⁸

⁸ Γκίκας Δ. ,Παπαδάκη Α. ,Σουγλέ Γ.(2010),Ανάλυση και αποτίμηση επιχειρήσεων, Εκδόσεις Γ.Μπένου, Αθήνα.

3.2.2.Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μας δείχνει πόσες φορές μέσα σε ένα οικονομικό έτος μπορεί η επιχείρηση να τακτοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από το κόστος των πωληθέντων της.

Μέσα από τις συνεχόμενες παρακολουθήσεις του δείκτη αυτού ο κάθε αναλυτής μπορεί να προβεί σε διάφορα συμπεράσματα για τον τρόπο που αγοράζει τα εμπορεύματά της η κάθε επιχείρηση. Ο δείκτης αυτός απεικονίζεται ως εξής:

Κόστος Πωληθέντων/ Προμηθευτές+ Γραμμάτια Πληρωτέα

κι έχει όριο>1⁹

Βάση αυτού του δείκτη μπορούμε να υπολογίσουμε και τον αριθμό των ημερών που η επιχείρηση καθυστερεί να πληρώσει ή την μέση χρονική περίοδο πληρωμής προμηθευτών.

Ο αριθμοδείκτης πρέπει να εκτιμάται σε σχέση με τον δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων και με τη φύση της επιχείρησης. Εάν είναι μεγαλύτερος του δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, έχει «δυσάρεστες» συνέπειες για την επιχείρηση, καθόσον η επιχείρηση δεν μπορεί να πληρώνει έγκαιρα τις υποχρεώσεις της, λόγω χαμηλής ρευστότητας. Εάν ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος του δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, δεν έχει «δυσάρεστες» συνέπειες για την επιχείρηση, καθόσον η επιχείρηση είναι πολύ σημαντικός πελάτης για τους προμηθευτές της, οι οποίοι, ανταγωνιζόμενοι μεταξύ τους, προσφέρουν στην επιχείρηση πολύ μεγάλα χρονικά περιθώρια για την πληρωμή των υποχρεώσεων της.

Ο υπολογισμός γίνεται ως εξής:

365/ Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

⁹ Κάντζος, Κων/νος (1994),Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.

3.2.3. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων μας δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη λογιστική χρήση. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η επιχείρηση, αφού έχουμε μείωση εξόδων αποθήκευσης και μείωση κινδύνου μη πώλησης λόγω αλλοιώσεων, καταστροφών και αλλαγής προτιμήσεων των καταναλωτών. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης γνωστοποιεί στους ενδιαφερόμενους την ταχύτητα με την οποία διατέθηκαν κι αντικαταστάθηκαν τα αποθέματα μέσα στη λογιστική χρήση.

Ο δείκτης υπολογίζεται ως :

Κόστος Πωληθέντων ή Καθαρές Πωλήσεις/ Μέσο Όρο Αποθεμάτων

Βάση αυτού του αριθμοδείκτη μπορούμε να υπολογίσουμε και τον αριθμό των ημερών που η επιχείρηση ανακυκλώνει τα αποθέματά της.

Ο τύπος αυτός είναι ο εξής:

$$365/\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων}^{10}$$

3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Στην κατηγορία αυτή ανήκουν οι αριθμοδείκτες που εξετάζουν τη διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης με σκοπό να ελεγχθεί κατά πόσο χρησιμοποιούνται ικανοποιητικά αυτά. Με τον όρο «κεφάλαια» εννοούμε τα ίδια και τα ξένα κεφάλαια, δηλαδή τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μας. Τέλος, με την κατηγορία αυτή των αριθμοδεικτών μια επιχείρηση μπορεί να γνωρίζει ποια είναι η θέση της μακροχρόνια απέναντι στις υποχρεώσεις της και στους δανειστές της. Παράλληλα και οι πιστωτές της μέσω αυτών των αριθμοδεικτών μπορούν να ελέγχουν εάν τα κεφάλαιά της κινδυνεύουν.

¹⁰Νιάρχου, Νικήτα Α. (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλη, Αθήνα.

3.3.1.Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

Η σχέση αυτή μας δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Εμφανίζει την οικονομική δύναμη της επιχείρησης και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητά της με το να παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσης για την εξόφληση των υποχρεώσεων της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια, μας δείχνει ότι υπάρχει μεγάλη πιθανότητα η επιχείρηση να αντιμετωπίζει οικονομική δυσκολία, όσον αφορά την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης μας δείχνει πως έχει δημιουργηθεί επικίνδυνη κατάσταση, καθώς υπάρχει πιθανότητα να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια, κάτι που γίνεται εμφανέστερο σε περιόδους χαμηλών κερδών.

Ο τύπος που αποδίδει τον δείκτη είναι:

$$\text{Ίδια Κεφάλαια} / \text{Συνολικά Κεφάλαια} * 100$$

3.3.2.Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει εάν η εξεταζόμενη επιχείρηση έχει υπερδανειστεί ή όχι. Αποτελεί ένα εργαλείο τόσο για τους μετόχους, όσο και για τους δανειστές, προκειμένου όλοι τους να ελέγχουν το ύψος του δανεισμού που δέχεται η επιχείρηση.

Ο δείκτης αυτός απεικονίζεται ως:

$$\text{Ξένα Κεφάλαια} / \text{Ίδια Κεφάλαια}$$

με όριο < 1.

Ο δείκτης της είναι προτιμότερο να είναι όσο το δυνατόν μικρότερος. Γενικά, όσο μικρότερη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο περισσότερο προστατεύονται οι δανειστές σε περίπτωση πτώχευσης. Η επιχείρηση θεωρείται ότι είναι σε ευμενή θέση όταν η τιμή του δείκτη είναι γύρω στο 0, γιατί τα ξένα κεφάλαια που συμμετέχουν στη διάρθρωση του συνολικού

κεφαλαίου της είναι ελάχιστα. Όταν η τιμή του δείκτη βρίσκεται κοντά στη μονάδα, τότε η επιχείρηση βρίσκεται σε δυσμενή χρηματοοικονομική κατάσταση.¹¹

3.3.3.Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων εκφράζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης και των τόκων με της οποίους αυτή επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια, δηλαδή δείχνει πόσες φορές αυτοί οι τόκοι καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη της.

Ο δείκτης της παρέχει ένδειξη για το περιθώριο ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές και παρουσιάζει ιδιαίτερη σπουδαιότητα για της, εφ' όσον εμφανίζει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί της τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της.

Ο δείκτης απεικονίζεται ως :

Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης Προ Φόρων και Τόκων/ Σύνολο Τόκων

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει τους τόκους της και τόσο μικρότερος είναι ο κίνδυνος της αθέτησης στην εξόφληση των υποχρεώσεων της. Και αντίθετα, όσο μικρότερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο μεγαλύτερος είναι ο δανεισμός της επιχείρησης και τόσο μεγαλύτερη η πιθανότητα αποτυχίας της.¹²

3.4.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας χρησιμοποιούνται για να μετρήσουν την αποδοτικότητα της επιχείρησης. Με τον όρο «αποδοτικότητα», εννοείται η δύναμη του κεφαλαίου να παράγει κέρδη. Τα κριτήρια που συνήθως χρησιμοποιούνται για να μετρήσουμε την απόδοση μιας

¹¹Νιάρχου, Νικήτα Α. (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλη, Αθήνα.

¹²Γκίκας, Δημήτριος Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα.

επιχείρησης είναι τα έσοδα πωλήσεων και τα κέρδη σε σχέση όμως και με τυχόν μεταβολές στο τμήμα της παραγωγής.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι μια κατηγορία αριθμοδεικτών πολύ σημαντική αλλά και με ιδιαιτερότητες. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας σπάνια ερμηνεύονται μεμονωμένα. Για να μετρηθεί η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης θα πρέπει να συνδυαστούν διάφορα κριτήρια.

3.4.1.Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων.¹³

Ο δείκτης αυτός απεικονίζεται από τον τύπο:

Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης/ Καθαρές Πωλήσεις*100

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους, τόσο καλύτερη, από απόψεως κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης διότι μπορεί να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων. Το γεγονός αυτό οδηγεί σε στασιμότητα των πωλήσεων με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες που θα μπορούσαν να επιτευχθούν σε χαμηλές τιμές.

Γενικότερα, η αύξηση του αριθμοδείκτη μικτού κέρδους μπορεί να οφείλεται είτε σε αύξηση της τιμής πώλησης των προϊόντων που πωλούνται χωρίς αντίστοιχη αύξηση του κόστους των πωληθέντων αγαθών είτε σε μείωση του κόστους των πωληθέντων αγαθών χωρίς αντίστοιχη μείωση της τιμής πώλησης. Από την άλλη πλευρά, η μείωση του μικτού κέρδους μπορεί να

¹³ Κάντζος, Κων/νος (1994),Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.

οφείλεται είτε σε μείωση της τιμής πώλησης των εμπορευμάτων χωρίς αντίστοιχη μείωση του κόστους των πωληθέντων αγαθών είτε σε αύξηση του κόστους των πωληθέντων προϊόντων χωρίς καμία αύξηση στην τιμή πώλησης. Αντιθέτως, ένα χαμηλό περιθώριο μεικτού κέρδους μπορεί να οδηγήσει σε υψηλά κέρδη σε περιπτώσεις επιχειρήσεων με πολύ χαμηλό Δείκτη Είσπραξης Απαιτήσεων (εάν πωλούν με άμεση είσπραξη μετρητών) και με επίσης χαμηλό Δείκτη Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (εφόσον γίνεται ορθολογικός χειρισμός της προμήθειας αποθεμάτων), επειδή τότε υπάρχει ταχύτατη ανακύκλωση αποθεμάτων.

3.4.2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους μας δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις των προϊόντων ή υπηρεσιών της. Διαφορετικά, μας φανερώνει την αποδοτικότητα των πωλήσεων της.

Ο τύπος που αποδίδει τον δείκτη είναι:

Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης Προ Τόκων και Φόρων/ Καθαρές Πωλήσεις*100

Η επιχείρηση με τη βοήθεια του αριθμοδείκτη περιθωρίου καθαρού κέρδους μπορεί να καθορίσει το ύψος των τιμών. Ακόμα μπορεί να βοηθήσει στην πρόβλεψη των μελλοντικών καθαρών κερδών της επιχείρησης. Επίσης, με τη βοήθεια του δείκτη η επιχείρηση ελέγχει τα λειτουργικά και τα χρηματοοικονομικά της έξοδα αλλά και τους φόρους της προς το κράτος. Τέλος, όσο πιο υψηλός είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο περισσότερα είναι και τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης και αντίστροφα.

Επομένως μια επιχείρηση μπορεί να έχει υψηλό ποσοστό καθαρού κέρδους αλλά να έχει λίγα καθαρά κέρδη. Αυτό συμβαίνει γιατί οι πωλήσεις της επιχείρησης μπορεί να είναι αρκετά χαμηλές. Αντίστροφα, μια επιχείρηση μπορεί να έχει χαμηλό ποσοστό καθαρού κέρδους αλλά αν έχει υψηλές πωλήσεις, τότε έχει και υψηλά καθαρά κέρδη. Πάντως οι επιχειρήσεις με υψηλό ποσοστό καθαρού κέρδους πραγματοποιούν υψηλά καθαρά κέρδη.¹⁴

¹⁴ Κάντζος, Κων/νος (1994), Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.

Το περιθώριο καθαρού κέρδους πρέπει να συγκρίνεται και να αξιολογείται (η όποια διαφορά του) με το περιθώριο μεικτού κέρδους. Ο αριθμοδείκτης δείχνει επίσης την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίζει δυσμενείς οικονομικές συνθήκες, όπως ο ανταγωνισμός των τιμών, η χαμηλή ζήτηση κ.λπ. Προφανώς, ένας υψηλότερος αριθμοδείκτης δείχνει υψηλότερη κερδοφορία.

3.4.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μας παρουσιάζει κατά πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί αποδοτικά τα ίδια κεφάλαιά της. Αποτελεί έναν ακόμη σημαντικό αριθμοδείκτη ο οποίος παρουσιάζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και τον βαθμό στον οποίο πέτυχε τον στόχο της για την πραγματοποίηση ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από την χρήση των κεφαλαίων του μετόχου. Εν κατακλείδι ο δείκτης αυτός μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν, διότι μας παρουσιάζει το ύψος των κερδών που δημιουργήθηκαν από τα κεφάλαια αυτά.

Ο δείκτης υπολογίζεται ως:

$$\text{Καθαρά Κέρδη} / \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων} * 100$$

3.5.ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Οι χρηματιστηριακοί αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές όταν πρόκειται να αποφασίσουν αν θα πρέπει να αγοράσουν, να πωλήσουν ή να διατηρήσουν την επένδυσή τους σε μετοχικούς τίτλους μιας επιχείρησης. Κυρίως, συσχετίζουν την τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή με τα κατά μετοχή μεγέθη του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης.

3.5.1. Αριθμοδείκτης κερδών ανά μετοχή

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή κι επηρεάζεται από τα συνολικά καθαρά κέρδη χρήσεως και από τις μετοχές της επιχείρησης. Αντανakλά την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης, με βάση τη μια μετοχή της.

Ο δείκτης απεικονίζεται από τον τύπο:

Καθαρά Κέρδη Χρήσης/ Αριθμός Μετοχής

Αυτός ο δείκτης είναι από τους σημαντικότερους που χρησιμοποιούνται στην χρηματοοικονομική ανάλυση, ωστόσο είναι και ο πιο παραπλανητικός.

Στη συγκεκριμένη περίπτωση οι διαφορές στα κέρδη ανά μετοχή δεν είναι εύκολο να ερμηνευτούν, αφού δεν έχουν όλες οι επιχειρήσεις τον ίδιο αριθμό μετοχών.

Επιπλέον, όταν γίνονται συγκρίσεις στα ανά κέρδη μετοχής της ίδιας οικονομικής μονάδας, θα πρέπει να γίνονται με μεγάλη προσοχή αφού η τυχόν υπάρχουσα διαφορά είναι πολύ πιθανό να οφείλεται στη μεταβολή της μερισματικής πολιτικής της οικονομικής μονάδας και όχι στη μείωση της κερδοφόρας δυναμικότητας της τελευταίας.

3.5.2. Αριθμοδείκτης μερίσματος ανά μετοχή

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή, δηλαδή το ποσοστό των κερδών που μοιράζεται στους μετόχους.

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζεται ως:

Σύνολο Μερισμάτων/ Αριθμός Μετοχών

Στη συνέχεια θα πρέπει να γίνεται προσαρμογή των μερισμάτων προηγούμενων χρήσεων με βάση τον αριθμό των μετοχών της τελευταίας χρήσης αφού ληφθούν υπ' όψιν τυχόν συμπτύξεις μετοχών ή τυχόν διανομές δωρεάν μετοχών από κεφαλαιοποιήσεις κερδών, αποθεμάτων ή ακόμα και υπεραξίας παγίων.¹⁵

3.5.3. Αριθμοδείκτης εσωτερικής αξίας μετοχής

Ο αριθμοδείκτης της εσωτερικής αξίας μετοχής δείχνει το κατώτατο επίπεδο που μπορεί να φτάσει η αξία μιας μετοχής. Η αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης αναφέρεται

¹⁵Κάντζος, Κων/νος (1994), Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.

σε τιμές ιστορικές οι οποίες δεν ανταποκρίνονται της τρέχουσες τιμές των περιουσιακών στοιχείων. Η συνολική αξία της επιχείρησης δεν είναι μόνο τα περιουσιακά της στοιχεία αλλά και τα άυλα στοιχεία, της η φήμη και η πελατεία, τα οποία καθορίζουν και επηρεάζουν τα μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης.

Ο δείκτης συμβολίζεται ως:

$$\text{Ίδια Κεφάλαια/ Αριθμός Μετοχών}^{16}$$

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

4.1.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Χρησιμοποιήθηκαν τρεις αριθμοδείκτες για τη μελέτη της χρηματοοικονομικής ρευστότητας της εταιρίας «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.» για την περίοδο 2010-2015. Τα αποτελέσματα εμφανίζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,64	0,69	0,70	0,73	0,65	0,56
ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,34	0,38	0,46	0,47	0,36	0,29
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,07	0,08	0,17	0,17	0,25	0,19

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.1

¹⁶ Νιάρχου, Νικήτα Α. (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλη, Αθήνα

4.1.1.Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.1.1

Όπως παρατηρούμε ο δείκτης αυτός και τα 6 χρόνια που εξετάζουμε κυμαίνεται από 0,56 έως 0,73. Οι τιμές αυτές μπορούν να γίνουν δεκτές και να μην μας προβληματίσουν καθώς αναφέρονται σε super market και κάτι τέτοιο συμβαίνει λόγω μεγάλης κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων. Σε αντίθετη περίπτωση σίγουρα θα μας προβλημάτιζε. Συγκριτικά μπορούμε να πούμε ότι η επιχείρηση την χρονιά 2013 ήταν σε καλύτερη οικονομική κατάσταση από πλευράς ρευστότητας σε σχέση με τα υπόλοιπα έτη.

4.1.2.Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.1.2

Η επιχείρηση φαίνεται να έχει πολύ χαμηλή ρευστότητα αφού ο αριθμοδείκτης της είναι χαμηλότερος της μονάδας, με μια μικρή άνοδο τα έτη 2012-2013. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν είναι σε θέση να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Φαίνεται η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα. Έτσι σε τυχόν μελλοντική μείωση των πωλήσεων της θα πρέπει να αναζητήσει νέα κεφάλαια, είτε με έκδοση νέων τίτλων μετοχών, είτε με προσφυγή στο δανεισμό.

4.1.3.Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.1.3

Ο αριθμοδείκτης αυτός κυμάνθηκε σε πολύ χαμηλές τιμές και για τα 6 εξεταζόμενα έτη. Σύμφωνα με αυτά τα αποτελέσματα φαίνεται η επιχείρηση να μην ήταν σε θέση να καλύψει τις υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας μόνο τα χρήματα του ταμείου ή των καταθέσεων όψεως της. Το ευχάριστο πάντως είναι ότι παρουσιάστηκε ικανοποιητική άνοδος κατά τη διάρκεια των χρόνων.

4.2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

Για τη μελέτη της αποτελεσματικότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.», χρησιμοποιήθηκαν τρεις αριθμοδείκτες. Οι τιμές τους παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα, για τα έτη 2010-2015.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ:

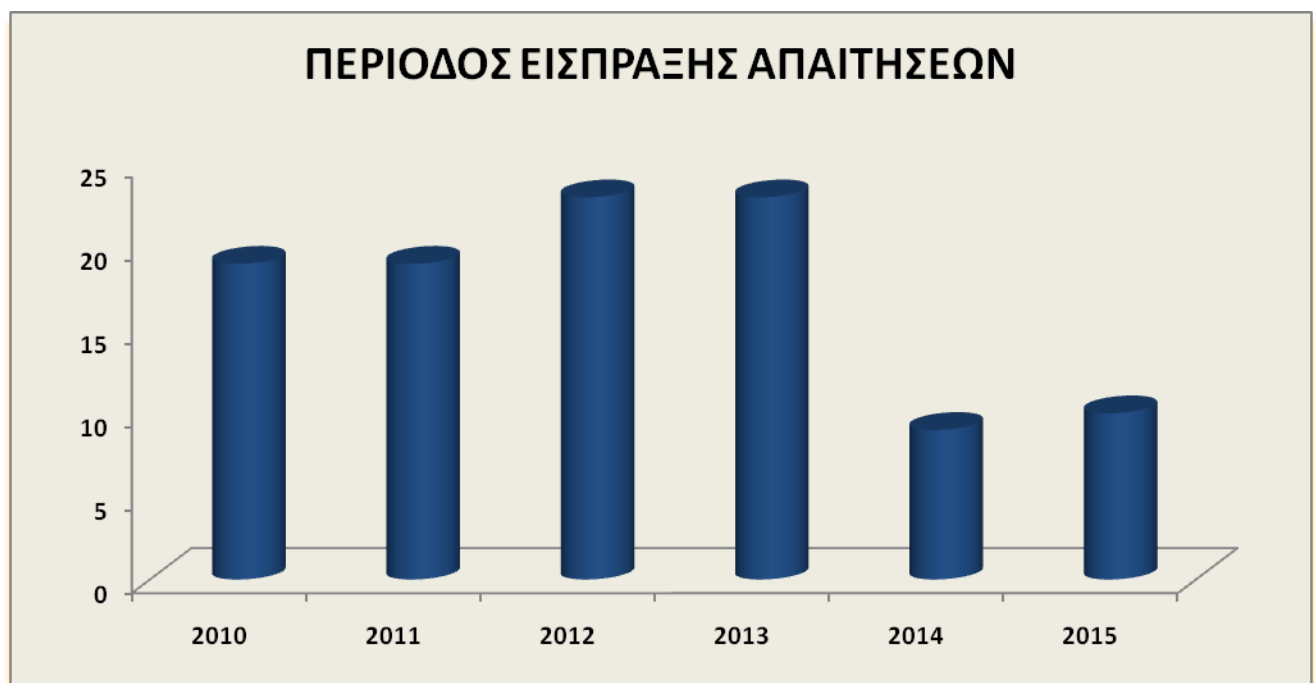
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ)	18,8 (19)	19,2 (19)	15,9 (23)	15,8 (23)	41 (9)	36,44 (10)
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ)	3,4 (107)	3,7 (99)	3,47 (105)	3,32 (110)	3,27 (111)	3,08 (118)
ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ)	12,17 (30)	12,23 (30)	12,9 (28)	13,22 (28)	11,53 (32)	11,10 (33)

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2

4.2.1.Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.2.1(1)



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.2.1(2)

Παρατηρείται ικανοποιητικό επίπεδο ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων με μια μικρή πτώση στις χρήσεις 2012 και 2013, αλλά και πολύ σημαντική άνοδο το 2014, όπου σημειώνεται η υψηλότερη τιμή. Επομένως, η εταιρία δεν παρουσιάζει πρόβλημα όσον αφορά την είσπραξη των απαιτήσεων της.

Άλλωστε όσο λιγότερες είναι οι μέρες, τόσο πιο γρήγορα εισπράττει η εταιρία τις απαιτήσεις της. Όπως παρατηρούμε λοιπόν οι ημέρες είσπραξης των απαιτήσεων το 2014 είναι μόνο 8,9 που σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει επιτύχει μια πολύ γρήγορη είσπραξη προς όφελος της. Κάτι τέτοιο συνεχίζει και το έτος 2015 όπου οι μέρες έχουν αυξηθεί μόνο κατά 1, σε ένα έτος με μεγάλη οικονομική κρίση για την χώρα.

4.2.2.Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.2.2(1)



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.2.2(2)

Παρατηρείται πολύ μικρότερη ταχύτητα εξόφλησης των υποχρεώσεων συγκριτικά με την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων. Αυτό μας δείχνει πως η εταιρία ακολουθεί αποτελεσματική τακτική πληρωμών και εισπράξεων κι επομένως δεν απαιτούνται μεγάλα ποσά κυκλοφορούντων στοιχείων για την πληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, αφού αυτές μπορούν να καλυφθούν από τις εισπράξεις των απαιτήσεων. Επίσης, κάτι τέτοιο μας δείχνει ότι οι προμηθευτές προσφέρουν στην επιχείρηση μεγάλα χρονικά περιθώρια για την πληρωμή των υποχρεώσεών της γιατί είναι σημαντικός πελάτης τους.

4.2.3. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.2.3(1)



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.2.3(2)

Παρατηρούμε ότι η επιχείρηση έχει σχετικά σταθερό δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων και ο οποίος δεν ξεπερνάει τις 33 μέρες.

Γενικά, όσο λιγότερες είναι οι μέρες ανακύκλωσης των αποθεμάτων, τόσο το καλύτερο για την εταιρία, διότι πουλάει σε γρηγορότερο ρυθμό, κάτι το οποίο έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση των πωλήσεων της.

4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Για τη μελέτη της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης της «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.», χρησιμοποιήθηκαν τρεις αριθμοδείκτες διάρθρωσης και βιωσιμότητας για τα έτη 2010-2015, όπως παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΣΥΝΟΛΙΚΑ	0,25	0,27	0,42	0,45	0,42	0,39
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΙΔΙΑ	2,99	2,74	1,40	1,20	1,36	1,53
ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ	7,56	4,62	3,98	3,92	8,1	9,7

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3

4.3.1.Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.3.1

Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει σημαντική άνοδο στις χρήσεις 2010 έως 2012, όπου από εκεί και πέρα παρατηρείται μια σχετική σταθερότητα του δείκτη, η οποία κυμαίνεται από 0,39 έως 0,45. Τα στοιχεία αυτά μπορούν να θεωρηθούν αισιόδοξα για την μακροχρόνια πορεία της εταιρίας και την ικανότητα της να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της και σε ενδεχόμενες ζημιές με ασφάλεια και χωρίς πίεση.

4.3.2.Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.3.2

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός παρουσιάζει μεγάλη μείωση μέσα στις 6 χρήσεις που εξετάζουμε, γεγονός πολύ σημαντικό και θετικό για την επιχείρηση, καθώς αυτό σημαίνει πως στηρίζεται όλο και λιγότερο στα ξένα κεφάλαιά της. Γενικά, όσο μεγαλύτερος της μονάδας είναι ο δείκτης αυτός, τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση. Σύμφωνα λοιπόν με τα παραπάνω η επιχείρηση το 2013 έχει έναν «καλό» δείκτη που κυμαίνεται στο 1,20.

4.3.3.Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.3.3

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης κάλυψης τόκων παρουσίασε σημαντική μείωση από το 2010 που ήταν 7,56 έως το 2013 που έφτασε στο 3,92. Το 2014 και το 2015 όμως είχε και πάλι ανοδική πορεία κι έφτασε στο 8,1 και 9,7 αντίστοιχα. Αυτό σημαίνει πως το 2015 οι τόκοι που καταβάλλει η επιχείρηση καλύπτονται περισσότερο από 9 φορές από τα κέρδη της.

4.4.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Χρησιμοποιήθηκαν τρεις αριθμοδείκτες αποδοτικότητας για να εξεταστεί εάν η εταιρία έχει την ικανότητα να πραγματοποιεί κέρδη για τα έτη 2010-2015, όπως παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	21,95	21,90	22,24	21,58	25,12	25,13
ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	2,10	1,96	2,23	1,55	2,88	2,54
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	17,50	14,20	10,39	6,65	13,13	13,62

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4

4.4.1.Αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.4.1

Ο δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους, όπως παρατηρούμε για τις χρήσεις 2010-2013 είναι σε γενικές γραμμές στα ίδια επίπεδα, ενώ το 2014 και το 2015 παρουσιάζει αύξηση και φτάνει το 25,12 και 25,13 αντίστοιχα. Παρατηρούμε ότι η εταιρεία κατάφερε να κρατήσει σταθερό αυτόν τον δείκτη τα τελευταία 2 έτη. Αυτό, σε γενικές γραμμές, σημαίνει ότι η εταιρία πουλάει το τελικό της προϊόν με ακαθάριστο ποσοστό κέρδους ίσο με 25,13%. Αυτό είναι θετικό για τη λειτουργία της εταιρίας και την αποτελεσματικότητά της στην κερδοφορία από τις πωλήσεις της και τη μείωση του κόστους παραγωγής.

4.4.2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.4.2

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός είναι σαφώς μικρότερος σε σχέση με αυτόν του μικτού περιθωρίου κέρδους, λόγω των πολλών λειτουργικών εξόδων της εταιρίας. Γενικά η εταιρία έχει μικρές αυξομειώσεις στον δείκτη αυτόν. Όσο μεγαλύτερο είναι αυτό το ποσοστό, τόσο πιο χαλαρό είναι το επίπεδο ανταγωνισμού. Το μεγαλύτερο ποσοστό παρατηρούμε ότι το έχει το 2014, όπου πωλεί με καθαρό ποσοστό κέρδους 2,88%. Παρόλα αυτά όμως, η εταιρεία εξακολουθεί να ξεπερνά τις εταιρείες του αντίστοιχου κλάδου(δείκτης κλάδου 1,4%-ΕΛΣΤΑΤ) γεγονός που υποδεικνύει την σωστή αποτελεσματική εκμετάλλευση των κεφαλαίων της.

4.4.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.4.3

Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει πτωτική πορεία μέχρι την χρήση του 2013 ενώ αντιθέτως για τις λογιστικές χρήσεις 2014 και 2015 ο δείκτης παρουσιάζει σημαντική αύξηση, γεγονός αρκετά αισιόδοξο για την πορεία της εταιρίας και την αποτελεσματική διαχείριση των ιδίων κεφαλαίων της.

4.5.ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Για τη μελέτη της χρηματιστηριακής ανάλυσης της «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.» χρησιμοποιήθηκαν τρεις αριθμοδείκτες όπως εμφανίζονται στον πίνακα, για τα έτη 2010-2015:

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ:

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΚΕΡΔΩΝ/ΜΕΤΟΧΗ	2,46	2,36	2,92	2,01	4,05	3,88
ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ/ΜΕΤΟΧΗ	1,00	ΔΕΝ ΔΟΘΗΚΑΝ	ΔΕΝ ΟΡΙΖΕΤΑΙ	ΔΕΝ ΟΡΙΖΕΤΑΙ	4,56	6,43
ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΜΕΤΟΧΗΣ	14,09	16,63	28,16	30,21	30,84	28,51

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.5

4.5.1. Αριθμοδείκτης κερδών ανά μετοχή



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.5.1

Τα κέρδη που αντιστοιχούν σε κάθε μια μετοχή για την χρονική περίοδο 2010-2015 είναι 2,46-2,36-2,92-2,01-4,05-3,88 αντίστοιχα ανά χρήση. Τα περισσότερα κέρδη/μετοχή καταγράφηκαν την χρήση 2014 όπου η εταιρία έχει και τα περισσότερα κέρδη.

4.5.2. Αριθμοδείκτης μερίσματος ανά μετοχή



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.5.2

Παρατηρούμε ότι μόνο τις χρήσεις 2010, 2014 και 2015 η επιχείρηση έχει διανέμει μερίσματα στους μετόχους της και μάλιστα με αρκετή αύξηση. Το 2010 μοίρασε 1 μέρισμα/μετοχή, το 2014 4,56 μερίσματα/μετοχή και το 2015 6,43 μερίσματα/μετοχή, όπου είναι και το μεγαλύτερο μέσα στις χρήσεις.

4.5.3. Αριθμοδείκτης εσωτερικής αξίας μετοχής



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.5.3

Η εσωτερική αξία κάθε μετοχής της ΑΒ.Α.Ε. για την εξαετία που εξετάζουμε είναι 14,09-16,63-28,16-30,21-30,84-28,51 αντίστοιχα για την κάθε περίοδο.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ:

Στην παρούσα πτυχιακή εργασία έγινε μια προσπάθεια ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων του super market «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.»

Το μεγαλύτερο πρόβλημα που έχει η συγκεκριμένη επιχείρηση είναι η ρευστότητα, κάτι που αντιμετωπίζουν άλλωστε αυτή την εποχή όλες οι επιχειρήσεις. Οι δείκτες που εξετάζουν τη ρευστότητα, όπως είναι φυσικό, κινούνται σε πολύ χαμηλά επίπεδα.

Οι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και υποχρεώσεων βρίσκονται σε ικανοποιητικά επίπεδά, οπότε η επιχείρηση ακολουθεί αποτελεσματική τακτική όσον αφορά την είσπραξη των απαιτήσεων της και την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Και ο δείκτης ταχύτητας αποθεμάτων όμως βρίσκεται στο ίδιο ικανοποιητικό επίπεδο με αποτέλεσμα να αυξάνονται οι πωλήσεις της επιχείρησης.

Εξετάζοντας τους αριθμοδείκτες διάρθρωσης και βιωσιμότητας, παρατηρούμε ότι η επιχείρηση βασιζεται στα ξένα της κεφάλαια, έχοντας όμως τακτοποιημένες όλες τις υποχρεώσεις της, είτε βραχυπρόθεσμες είτε μακροπρόθεσμες. Αυτό διακρίνεται μέσω του δείκτη κάλυψης τόκων, ο οποίος φανερώνει πόσες φορές μπορεί να καλύψει τους χρεωστικούς της τόκους από τα κέρδη προ φόρων και τόκων.

Σχετικά με την αποδοτικότητα των πωλήσεων της παρατηρούμε ότι η «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.», παρουσιάζει μεγάλη απόκλιση μεταξύ μεικτού και καθαρού περιθωρίου κέρδους. Αυτό οφείλεται τόσο στα οργανικά, όσο και στα ανόργανα έσοδα και έξοδα που δημιουργήθηκαν μέσα στις χρήσεις.

Τέλος, όσον αφορά τους χρηματιστηριακούς αριθμοδείκτες, η επιχείρηση έδωσε μερίσματα στους μετόχους της τρεις χρονιές μόνο, το 2010, το 2014 και το 2015. Όσον αφορά την εσωτερική αξία της μετοχής παρατηρείται συνεχής σταδιακή αύξηση μέσα στις χρήσεις.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ:

- Αλεξιάκης Χ.-Ξανθάκης Μ.(2007), **Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων**, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα.
- Γκίκας Δ., Παπαδάκη Α., Σουγλέ Γ. (2010), **Ανάλυση και αποτίμηση επιχειρήσεων**, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα.
- Γκίκας, Δημήτριος Χ. (2002), **Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων**, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα.
- Γρηγοράκος, Θεόδωρος Γ.(2011), **Ανάλυση-ερμηνεία του ΕΓΛΣ**, Εκδόσεις Σάκκουλας Αντ. Ν., 15^η έκδοση, Αθήνα.
- Κάντζος, Κων/νος (1994),**Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων**, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.
- Νιάρχου, Νικήτα Α. (2004), **Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων**, Εκδόσεις Α. Σταμούλη , Αθήνα.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ



«ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

ΑΡΜ.Α.Ε.: 13363/04/Β/86/186 (2010)

Α. Στόλων 81, 15344 Γέρακας-Αττικής

Οικονομικά Στοιχεία και Πληροφορίες της Χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2010 έως 31η Δεκεμβρίου 2010

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

Το παρόντα σχέδιο οικονομικών καταστάσεων... σύμφωνα με τον κανονισμό...

Main financial statement table with columns for periods (31.12.2010, 31.12.2009, 31.12.2010, 31.12.2009) and rows for various financial metrics like revenue, expenses, and equity.

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες (που εφευρέθηκαν σε κάποιες περιπτώσεις)
1. Ο Όμιλος του Ομίλου...
2. Ο Όμιλος της Αλφας Βήτα...
3. Η Εταιρεία Μεταβιβάσεων...
4. Η Εταιρεία ΣΕΠ/ΣΑΕ...
5. Ο Όμιλος της Αλφας Βήτα...
6. Η Εταιρεία Ανοικτών...
7. Ο Όμιλος της Αλφας Βήτα...
8. Ο Όμιλος της Αλφας Βήτα...
9. Το ποσό πωληθέντων και αγορών...

Γέρακας, 3 Ιουνίου 2011
Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου: Pierre Olivier Beckers
Ο Διοικητικός Λογιστήριος: Εμμανουήλ Α. Κορυδάκης
Ο Διοικητικός Λογιστήριος: Αγγελική Ν. Κορυδάκη



«ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

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

Α. Σπύλιων 81, 15344 Γεράκας-Αττικής

Οικονομικά Στοιχεία και Πληροφορίες της Χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2013 έως 31η Δεκεμβρίου 2013

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

Το παρόντα στοιχείο και πληροφορίες αντιστοιχούν σε μία ενιαία κατάσταση για τη συνολική κατάσταση και το αποτέλεσμα της «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. Ο σκοπός του εντύπου είναι να πληροφορήσει τους επενδυτές σχετικά με την κατάσταση της εταιρείας και να τους ενημερώσει σχετικά με την οικονομική κατάσταση της εταιρείας.

Table with 3 columns: Balance Sheet (ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ), Income Statement (1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΧΩΝ ΕΣΟΔΩΝ), and Cash Flow Statement (1.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ). Rows include assets, liabilities, and various income and expense categories.

Table with 3 columns: Balance Sheet (ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ), Income Statement (1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΧΩΝ ΕΣΟΔΩΝ), and Cash Flow Statement (1.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ). Rows include assets, liabilities, and various income and expense categories.

Table with 3 columns: Balance Sheet (ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ), Income Statement (1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΧΩΝ ΕΣΟΔΩΝ), and Cash Flow Statement (1.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ). Rows include assets, liabilities, and various income and expense categories.

Table with 3 columns: Balance Sheet (ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ), Income Statement (1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΧΩΝ ΕΣΟΔΩΝ), and Cash Flow Statement (1.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ). Rows include assets, liabilities, and various income and expense categories.

* αναφορά στην κατάσταση της εταιρείας που αναφέρεται στο Δ.Λ.Π.1

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες (ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ)
1. Ο Όμιλος της Ομίλου με τις ενότητες διαθέτει τους, το ποσοστό με το οποίο η Εταιρεία συμμετέχει στα μετοχικά κεφάλαια και η μερίδα αναφοράς τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης παραμένει ακατάρακτη επί Σελίδα 1, της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
2. Ο Όμιλος με τις ενότητες αλληλεπιδρά με ορισμένα άλλα μέρη με ομοίως γνήσια.
3. Η εταιρεία DELTA GROUP S.A με έδρα τις Βρυξέλλες, Βέλγιο, η οποία ανήκει στο 100,00% του μετοχικού κεφαλαίου της LION RETAIL HOLDING S.A.R.L με έδρα το Λουξεμβούργο η οποία είναι 100% μέρους της «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. ανανεώνει οικονομικές καταστάσεις στις οποίες περιλαμβάνονται και οι οικονομικές καταστάσεις της Ομίλου. Οικονομικές αυτές καταστάσεις αντιστοιχούν με τη μερίδα της ολικής εντοπιστικής και είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της εταιρείας.
4. Εν έτη 2013 η εταιρεία η σύμβαση των ομίλων εταιρείας «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. με «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΝΑΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ» η σύμβαση της διάρκειας από τον πρώτο μισό του έτους 2013 με το άρθρο 78 του Κ.Ν. 2190/1992 «Για Αγορά Επιστολών» με τις οποίες η εταιρεία η 15 του Ν. 2186/1993 με προμήθεια εισαγωγής χρησιμοποιείται την 31.04.2013.
5. Ο ομίλος έχει αναλάβει χρέος της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου παραμένει ακατάρακτη επί Σελίδα 39 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.
6. Εν έτη 2013 η εταιρεία η 15 του Ν. 2186/1993 με προμήθεια εισαγωγής χρησιμοποιείται την 31.04.2013.
7. Το ποσό της προμήθειας για τις πωλές, ομίλος διαθέτει το 100,00% του μετοχικού κεφαλαίου της LION RETAIL HOLDING S.A.R.L με έδρα το Λουξεμβούργο η οποία είναι 100% μέρους της «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. ανανεώνει οικονομικές καταστάσεις στις οποίες περιλαμβάνονται και οι οικονομικές καταστάσεις της Ομίλου. Οικονομικές αυτές καταστάσεις αντιστοιχούν με τη μερίδα της ολικής εντοπιστικής και είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της εταιρείας.
8. Το ποσό της προμήθειας για τις πωλές, ομίλος διαθέτει το 100,00% του μετοχικού κεφαλαίου της LION RETAIL HOLDING S.A.R.L με έδρα το Λουξεμβούργο η οποία είναι 100% μέρους της «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. ανανεώνει οικονομικές καταστάσεις στις οποίες περιλαμβάνονται και οι οικονομικές καταστάσεις της Ομίλου. Οικονομικές αυτές καταστάσεις αντιστοιχούν με τη μερίδα της ολικής εντοπιστικής και είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της εταιρείας.
9. Ο ομίλος με τις ενότητες αλληλεπιδρά με ορισμένα άλλα μέρη με ομοίως γνήσια.

Table with 2 columns: Ομίλος, Εταιρεία. Rows include 31η Δεκεμβρίου 2013, 31η Δεκεμβρίου 2012, and 10. Τόσο που ανήκουν τα ετήσια οικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας καθώς και τα αποτελέσματα των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας κατά τη διάρκεια της χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2013 έως 31η Δεκεμβρίου 2013.

Γεράκας, 29 Μαΐου 2014
Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου: Muller Frans Willem Henri
Ο Διαβιβάζων Σύμβουλος & Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου: Κωνσταντίνος Δ. Μακροϊός
Ο Γενικός Διευθυντής / Chief Operating Officer: Αλεξάνδρος Δ. Βρεττικός
Ο Οικονομικός Διευθυντής: Χερουλάκης Γ. Γκαλιώσης



«ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

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

Λ. Σπύτων 81, 15344 Γέρακας-Αττικής

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

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

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν στην έγκριση για την οικονομική κατάσταση και το αποδόσιμο της «ΑΒ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. Ο αναγνώστης που επιζητά να ανάλυσει οικονομικά τα στοιχεία της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της πρέπει να εξετάσει τα πρόβλεψη στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν το Διοικητικό Συμβούλιο, καθώς και την έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	
	31.12.2015	31.12.2014*	01.01.2015-31.12.15	01.01.2014-12.14*
Διεύθυνση Εξυπηρέτησης Πελάτη	: Α. Σπύτων 81, 15344 Γέρακας - Αττικής		Παροχές υπηρεσιών	
Αρμόδιος Μητρώου Αναγνώστη	: 13363/04/Β/86/186 (10)		Κόστος εργασιών	
Αρμόδιος Μητρώου	: Υπουργείο Ανάπτυξης, Γενική Γραμματεία, Γραφείο Διεύθυνσης Εσωτερικού		Μισθό κλήρων	
Διεύθυνση Διοικητικών Υπηρεσιών	: www.ab.gr		Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	
Σύμβουλος Διοικητικού Συμβουλίου	: Muller Frans Willem Henri Bouchut Pierre Bruno Charles Κωνσταντίνος Μαχαίρας		Κέρδη προ φόρων	
Ημερομηνία έκδοσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα ανωτέρω στοιχεία)	: 30 Μαρτίου 2016		Κέρδη κερφόρων (H)	
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής	: Βασίλειος Ραδούφης		Αποδόσιμο (αποδόσιμο μετά από φόρους (B))	
Ελεγκτική Επιτροπή	: Deloitte		Συγκριτικό αποδόσιμο (αποδόσιμο μετά από φόρους (B)(H))	
			Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποδόσεων	

1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014*	31.12.2015	31.12.2014*
Παροχές εργασιών σε κ.λ. Εξυπ.				
ΕΠΕΡΧΗΜΑΤΑ				
Εκκαθαριστικό ανάμεικτο πύλο σταθμού	57.802	510.129	531.800	510.129
Επιπλέον σε οικόπεδο	2.100	1.926	1.900	1.926
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	5.053	3.394	5.046	3.394
Αποδόσιμο	139.921	130.905	140.272	130.905
Αποδόσιμο από πώληση	140.453	122.548	139.705	122.548
Αποδόσιμο από πώληση	50.019	42.844	53.344	42.844
Αποδόσιμο από πώληση περιουσιακού στοιχείου	104.749	114.680	101.688	114.680
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΧΗΜΑΤΩΝ	397.899	926.426	873.949	826.426

ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΤΗΣΕΙΣ	31.12.2015		31.12.2014*	
	Μισθωτό κεφάλαιο	19.099	19.099	19.099
Αποδόσιμο	364.582	373.572	343.876	373.572
Σύνολο	383.681	392.671	362.972	392.671
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	42.256	45.874	41.544	45.874
Προβλεπόμενες δανειακές υποχρεώσεις	57.420	56.989	56.188	56.989
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.482	3.682	4.328	3.682
Αποδόσιμο	91.201	427.230	508.919	427.230
Σύνολο υποχρεώσεων (B)	104.159	533.775	610.077	533.775
ΣΥΝΟΛΟ ΙΣΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΤΗΣΕΩΝ (H)(B)	293.522	398.896	262.902	362.896

1.3. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΣΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014*	31.12.2015	31.12.2014*
Παροχές εργασιών σε κ.λ. Εξυπ.	312.2015	312.2014*	312.2015	312.2014*
Σύνολο ετήσιων αποτελεσμάτων έτους	392.671	405.776	392.671	405.776
Συγκριτικό αποδόσιμο (αποδόσιμο μετά από φόρους)	52.077	44.388	51.708	44.538
Συγκριτικό αποδόσιμο (αποδόσιμο μετά από φόρους)	444.748	450.384	444.379	450.314
Αποδόσιμο από πώληση περιουσιακού στοιχείου	340	-	-	-
Αποδόσιμο από πώληση	464	472	464	472
Αποδόσιμο από πώληση περιουσιακού στοιχείου	(81.871)	(58.115)	(81.871)	(58.115)
Σύνολο μεταβολών	392.671	392.671	392.671	392.671

1.4. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Έμμεση μέθοδος) (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01.2015-12.15	01.01.2014-12.14*	01.01.2015-12.15	01.01.2014-12.14*
Παροχές εργασιών σε κ.λ. Εξυπ.				
Διαθεσίμων Διαθέσιμων				
Κέρδη προ φόρων	77.291	68.815	76.447	68.815
Πόσων / μισθών προσαρμογής για αποδόσεις	46.493	43.912	46.267	43.912
Προβλεπόμενες - αποδόσεις πωλήσεων	1.771	1.386	1.771	1.386
Προβλεπόμενες αποδόσεις επενδύσεων και άλλων περιουσιακών στοιχείων	1.266	890	1.266	890
Σημεία από πώληση περιουσιακών και άλλων περιουσιακών στοιχείων	3.009	315	2.963	315
Έσοδα από τοποθετήσεις	(917)	(183)	(917)	(183)
Χρηματοοικονομικό κόστος	9.093	9.966	9.073	9.966
Αποδόσιμο Προσόδων μετοχών	464	472	464	472
Πόσων / μισθών προσαρμογής για μεταβολές λογιστικών αρχολογικών κινήσεων	(17.097)	(12.564)	(17.571)	(12.564)
Μείωση (ή άνοδος) αποδόσεων	(8.307)	(1.223)	(8.307)	(1.223)
Μείωση (ή άνοδος) αποδόσεων	88.524	40.164	87.853	40.164
Μείωση	9.044	(9.003)	9.023	(9.003)
Χρηματοοικονομικό κόστος	(9.044)	(9.003)	(9.023)	(9.003)
Καταβληθέντα φόρα	(93.871)	(16.644)	(93.871)	(16.644)
Σύνολο μεταβολών Διαθεσίμων Διαθέσιμων	139.385	125.388	139.385	125.388
Επιπλέον από πώληση περιουσιακού στοιχείου	(6.061)	(5.188)	(6.237)	(5.188)
Απόδοση θυγατρικών, συγγενικών και άλλων εταιρειών	(7.440)	(75.841)	(74.115)	(75.841)
Αγορά επενδύσεων και άλλων περιουσιακών στοιχείων	331	313	325	313
Επιπλέον από πώληση περιουσιακού στοιχείου	317	176	317	176
Σύνολο μεταβολών Διαθεσίμων Διαθέσιμων (B)	(82.853)	(80.540)	(80.700)	(80.540)
Σύνολο μεταβολών Διαθεσίμων Διαθέσιμων (B)(H)	(68.468)	(58.152)	(68.315)	(58.152)
Μερίσματα	(61.871)	(58.107)	(61.871)	(58.107)
Εσοδήματα	(6.597)	(3.088)	(6.444)	(3.088)
Σύνολο μεταβολών Διαθεσίμων Διαθέσιμων (H)	(68.468)	(61.195)	(68.315)	(61.195)
Καθαρά κέρδη στο έτος από διαθεσίμων και αποδόσεων κλήσεων (B)(B)(H)	100.855	126.237	100.855	126.237
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έτους κλήσεων	100.359	108.855	97.517	108.855

(*): Αόριστη αλλαγή των πρόβλεψων οικονομικών καταστάσεων, όπου τροποποιείται κάποιο από τα συγκριτικά στοιχεία της Εταιρίας και του Ομίλου για το 2014

Πρόβλεψη στοιχείων και Πληροφορίες (προσδιορισμένα σε κλάδους Ευρώ)

- Τα στοιχεία της Εταιρίας παρατίθενται αναλυτικά στη Σημείωση 1, της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
- Ο τίτλος της έκθεσης ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή είναι με σύμφωνη γνώμη.
- Η εταιρία 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% μέτοχος της «ΑΒ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε., συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στις οποίες περιλαμβάνονται και οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας. Οι ενοποιημένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και με τη μέθοδο της ολικής αναδίπλωσης και είναι διαθέσιμες στην έδρα της Βελγικής εταιρίας.
- Στη χρήση του 2015 εγγραφή η απαγόρευση από την «ΑΒ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.» λειτουργίας ανέμεσης εταιρίας με την επωνυμία «KEY FOOD PARK ΟΓΗ - ΤΥΠΟΠΟΙΗΣΗ - ΕΜΠΟΡΙΑ ΒΙΟΔΥΝΑΜΙΚΗΣ ΑΝΑΓΗΓΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και με διακριτικό τίτλο «KEY FOOD Α.Ε.» σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1992-Πρωτ. Αναγνώστη Εταιριών και τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2156/1988 με ημερομηνία ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων την 31.12.2015.
- Οι οικονομικές πληροφορίες της Εταιρίας παρατίθενται αναλυτικά στη Σημείωση 30 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.
- Το ποσό της πρόβλεψης για τις πάσης φύσεως ελλείψεις ή υπό διαπίστωση διαφορές την 31.12.2015 αφορούν για τον Όμιλο σε 2.347 Ευρώ. Οι λοιπές πρόβλεψεις που έχουν ενοποιηθεί την 31.12.2015 αφορούν για τον Όμιλο σε 5.481 Ευρώ και την Εταιρία σε 5.388 Ευρώ.
- Το Αποδόσιμο (αποδόσιμο μετά από φόρους) ενοποιημένο αναλυτικά στην Καθολική Έκθεση μετά από αναθεώρησης, φόρους (Έκθεση που δεν θα ανακαταγραφεί στα αποτελέσματα).
- Ο αριθμός των απασχολούμενων προσωπικών της Εταιρίας στο τέλος της τριμηνιαίας περιόδου κλήσεων κλήσεων είναι:

	31η Δεκεμβρίου 2015	31η Δεκεμβρίου 2014
α. Έσοδα	9.280	16.898
β. Έξοδα	24.536	25.123
γ. Αποδόσεις	6.715	10.812
δ. Υποχρεώσεις	4.388	5.092
ε. Αμοιβές βασικών διακριτικών στοιχείων	3.323	3.323

Γέρακας, 30 Μαρτίου 2016

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου: Ο Διοικητής Σύμβουλος & Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου: Ο Γενικός Διοικητής / Chief Operating Officer: Ο Οικονομικός Διοικητής

Muller Frans Willem Henri ΔΑΤ BCHZLJR18 Κωνσταντίνος Δ. Μαχαίρας ΔΑΤ. Θ 72 4826 Λεωνίδας Δ. Βρεττάκος ΔΑΤ. Α 119345 Σοφία Ι. Πανακού ΔΑΤ. 332929 ΑΡ. ΑΒΒΑΣ 04 03478 - Α' ΤΑΞΗΣ

