

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ **MEDIA SATURN ΚΑΙ DIXONS**

ANALYSIS OF FINANCIAL STATEMENTS FOR **MEDIA SATURN AND DIXONS**

Όνομα σπουδαστή: Σάββας Νταγκίνης
Αριθμός Μητρώου: 12862
Υπεύθυνη Καθηγήτρια: Κοτσιέρη Ευαγγελία

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η Σάββας Νταγκίνης....., του Ιωάννη....., του φοιτητής του Τμήματος... Λογιστικής....., του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

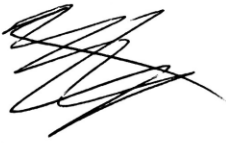
«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

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 βμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών

Σάββας Νταγκίνης



Ημερομηνία

19/10/2017

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ MEDIA SATURN ΚΑΙ DIXONS

Νταγκίνης Σάββας 12862

Εισηγητής: Κοσσιέρη Ευαγγελία

Εξεταστική Επιτροπή:

Ημερομηνία Εξέτασης: 18/10/2017

Πρόλογος

Η παρούσα εργασία πραγματοποιήθηκε στο Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ. στα πλαίσια της σύνταξης και παρουσίασης πτυχιακής εργασίας που έχει ως ζητούμενο την επίδειξη επαρκούς κατάρτισης του φοιτητή ως προς την σύνταξη μιας πτυχιακής εργασίας και την άρτια εκμάθησή του ως προς το θέμα της επιλογής του.

Ξεκινώντας θα ήθελα να ευχαριστήσω την επιβλέπουσα καθηγήτρια της εργασίας μου, κυρία Ευαγγελία Κοσσιέρη για την εμπιστοσύνη που μου έδειξε αναθέτοντάς μου αυτή την εργασία, για την καθοδήγησή της κατά τη διάρκεια σύνταξης αυτής και κυρίως για την ευκαιρία που μου έδωσε να ασχοληθώ με ένα τόσο ενδιαφέρον θέμα. Επίσης θα ήθελα να ευχαριστήσω την οικογένεια μου για την πολυετή στήριξη της στο μεγάλο αυτό βήμα που πραγματοποιώ στην ακαδημαϊκή και επαγγελματική μου καριέρα.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων

- 1.1 Ορισμός
- 1.2 Οι οικονομικές καταστάσεις
 - 1.2.1 Ισολογισμός
 - 1.2.2 Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης
 - 1.2.3 Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων
 - 1.2.4 Προσάρτημα
- 1.3 Είδη Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης
 - 1.3.1 Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή
 - 1.3.2 Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης
- 1.4 Μέθοδοι Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης
 - 1.4.1 Καταστάσεις κοινών μεγεθών
 - 1.4.2 Καταστάσεις τάσης
 - 1.4.3 Αριθμοδείκτες

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: Χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες

- 2.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας
 - 2.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας
 - 2.1.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας
 - 2.1.3 Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος
 - 2.1.4 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας
- 2.2 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας
 - 2.2.1 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων
 - 2.2.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας μεικτού και καθαρού κέρδους
- 2.3 Αριθμοδείκτες διαρθρωσης και βιωσιμότητας
 - 2.3.1 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια
 - 2.3.2 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια

2.3.3 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

2.3.4 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Dixons South East Europe AEBE

3.1 Ιστορική αναδρομή Dixons South East Europe AEBE

3.2 Ιστορική αναδρομή Media Saturn Ελλάς ΑΕ

3.3 Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας

3.3.1 Ανάλυση αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας

3.3.2 Ανάλυση αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας

3.3.3 Ανάλυση αριθμοδείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος

3.3.4 Ανάλυση αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας

3.4 Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας

3.4.1 Ανάλυση αριθμοδείκτη μεικτού κέρδους

3.4.2 Ανάλυση αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

3.4.3 Ανάλυση αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού

3.4.4 Ανάλυση αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους

3.5 Ανάλυση αριθμοδεικτών Διαρθρωσης και Βιωσιμότητας

3.5.1 Ανάλυση δείκτη σχέσεων κεφαλαίων

3.5.2 Ανάλυση Αριθμοδείκτη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

3.6 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

3.6.1 Ανάλυση δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

3.6.2 Ανάλυση αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

3.6.3 Ανάλυση αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: Συμπεράσματα συγκρίσεων**ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ****ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ*****Εισαγωγή***

Η παρακάτω πτυχιακή εργασία έχει ως σκοπό της την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων δύο εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον ίδιο χώρο και θεωρούνται ανταγωνίστριες. Η επιλογή των εταιρειών Media Saturn Ελλάς ΑΕ και Dixons South East Europe ΑΕΒΕ έχει γίνει λόγω του πρωταγωνιστικού ρόλου που κατέχουν οι εταιρείες στην αγορά ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών συσκευών στην Ελλάδα για μεγάλο χρονικό διάστημα και το διάστημα στο οποίο θα γίνει ανάλυση και σύγκριση των οικονομικών μεγεθών τους είναι η πενταετία 2011 – 2015. Το χρονικό διάστημα επιλέχθηκε αφενός για να υπάρχει μια ανάλυση οικονομικών δεδομένων αρκετά εκτενής ώστε να μπορούν να αντληθούν ασφαλή συμπεράσματα και αφετέρου για να υπάρχει μια σαφής εικόνα ως προς τις τακτικές αντιμετώπισης της οικονομικής κρίσης που επέλεξε η κάθε εταιρεία να ακολουθήσει.

Προς αυτόν τον σκοπό, στο 1^ο κεφάλαιο θα γίνει μια αναφορά στην έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και την ιστορική αναδρομή της, καθώς επίσης και μια αναφορά στις οικονομικές καταστάσεις από τις οποίες αντλούνται δεδομένα και τις μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Στο 2^ο κεφάλαιο παρατίθενται οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν για την διεξαγωγή συμπερασμάτων και στο 3^ο κεφάλαιο γίνεται μία ανάλυση της εταιρείας Dixons, της πρώτης εκ των 2 που έχουν επιλεγθεί. Κατά τον ίδιο τρόπο, στο 4^ο κεφάλαιο θα γίνει μια παρόμοια ανάλυση για την εταιρεία Media Saturn. Τέλος, στο 5^ο κεφάλαιο θα γίνει μια παράθεση των συμπερασμάτων που θα προκύψουν από τις παραπάνω

συγκρίσεις των αριθμοδεικτών και των τακτικών που τελικά ακολούθησαν οι 2 εταιρείες.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1.1 Ορισμός

Ως Λογιστική ορίζεται η καταγραφή και η μελέτη της οικονομικής πορείας μιας δραστηριότητας, που μπορεί να είναι ατομική ή εταιρική επιχείρηση, ιδιωτική ή δημόσια. Με την καταγραφή και τη μελέτη των συναλλαγών μιας επιχείρησης επιτυγχάνεται η παρακολούθηση της πορείας της και η αποκόμιση συμπερασμάτων ως προς την αποδοτικότητα ή την βιωσιμότητα της επιχείρησης που βοηθάει κατ' επέκταση στην κατάρτιση στρατηγικών για την επίτευξη κέρδους ή τον περιορισμό ζημιών που μπορούν να προβλεφθούν. Η κύρια μέθοδος λογιστικής που ακολουθείται στις μέρες μας είναι η διπλογραφική έναντι της απλογραφικής, η οποία δεν περιορίζεται μόνο στην απλή καταγραφή και καταχώρηση των οικονομικών δεδομένων αλλά και στη συστηματική παρακολούθηση της μεταβολής της θέσης της οικονομικής δραστηριότητας σε συγκεκριμένο χρόνο, ο οποίος ορίζεται ως 12 μήνες και λέγεται λογιστική χρήση. Με βάση την παρακολούθηση και καταχώρηση όλων των οικονομικών αυτών δεδομένων εξάγονται στο τέλος της κάθε λογιστικής χρήσης οι εξής λογιστικές καταστάσεις: Ισολογισμός, Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης & Πίνακας Διάθεσης Κερδών οι οποίες θα αναλυθούν ως προς τη σημασία και τη χρησιμότητά τους ξεχωριστά. Οι καταστάσεις αυτές χρησιμοποιούνται για να διεξαχθούν μια σειρά από χρηματοοικονομικές εργασίες που έχουν ως σκοπό την ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των ετήσιων αυτών λογιστικών καταστάσεων.

Η λογιστική επιστήμη χωρίζεται στην Χρηματοοικονομική Λογιστική και στην Διοικητική Λογιστική, ανάλογα με το σκοπό και τις πληροφοριακές ανάγκες των ενδιαφερομένων ομάδων που εξυπηρετεί και με βασικό κριτήριο την εσωστρέφεια

ή την εξωστρέφεια των πληροφοριών. Η Χρηματοοικονομική Λογιστική εξυπηρετεί τις πληροφοριακές ανάγκες των τρίτων, των ομάδων που υπάρχουν εκτός από την επιχείρηση, ενώ η Διοικητική τις πληροφοριακές ανάγκες των ομάδων που υπάρχουν μέσα στην επιχείρηση.

1.2 Οι οικονομικές καταστάσεις

Σύμφωνα με τη διάταξη της παραγράφου 2 του άρθρου 22 του ν. 3190/1955 «για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων εφαρμόζονται αναλόγως οι διατάξεις των άρθρων 42α... του Κωδ. Νόμου 2190/1920... όπως τροποποιήθηκαν και ισχύουν».

Η τελευταία αυτή διάταξη, στην οποία παραπέμπει ο ν. 3190/1955, ορίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν:

- 1) Τον Ισολογισμό
- 2) Το λογαριασμό «αποτελέσματα χρήσεως»
- 3) Τον «πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων» και
- 4) Το προσάρτημα

1.2.1 Ισολογισμός

Ο ισολογισμός είναι η οικονομική κατάσταση η οποία μπορεί ανά πάσα στιγμή και για μόνο τη στιγμή εκείνη μέσα στη διάρκεια ενός οικονομικού έτους να απεικονίσει τα περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας, τις υποχρεώσεις της προς τρίτους δηλαδή το ξένο κεφάλαιο, τα ποσά που έχουν επενδυθεί σε αυτή με μορφή εισφορών ή κερδών που επανατροφοδοτήθηκαν δηλαδή το ίδιο κεφάλαιο, καθώς και όλα τα υπόλοιπα υλικά ή άυλα στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας που μπορούν να αποτιμηθούν και να ομαδοποιηθούν έτσι ώστε να βοηθούν στην εξαγωγή συμπερασμάτων μέσα από τη μελέτη τους. Σύμφωνα με τη διπλογραφική λογιστική εξίσωση η οποία διέπει την δομή αυτής της οικονομικής κατάστασης (Ενεργητικό = Υποχρεώσεις + Καθαρή θέση) τα ενεργητικά στοιχεία του του ισολογισμού θα πρέπει πάντα είναι ισοζυγισμένα με τα στοιχεία που αποτελούν

το παθητικό του. Επίσης οι προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούνται για να καταρτιστεί ένας ισολογισμός είναι

- η αρχή της αποκάλυψης, δηλαδή η λογιστική αρχή που ορίζει ότι οι επιχειρήσεις πρέπει να δημοσιεύουν σε τρίτους κάθε γεγονός ή κατάσταση του οποίου η συμβολή στη λήψη ορθολογικών αποφάσεων είναι καθοριστική με μερικούς περιορισμούς να υφίστανται για την προστασία της επιχείρησης
- Η αρχή της αντικειμενικότητας, που ορίζει πως κάθε λογιστική πληροφορία πρέπει να δίνει την πραγματική εικόνα της κατάστασης ή του γεγονότος στο οποίο αναφέρεται, κάτι το οποίο μπορεί να γίνει αν κάθε κατάσταση ή λογιστικό γεγονός αποτυπώνεται σε λογιστικά έγγραφα
- Η αρχή της συνέπειας και συγκρισιμότητας η οποία ορίζει ότι κατά την κατάρτιση των λογιστικών καταστάσεων πρέπει να εφαρμόζονται οι ίδιες μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν και στις προηγούμενες λογιστικές χρήσεις, ώστε να μην αλλοιώνονται διαχρονικά τα λογιστικά αποτελέσματα της οικονομικής μονάδας.
- Η αρχή της περιοδικότητας σύμφωνα με την οποία οι ισολογισμοί, οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης (ΚΑΧ) και οι λοιπές επιβεβλημένες από το νόμο λογιστικές καταστάσεις και οικονομικές αναφορές μιας επιχείρησης, πρέπει να δημοσιεύονται μια φορά το χρόνο και να καλύπτουν όλη τη λογιστική χρήση του προηγούμενου έτους. Κάτι τέτοιο δε σημαίνει ότι κάποιες συνόπτικες καταστάσεις δεν μπορούν να δημοσιευθούν στη διάρκεια της ετήσιας λογιστικής περιόδου σε προκαθορισμένα χρονικά διαστήματα, αλλά αυτό θα πρέπει να προβλέπεται βάσει νόμου.

1.2.2 Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

Ως κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης θεωρείται ο συνδεδετικός κρίκος μεταξύ του ισολογισμού έναρξης και του ισολογισμού κλεισίματος μιας λογιστικής περιόδου και σκοπό έχει να προσδιορίζει τα συνολικά έσοδα και έξοδα που έγιναν κατά την περίοδο αυτή, με τη διαφορά που προκύπτει να είναι το κέρδος ή η ζημιά της εκμετάλλευσης ανάλογα το τελικό της πρόσημο. Η Κατάσταση αποτελεσμάτων

χρήσης για να συνταχθεί θα πρέπει να ακολουθηθούν κάποιοι λογιστικοί κανόνες που συνδέονται με τον προσδιορισμό των εσόδων και του κόστους.

Σύνολο πραγματοποιηθέντων εσόδων : Το σύνολο των πραγματοποιηθέντων εσόδων είναι τα ποσά που τιμολογήθηκαν κατά τη διάρκεια του λογιστικού έτους και αφορούν τις πωλήσεις της επιχείρησης.

Συνολικά έξοδα: Ο υπολογισμός του ύψους των συνολικών εξόδων μπορεί να αποδειχθεί πιο περίπλοκος του αναμενόμενου και για αυτό ακολουθούνται οι εξής κανόνες που χωρίζουν τα έξοδα που πρέπει να συμπεριληφθούν στις εξής κατηγορίες:

- Τα έξοδα που συνδέονται ευθέως με τα έσοδα, για παράδειγμα, το άμεσο κόστος πωληθέντων
- Τα έξοδα που συνδέονται με την χρονική περίοδο που καλύπτουν οι λογαριασμοί, όπως ο μισθός του προσωπικού κατά την περίοδο αυτή. Σχετικά έξοδα είναι: α) Αυτά που συνδέονται άμεσα με τα έσοδα και β) αυτά που συνδέονται με την χρονική περίοδο, Το σύνολο των εσόδων μείον το σύνολο των εξόδων εκμετάλλευσης ισούται με το κέρδος εκμετάλλευσης ή εμπορικό κέρδος. Όλα τα περιουσιακά στοιχεία που χρησιμοποιούνται στην επιχείρηση έχουν συνεισφέρει στην δημιουργία των κερδών εκμετάλλευσης, στα οποία αποδίδουμε τον όρο «Κέρδη προ Τόκων και Φόρων (ΚΠΤΦ)».

1.2.3 Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων

Εφόσον καθοριστεί το αποτέλεσμα της χρήσης και υπάρξει κάποιο κέρδος στη χρήση, θα πρέπει έπειτα να συνταχθεί και ο πίνακας διάθεσης κερδών. Τα καθαρά κέρδη προκύπτουν αφαιρώντας από τα μικτά κέρδη κάθε έξοδο, κάθε ζημιά, των βάσει του νόμου αποσβέσεων που πρέπει να γίνουν σε κάθε πάγιο που ανήκει στην εταιρεία και κάθε εταιρικό βάρος. Τα καθαρά κέρδη διανέμονται, σύμφωνα με το νόμο, με την εξής σειρά:

- a) Αφαιρείται από αυτά ένα ποσοστό που καθορίζεται από το καταστατικό, με ελάχιστο ποσό το $1/20$ του αποτελέσματος, για σχηματισμό τακτικού αποθεματικού.
- b) Τουλάχιστον 6% επί του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου διατίθεται στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα.
- c) Το υπόλοιπο διατίθεται σύμφωνα με τους ορισμούς του καταστατικού.

Το αποθεματικό διακρίνεται σε **τακτικό** και **έκτακτο**. Τακτικό αποθεματικό είναι αυτό που προβλέπεται από το νόμο και σχηματίζεται από το $1/20$ των καθαρών κερδών. Η αφαίρεση του από τα καθαρά κέρδη είναι υποχρεωτική μόνο μέχρι του $1/3$ του εταιρικού κεφαλαίου.

Έκτακτο Αποθεματικό είναι αυτό που προβλέπεται από το καταστατικό ή με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης για αντιμετώπιση απρόοπτων ή πρόσθετων αναγκών της επιχείρησης και χρησιμοποιείται ως αυτοχρηματοδότηση της επιχείρησης. Το έκτακτο αποθεματικό σχηματίζεται από τα καθαρά κέρδη και ακολουθεί το πρώτο μέρισμα του 6%. Σε κάθε στάδιο της διάθεσης δίνεται συγκεκριμένη ακριβής ονομασία στα εναπομένοντα κέρδη. Έτσι έχουμε:

- ΚΠΤΦ- Κέρδη προ τόκων και φόρων.
- ΚΠΦ- Κέρδη προ φόρων, αφού αφαιρεθούν οι τόκοι.
- ΚΜΦ- Κέρδη μετά από φόρους, αφού αφαιρεθούν και οι φόροι.
- ΑΔΚ-Αδιανέμητα Κέρδη (παρακρατηθέντα κέρδη), αφού αφαιρεθούν τα μερίσματα που θα διανεμηθούν.

1.2.4 Προσάρτημα

Η δημοσίευση των παραπάνω λογιστικών καταστάσεων τέλους χρήσης συνοδεύεται από το προσάρτημα, το οποίο είναι μια έκθεση που περιέχει πληροφορίες για τα οικονομικά δεδομένα του εκάστοτε οργανισμού τα οποία δεν είναι δυνατόν να μετρηθούν. Παρέχει πληροφορίες για τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα της επιχείρησης, οι οποίες διευκολύνουν τους τρίτους να κατανοήσουν καλύτερα τα λογιστικά στοιχεία και οι πληροφορίες που πρέπει να περιέχει ορίζονται από το λογιστικό σχέδιο και είναι οι εξής μεταξύ άλλων:

- Οι μέθοδοι που εφαρμόστηκαν για την αποτίμηση των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων, για τον υπολογισμό των διορθώσεων αξιών στοιχείων του ενεργητικού και για τον υπολογισμό των αναπροσαρμοσμένων αξιών στοιχείων ενεργητικού.
- Οι αποσβέσεις των πάγιων στοιχείων.
- Οι πρόσθετες αποσβέσεις.
- Στοιχεία για τις συμμετοχές της οικονομικής μονάδας σε άλλες επιχειρήσεις, όταν η συμμετοχή υπερβαίνει το 10% του κεφαλαίου τους.

1.3. Είδη Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να διακριθούν 2 είδη αυτής, ανάλογα με την θέση του αναλυτή και ανάλογα με το στάδιο κατά το οποίο αυτή διενεργείται.

1.3.1. Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή

A) ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η θέση του αναλυτή που διενεργεί την ανάλυση παίζει πολύ μεγάλο ρόλο σε αυτή και λόγω αυτού προκύπτουν η εσωτερική και εξωτερική χρηματοοικονομική ανάλυση. Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα, που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά βιβλία για να ελέγξουν τους επί μέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα. Σε αυτό το είδος

ανάλυσης έγκειται το πλεονέκτημα της επιτήρησης των μεθόδων και των διαδικασιών που ακολουθήθηκαν από τον διενεργητή αυτής, επιτρέποντας έτσι μεγαλύτερη διαύγεια και εμβάθυνση στην ανάλυση. Η εν λόγω ανάλυση, γίνεται από πρόσωπα της επιχείρησης τα οποία ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν το βαθμό αποδοτικότητας της και να ερμηνεύσουν τις μεταβολές της οικονομικής της θέσεως. Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης για λογαριασμό της διοίκησης, έτσι ώστε να επιτευχθεί η μέτρηση της προόδου που ουσιαστικά επιτελέστηκε, σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα. Κατ' αυτό τον τρόπο επιταχύνεται ο έλεγχος της λειτουργίας μιας επιχείρησης.

B) ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα, που βρίσκονται εκτός της επιχείρησης και διενεργείται με τα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών. Με αυτή τη μέθοδο, ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει στην επιχείρηση στον ίδιο βαθμό όπως με την εσωτερική ανάλυση, το δε έργο του γίνεται δυσκολότερο όσο πιο συνοπτικά είναι τα δημοσιοποιημένα στοιχεία της επιχείρησης. Όταν μιλάμε για προσδιορισμό της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, εννοούμε:

I) Τη δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις παρούσες και μελλοντικές τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον, λαμβάνοντας υπόψη και μια μεταβολή στις συνθήκες της αγοράς στο μέλλον.

II) Τη δυνατότητα της επιχείρησης να εκμεταλλευτεί τυχόν ευκαιρίες που μπορεί να παρουσιαστούν επενδύοντας είτε ίδια κεφάλαια είτε εκδίδοντας νέους τίτλους μετοχών ή ομολόγων, ακόμα και τη δυνατότητα ανάληψης τραπεζικών δανείων προς περαιτέρω επενδύσεις.

III) Τη δυνατότητα αποπληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων, και την καταβολή των προβλεπόμενων μερισμάτων χωρίς διακοπή.

Μια σημαντική ένδειξη για τον καθορισμό της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης είναι το ύψος, η διάρκεια και η συνέπεια των κερδών που αυτή παρουσιάζει, κάτι που υποδυναμίζει και την τάση βελτίωσης ή μείωσης αυτών στο εγγύς μέλλον. Ο τύπος και η διάταξη των στοιχείων του ισολογισμού και της καταστάσεως

αποτελεσμάτων χρήσης έχουν μεγάλη σημασία, προκειμένου να προσδιοριστεί η οικονομική θέση και η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης.

1.3.2. Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης

Ανάλογα με τα κύρια στάδια διενέργειας της, διακρίνουμε την ανάλυση σε τυπική και ουσιαστική. Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί, κατά κάποιο τρόπο, το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. Κατά το στάδιο της τυπικής ανάλυσης πραγματοποιείται η ποσοστιαία απεικόνιση της επιχείρησης, ελέγχεται η εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσης και τέλος γίνονται οι απαραίτητες διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις και ανακατατάξεις. Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται μεν στα δεδομένα της τυπικής ανάλυσης αλλά επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία διαφόρων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης.

1.4 Μέθοδοι Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Όπως διαπιστώθηκε παραπάνω, οι δημοσιευόμενες οικονομικές καταστάσεις αποτελούν την πιο σημαντική «πηγή» πληροφοριών για τους εξωτερικούς αναλυτές. Οι καταστάσεις αυτές δεν παρέχουν όμως κάποια χρήσιμη πληροφορία από μόνες τους αλλά δίνουν απλά στον αναλυτή την πρώτη ύλη, με τη μορφή απόλυτων χρηματοοικονομικών στοιχείων. Για την επεξεργασία των οικονομικών καταστάσεων διατίθενται μια σειρά από μεθόδους, από τις οποίες ο αναλυτής μπορεί να επιλέξει όποια εξυπηρετεί καλύτερα τον επιδιωκόμενο σκοπό του. Από αυτές τις μεθόδους θα επεξηγηθούν σε αυτό το κεφάλαιο οι βασικότερες που είναι οι καταστάσεις κοινών μεγεθών, οι καταστάσεις τάσης και η ανάλυση με χρήση αριθμοδεικτών.

1.4.1 Καταστάσεις κοινών μεγεθών

Ο βασικός λόγος χρησιμοποίησης της παραπάνω μεθόδου είναι ότι διευκολύνεται η σύγκριση μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους. Οι λογαριασμοί του ισολογισμού παρουσιάζονται ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού και τα ποσά των λογαριασμών αποτελεσμάτων χρήσης ως ποσοστό του κύκλου εργασιών. Οι καταστάσεις κοινών μεγεθών χρησιμοποιούνται τόσο σε συγκρίσεις διάφορων επιχειρήσεων σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή όσο και σε συγκρίσεις των δεδομένων της ίδιας επιχείρησης σε διάφορες χρονικές περιόδους της, βοηθώντας έτσι να εξεταστούν θέματα σχετικά με τη δομή του ενεργητικού, των κεφαλαίων, των διαφόρων εξόδων και να προγραμματιστούν οι απαραίτητες ενέργειες, όπως η περικοπή εξόδων ή η ανάγκη αύξησης των εσόδων, βάσει του εκάστοτε ανταγωνισμού που αντιμετωπίζει η επιχείρηση.

1.4.2 Καταστάσεις τάσης

Όταν υπάρχουν συγκρίσιμα στοιχεία για περισσότερες από δύο οικονομικές χρήσεις, η μελέτη των μεταβολών μεταξύ των χρήσεων είναι γενικά επιθυμητό να γίνεται μέσα στα πλαίσια της παρουσίασης όλων των συγκρίσεων σε σχέση με ένα κοινό έτος, το έτος βάσης. Ως έτος βάσης θα πρέπει να επιλέγεται ένα που αντιπροσωπεύει σε μεγάλο βαθμό ότι για τον εκάστοτε κλάδο χαρακτηρίζεται ως ομαλή επιχειρηματική δραστηριότητα. Τα ποσά των άλλων ετών της χρονικής περιόδου, που καλύπτει η ανάλυση, εμφανίζονται ως ποσοστά των ποσών του έτους βάσης.

1.4.3 Αριθμοδείκτες

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων περιλαμβάνει τρεις διαδικασίες. Την επιλογή και τον υπολογισμό ορισμένων σχέσεων, την κατάταξη των δεδομένων με τέτοιο τρόπο ώστε να είναι δυνατός ο υπολογισμός των σημαντικότερων σχέσεων και την αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία των σχέσεων αυτών. Αριθμοδείκτης είναι η αριθμητική σχέση που έχουν μεταξύ τους δύο ποσά, που έτσι μετατρέπονται σε ένα σχετικό που μπορεί να συγκριθεί μ' ένα άλλο σχετικό και να βγουν συμπεράσματα για την τάση ανάμεσα τους, καθώς και για το μέγεθος αυτής της τάσης. Αριθμοδείκτης είναι η απλή μαθηματική έκφραση της σχέσεως ενός μεγέθους του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσης προς ένα άλλο και μπορεί να εκφραστεί με απλή μαθηματική μορφή. Οι αριθμοδείκτες είναι πολύτιμοι γιατί:

1. Επιτρέπουν τον έλεγχο της οικονομικότητας σ' όλες τις εκφράσεις που παίρνει, τόσο στην επιχειρηματική περιουσιακή συγκρότηση, όσο και στην επιχειρηματική δράση.
2. Επιτρέπουν την σύγκριση της οικονομικότητας σε διάφορες μορφές, τόσο ανάμεσα σε διαφορετικές επιχειρήσεις στο ίδιο χρονικό σημείο, όσο και στην ίδια την επιχείρηση σε διαφορετικά χρονικά σημεία.

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών που έχουν σκοπό να προσδιορίσουν την πραγματική θέση ή την αποδοτικότητα είτε κάποιων τμημάτων μιας οικονομικής μονάδας είτε ολόκληρης της οικονομικής μονάδας είτε του κλάδου της οικονομικής μονάδας. Με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών μετριέται η απόδοση της επιχείρησης και επεξηγούνται τα αποτελέσματα της επιχειρηματικής δράσης της επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες είναι απλοί στον υπολογισμό τους, εύκολοι στη χρήση τους και παρέχουν έναν πλούτο πληροφοριών που δεν μπορεί να αποκτηθεί από οπουδήποτε αλλού.

Για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών τα λογιστικά μεγέθη λαμβάνονται από:

- Τον ισολογισμό
- Το λογαριασμό γενικής εκμετάλλευσης
- Το λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης
- Τους λογαριασμούς γενικής λογιστικής
- Τους λογαριασμούς αναλυτικής λογιστικής
- Τα λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της οικονομικής μονάδας

Για την ανάλυση των αριθμοδεικτών ενδιαφέρεται η διοίκηση της επιχείρησης αλλά και οι εξωτερικοί αναλυτές. Είναι πολύ σημαντικό η επιχείρηση να γνωρίζει κάποια θέματα που την αφορούν όπως την ικανότητά της να αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, την ικανότητά της να παράγει κέρδη κ.λπ. Είναι πολύ σημαντική η ανάλυση των αριθμοδεικτών γιατί από αυτούς εξαρτάται η βιωσιμότητα και γενικά η κερδοφορία της επιχείρησης. Επίσης σημαντικό είναι και για τους εξωτερικούς αναλυτές να γνωρίζουν την βραχυπρόθεσμη οικονομική κατάσταση και την ρευστότητα της επιχείρησης. Με τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών πολλές φορές υπάρχουν προβλήματα που οδηγούν σε λάθος αποτέλεσμα. Τέτοια προβλήματα μπορεί να είναι οι διάφορες αρνητικές τιμές που βρίσκονται στους ισολογισμούς των επιχειρήσεων και οι διάφορες εξωπραγματικές τιμές που μπορεί να οφείλονται σε λάθος καταχώρηση ή σε κάποιες άλλες συγκυρίες. Επίσης, ένα σημαντικό πρόβλημα είναι όταν οι τιμές των παρονομαστών τείνουν στο μηδέν. Επιπλέον, πρόβλημα μπορεί να είναι και οι λανθασμένες λογιστικές ταξινομήσεις. Τέλος, οι διαφοροποιήσεις μεταξύ των επιχειρήσεων ή μεταξύ των χρήσεων αποτελούν πρόβλημα στον υπολογισμό των αριθμοδεικτών. Ο υπολογισμός των σημαντικότερων αριθμοδεικτών αποτελεί το κατάλληλο μέσο στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και βοηθά στην λήψη σημαντικών αποφάσεων από τις διοικήσεις των επιχειρήσεων. Στη σχετική βιβλιογραφία υπάρχουν πολλοί εναλλακτικοί αριθμοδείκτες. Οι κυριότεροι και οι περισσότερο χρησιμοποιημένοι στην χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να καταταγούν στις παρακάτω κατηγορίες:

1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως της επιχείρησης και για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
2. Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχυτητας. Οι αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη ρευστοποίηση των εμπορευμάτων της.
3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να μετρηθεί η αποδοτικότητα της επιχείρησης, τα κέρδη της και η ικανότητα της διοίκησης.
4. Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας. Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να εκτιμηθεί η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της.

Στο σημείο αυτό, πρέπει να αναφερθεί ότι η κάθε μια μέθοδος από τις παραπάνω περιλαμβάνει τα δικά της πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα. Έτσι, είναι σημαντικό οι αναλυτές να χρησιμοποιούν μια μέθοδο ως κύρια και παράλληλα να την επαληθεύουν και με κάποια άλλη. Οι αναλυτές χρησιμοποιούν περισσότερο την τελευταία μέθοδο, που αναφέρεται στη χρήση αριθμοδεικτών, διότι είναι η καταλληλότερη για την ερμηνεία αποτελεσμάτων που προκύπτουν από τις λογιστικές καταστάσεις. Στις επόμενες ενότητες του κεφαλαίου που ακολουθούν θα γίνει εκτενέστερη ανάλυση των παραπάνω μεθόδων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

Χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες

2.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι πολύ σημαντικοί προσδιοριστικοί παράγοντες της βραχυπρόθεσμης οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις άμεσες υποχρεώσεις της. Με βάση το παραπάνω διακρίνονται οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες, οι οποίοι είναι οι εξής:

1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας
2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας
3. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος
4. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Η ύπαρξη ρευστότητας για μια επιχείρηση θεωρείται ζωτικής σημασίας, αφού η επαρκής κάλυψη των υποχρεώσεών της την οδηγεί αφενός σε αποφυγή δυσάρεστων καταστάσεων όπως πχ η πτώχευση ή η αδυναμία πληρωμής προσωπικού και αφετέρου δημιουργεί σχέσεις εμπιστοσύνης και ομαλές συνεργασίες με τους προμηθευτές της, κάτι που μπορεί να θεωρηθεί προάγγελος ευμενέστερης μεταχείρισης από αυτούς. Προς επίτευξη αυτού του σκοπού η εταιρεία θα πρέπει να αποφεύγει τις μεγάλες πιστώσεις προς τους πελάτες της και τις υπέρογκες απαιτήσεις προς αυτούς.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι ενδείξεις που ενδιαφέρουν πρωτίστως τους ιδιοκτήτες μιας επιχείρησης καθώς τους παρέχεται η δυνατότητα να ελέγχουν το πως κινούνται τα κεφάλαια κίνησης κατά τη διάρκεια ενός οικονομικού έτους αλλά και πιο μακροπρόθεσμα η σύγκριση των αριθμοδεικτών ρευστότητας ανά τα οικονομικά έτη δείχνει την ικανότητα ευελιξίας της επιχείρησης σε συγκεκριμένες ημερομηνίες ανά τα έτη.

2.1.1. Αριθμοδείκτης Γενικής ή Άμεσης Ρευστότητας

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης και τα όρια ασφαλείας, κάτω από τα οποία η επιχείρηση δεν είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Όσο πιο προβλέψιμες είναι οι εισροές χρημάτων μιας επιχείρησης τόσο είναι γενικότερα αποδεκτός ένας πιο χαμηλός δείκτης αν και αυτός είναι σε συνάρτηση κυρίως του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση. Ο δείκτης Γενικής ρευστότητας βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κυκλοφορούν ενεργητικό με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Το αποτέλεσμα του δείκτη ερμηνεύεται σε φορές.

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας = Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις

2.1.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Με τον παραπάνω αριθμοδείκτη μπορούμε να δούμε τον αριθμό των φορών που τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Βάσει των ενδείξεων του μπορούμε να υπολογίσουμε τον βαθμό ευελιξίας και ευρωστίας της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης αυτός γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός. Αντίθετα αν είναι μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας γίνεται αν διαιρέσουμε τα διαθέσιμα και τις απαιτήσεις με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας = (Διαθέσιμα + Απαιτήσεις) / Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις

2.1.3. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζει το χρονικό διάστημα που μπορεί μια επιχείρηση να λειτουργήσει με την αξιοποίηση των αμυντικών της περιουσιακών στοιχείων, χωρίς να χρειαστεί να καταφύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητες της. Ο υπολογισμός αυτής της ένδειξης γίνεται σε αριθμό ημερών. Είναι σκόπιμο να ειπωθεί ότι είναι δύσκολο να εκτιμηθεί κατά πόσο ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος είναι καλύτερος ή όχι των άλλων αριθμοδεικτών προσδιορισμού της ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά είναι βέβαιο ότι αποτελεί μια εναλλακτική μέθοδο ανάλυσης της τρέχουσας ρευστότητας μιας επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης Αμυντικού χρονικού διαστήματος βρίσκεται εάν το άθροισμα των διαθεσίμων, χρεογράφων και απαιτήσεων διαιρεθεί με τις Ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες.

Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος =
 (Διαθέσιμα+Χρεόγραφα+Απαιτήσεις) / Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες

(Όπου ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες = Κόστος πωληθέντων+Έξοδα διοίκησης+Έξοδα διάθεσης/365 ημέρες

2.1.4 Αριθμοδείκτες Ταμειακής Ρευστότητας

(Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας = Διαθέσιμο Ενεργητικό /Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις)

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας εκφράζει τον βαθμό ικανότητας μιας επιχείρησης ως προς την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της με τα μετρητά που διαθέτει. Όπως γίνεται φανερό από τον παραπάνω τύπο, ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι το πηλίκο του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού μιας επιχείρησης ως προς το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της, οι οποίες υπολογίζονται αν από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τα δεδουλευμένα έξοδα αφαιρέσουμε τις προκαταβολές πελατών. Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Παρέχει λοιπόν

μια ένδειξη για την επάρκεια ή ανεπάρκεια των διαθεσίμων μιας επιχείρησης με σκοπό την ικανοποίηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

2.2 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Αποδοτικότητα ονομάζεται η ικανότητα της επιχείρησης να παράγει κέρδος από την κύρια ή και διάφορες συμπληρωματικές δραστηριότητές της. Όπως γίνεται κατανοητό, αποδοτικότητα μπορεί ως εκ τούτου να θεωρηθεί ένα ευρύ φάσμα επιχειρηματικών αποφάσεων και πολιτικών που μπορεί να ακολουθηθούν σε θέματα τιμολόγησης, διαφήμισης, περικοπής εξόδων κλπ. Οπότε ο βαθμός αποδοτικότητας μιας επιχείρησης είναι ένα σημαντικό κριτήριο αποτελεσματικότητας ως προς τον τρόπο διοίκησής της και για το λόγο αυτό είναι σημαντική η χρήση εργαλείων για τη μέτρηση και ανάλυσή της. Αυτό επιτυγχάνεται επικεντρώνοντας κυρίως στις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων καθώς και στις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων. Γενικά οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας υπολογίζονται με βάση είτε τις πωλήσεις μιας επιχείρησης είτε τις επενδύσεις της, με τους κύριους από αυτούς να αναλύονται παρακάτω.

2.2.1. Αριθμοδείκτης Μεικτού Περιθωρίου ή Μεικτού Κέρδους

$$ΑΜΠΚ = [(Πωλήσεις - Κόστος Πωληθέντων) / Πωλήσεις] \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει ως μέρος ποσόστωσης, το μεικτό κέρδος της επιχείρησης σε ένα ορισμένο χρονικό διάστημα καθώς και την αποτελεσματικότητα εκμετάλλευσης της επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός εξαρτάται από τον κλάδο εντός του οποίου δραστηριοποιείται η επιχείρηση και τον ανταγωνισμό που τον διέπει. Γενικότερα, όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο πιο κερδοφόρα είναι η επιχείρηση και ως εκ τούτου τόσο καλύτερη και η θέση της στην ενδεχόμενη αύξηση του κόστους πωληθέντων. Μια επιχείρηση ωστόσο βάσει των παραπάνω μπορεί να έχει υψηλό ποσοστό καθαρών κερδών αλλά να έχει λίγα καθαρά κέρδη,

όταν οι πωλήσεις της είναι αρκετά χαμηλές και το αντίστροφο. Πάντως οι επιχειρήσεις με υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους πραγματοποιούν μεγάλα μικτά κέρδη, κάτι που φαίνεται από την παρακάτω εξίσωση:

Μικτά κέρδη = Πωλήσεις x Ποσοστό μικτού κέρδους

2.2.2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι μια χαρακτηριστική απεικόνιση της κερδοφορίας μιας επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας χρήσης. Ο συγκεκριμένος δείκτης είναι πολύ χρήσιμος καθώς όσο μεγαλύτερη είναι η ένδειξη του, τόσο μεγαλύτερη θα είναι και η καθαρή κερδοφορία της υπό εξέταση επιχείρησης και, όπως ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους, εξαρτάται σε πολύ μεγάλο βαθμό από τον κλάδο της επιχείρησης και το βαθμό ανταγωνιστικότητάς του. Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη γίνεται αν διαιρέσουμε τα κέρδη προ φόρων με τις πωλήσεις και εκφράζεται ως ποσόστωση.

AKK = Κέρδη προ Φόρων / Πωλήσεις] x 100

2.2.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων χρησιμοποιείται για να απεικονίσει τη δυναμικότητα μιας επιχείρησης σαν αποτέλεσμα της επίδρασης των κεφαλαίων των φορέων της επιχείρησης στην πραγματοποίηση των στόχων της. Αποτελεί τον βασικό δείκτη τον οποίο η διοίκηση μιας εταιρείας σε περίπτωση θετικού αποτελέσματος τείνει να προβάλλει με τον πιο επιφανή τρόπο στον ετήσιο απολογισμό χρήσης. Ο δείκτης προέρχεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη χρήσης με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων και εκφράζεται επί τοις εκατό.

AAIK (%) = Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης x 100

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

2.2.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

ΑΑΕ (%) = Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης X 100

Σύνολο ενεργητικού

Με τον αριθμοδείκτη αυτό μετράμε την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεως της. Στην αξιολόγηση αυτή δεν περιλαμβάνονται οι συμμετοχές.

2.3 Αριθμοδείκτες διαρθρωσης και βιωσιμότητας

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά, περιλαμβάνει την ανάλυση της διάρθρωσης των κεφαλαίων της, τα οποία δείχνουν την ποσοστιαία συμμετοχή των διαφόρων μορφών κεφαλαίων στο συνολικό κεφάλαιο της επιχείρησης και τη δυνατότητα επιβίωσης της μακροχρόνια. Είναι φανερό ότι οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων μιας επιχείρησης περικλείουν και διαφορετικά ποσοστά κινδύνου για τους πιστωτές της. Η σπουδαιότητα της διάρθρωσης των κεφαλαίων απορρέει από την ουσιαστική διαφορά που υπάρχει μεταξύ των ίδιων και των δανειακών κεφαλαίων.

Οι παράγοντες που επηρεάζουν τις αποφάσεις μιας επιχείρησης για τη διατήρηση μιας διαδεδομένης διάρθρωσεως κεφαλαίου είναι οι εξής:

- Ο επιχειρηματικός κίνδυνος
- Η θέση της επιχείρησης από άποψη φορολογίας
- Η ικανότητα της επιχείρησης ν' αντλεί κεφάλαια με επωφελείς γι' αυτήν όρους, ακόμη και κάτω από δύσκολες συνθήκες.

2.3.1 Αριθμοδείκτης σχέσεως κεφαλαίων

Ίδια κεφάλαια

Σύνολο Παθητικού

Όπως φαίνεται και από την παραπάνω εξίσωση ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από την διαίρεση των ίδιων κεφαλαίων που συστήνουν την επιχείρηση προς το σύνολο του παθητικού. Η σχέση αυτή μας δείχνει το ποσοστό του συνόλου των στοιχείων ενεργητικού της επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της και χρησιμεύει στην εκτίμηση της προστασίας που παρέχεται στους δανειστές της καθώς και της πίεσης που ασκείται σε αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεών της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει μεγαλύτερη πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας προς την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης. Ένας χαμηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια, κάτι που γίνεται εμφανέστερο σε περιόδους κερδών.

2.3.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Σύνολο Υποχρεώσεων

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης εμφανίζει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων μιας οικονομικής μονάδας και προκύπτει διαιρώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό της οικονομικής μονάδας στο οποίο συμπεριλαμβάνονται και τα διαθέσιμα, με το συνολικό ύψος των υποχρεώσεών της. Δεδομένου του ότι μερικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης, ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός αφού αποτελεί ένδειξη του κατά πόσο οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μπορούν να καλυφθούν από τα κεφάλαια κίνησης στην περίπτωση που δεν υπάρχουν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστοποίηση κυκλοφοριακών στοιχείων.

2.3.3 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

Αποτελέσματα πρό φόρων + Χρηματοοικονομικές δαπάνες

Χρηματοοικονομικές δαπάνες

Ο παραπάνω δείκτης παρουσιάζει τη σχέση του εισοδήματος προ φόρων με τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εκάστοτε χρήσης και χρησιμοποιείται στην εκτίμηση της ικανότητας της επιχείρησης να δημιουργεί αρκετά έσοδα ώστε με αυτά να καλύπτει τα διάφορα έξοδά της όπως μισθοί, εργοδοτικές εισφορές και χρηματοοικονομικά έξοδα.

Ο συγκεκριμένος δείκτης θεωρείται ότι είναι περιορισμένης σημασίας αφού εξετάζει την ικανότητα της επιχείρησης να αντεπεξέρχεται στις υποχρεώσεις της από άποψη λογιστική και όχι ταμειακή.

2.4 Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας

Η ανάλυση της κυκλοφοριακής ταχύτητας ορισμένων στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού, όπως τα αποθέματα και οι απαιτήσεις, μπορεί να προκύψει από την δυσκολία ρευστοποίησης ορισμένων στοιχείων και μη κάλυψης αυτών από την εξέταση αριθμοδεικτών ρευστότητας. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αναφέρεται στην χρόνο που χρειάζεται για να μετατραπεί ένα στοιχείο του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε κάποιο άλλο ευκολότερα ρευστοποιήσιμο ή ρευστό. Επίσης στην ίδια έννοια μπορεί να συμπεριληφθεί και η έννοια της ποιοτικής ανάλυσης, η οποία σημαίνει την συντηρητική αποτίμηση των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού με σκοπό να παρέχονται πληροφορίες για το ελάχιστο ποσό το οποίο μπορεί να αποκτήσει μια επιχείρηση από τη ρευστοποίηση τους. Η συντηρητική αποτίμηση των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού επιτυγχάνεται μέσω της πιστής εφαρμογής των κανόνων της χρηματοοικονομικής

λογιστικής, με βάση τους οποίους απαιτείται η διενέργεια επαρκών προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις και η αποτίμηση των αποθεμάτων στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ τιμής κτήσης και τρέχουσας τιμής αγοράς.

2.4.1 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

Κόστος πωληθέντων ή καθαρές πωλήσεις

Μ.Ο. Αποθεμάτων

Ο παραπάνω δείκτης υπολογίζει πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της επιχείρησης ανακυκλώνονται σε μία χρήση, κάτι το οποίο όπως γίνεται κατανοητό μας βοηθάει και στο να αξιολογήσουμε το κατά πόσο αποδίδει η πολιτική πωλήσεων της επιχείρησης, η διαχείριση των αποθεμάτων της καθώς και η εκτίμηση ποιότητας των αποθεμάτων αυτών. Σε μακροπρόθεσμη ανάλυση ο δείκτης αυτός μπορεί να μας δώσει μια σαφή εικόνα της θέσης της επιχείρησης στην αγορά και της διακύμανσης αυτής ανά τις χρήσεις.

Επίσης, βάσει του παραπάνω αριθμοδείκτη μπορούμε να υπολογίσουμε και τον αριθμό των ημερών στον οποίο η επιχείρηση ανακυκλώνει τα αποθέματά της με την παρακάτω εξίσωση:

$$\frac{365}{}$$

Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

2.4.2 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Πωλήσεις

Απαιτήσεις

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης μας δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράτει η επιχείρηση τις απαιτήσεις της κατά τη διάρκεια της συγκεκριμένης χρήσης. Για να μας δώσει ο παραπάνω αριθμοδείκτης την σωστή πληροφορία αναφορικά με τις εισπράξεις μας θα πρέπει σαν διαιρέτης να χρησιμοποιηθεί ο μέσος όρος

απαιτήσεων και όχι οι απαιτήσεις που εμφανίζονται στον ισολογισμό τέλους χρήσης, αφού αυτές δεν δίνουν αντιπροσωπευτική εικόνα για όλο το έτος.

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης είναι μεγίστης σημασίας για μια επιχείρηση αφού υπολογίζει τον μέσο χρόνο από την πώληση αγαθών ή υπηρεσιών ως την είσπραξη των απαιτήσεων για αυτές τις πωλήσεις, άρα και την ικανότητα της επιχείρησης να εισπράττει έγκαιρα τα δεδουλευμένα της. Εάν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι μεγάλος η επιχείρηση έχει μικρή διάρκεια παραμονής μέχρι τη είσπραξη, κάτι που θεωρείται θετικό για αυτή. Ένας μικρός αριθμοδείκτης μπορεί να χρησιμεύει ως ένδειξη πως η επιχείρηση αναγκάζεται να δανείζεται βραχυπρόθεσμα για να είναι σε θέση να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της. Η ανάλυση της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων είναι εξίσου χρήσιμη και στη σύγκριση με όμοιες επιχειρήσεις του κλάδου αλλά και στην ανάλυση του αριθμοδείκτη για την ίδια επιχείρηση για μία σειρά ετών.

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

365

Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

2.4.3 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Κόστος πωληθέντων

Προμηθευτές + Γραμμάτεια πληρωτέα

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι πιστώσεις που δόθηκαν στην επιχείρηση, ή διαφορετικά πόσες φορές οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης καλύπτονται από το κόστος πωληθέντων.

Επειδή στην πραγματικότητα σπανίως δημοσιεύεται το συνολικό ύψος των αγορών της λογιστικής χρήσης, χρησιμοποιείται αντί αυτού το κόστος πωληθέντων της λογιστικής χρήσης, προσαρμοσμένο με εκείνα τα στοιχεία που δεν συνεπάγονται πραγματική καταβολή μετρητών, όπως είναι για παράδειγμα οι αποσβέσεις, καθώς

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων των εταιριών Media Saturn & Dixon's

επίσης και μεταβάλλοντας το ύψος των αποθεμάτων. Μέσω της διαχρονικής παρακολούθησης του αριθμοδείκτη αυτού γίνεται γνωστή η πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση όσον αφορά την χρηματοδότηση των αγορών της. Η μεταβολή του αριθμοδείκτη μέσα στα έτη δείχνει ότι η επιχείρηση μεταβάλλει την πιστοληπτική της πολιτική.

Επιπλέον συγκρίνοντας τον αριθμοδείκτη αυτό, ή της χρονικής περιόδου που παραμένουν απλήρωτες οι υποχρεώσεις από τις αγορές της με τις αντίστοιχες τιμές άλλων ομοειδών επιχειρήσεων μπορούμε να γνωρίζουμε αν η συγκεκριμένη επιχείρηση εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της με βραδύτερο ή όχι ρυθμό. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο μικρότερο το χρονικό διάστημα το οποίο μεσολαβεί για την εξόφληση των απαιτήσεων από μέρους της επιχείρησης. Συνεπώς, μικρότερες τιμές αυτού του αριθμοδείκτη είναι προτιμότερες. Αν συγκριθεί η ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων με την ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων και η πρώτη είναι μεγαλύτερη από τη δεύτερη, τότε σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης εξοφλούνται σε μεγαλύτερο χρονικό διάστημα από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις. Διαιρώντας τώρα τις ημέρες του έτους με τον παραπάνω αριθμοδείκτη υπολογίζεται το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες.

365

Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

3.1 Ιστορική αναδρομή Dixons South East Europe AEBE

Η πρώτη εταιρεία που θα αναλυθεί είναι η Dixons South East Europe AEBE, η οποία δραστηριοποιείται στον χώρο του λιανικού εμπορίου ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών ειδών μέσω της αλυσίδας καταστημάτων Κωτσόβολος που διαθέτει σε όλη την Ελλάδα καθώς και του ηλεκτρονικού εμπορίου. Η ιστορία της ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ ξεκίνησε το 1950 με ένα μικρό μαγαζί στο κέντρο της Αθήνας.

Ο Παναγιώτης Κωτσόβολος, άνοιξε στην οδό Αριστείδου 1, ένα κατάστημα με ηλεκτρικές συσκευές. Με κεντρικό σύνθημα το «όλα χωρίς λεφτά», ξεκίνησε να πουλάει με δόσεις προϊόντα όπως ραδιόφωνα και κουζίνες και γρήγορα κατάφερε να κερδίσει την εκτίμηση και την εμπιστοσύνη του κοινού. Μέσα σε λίγα μόλις χρόνια, οι συσκευές που διαθέτει ο Κωτσόβολος θεωρούνται απαραίτητες για τον εξοπλισμό κάθε μοντέρνου νοικοκυριού αφού η Ελλάδα σταδιακά «εξηλεκτρίζεται».

Τα καταστήματα ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ καθιερώνονται ανάμεσα στα κορυφαία καταστήματα στις δεκαετίες του 1960 και 1970. Το 1979 ο Μαρίνος Παράβαλος ανέλαβε τη Διοίκηση της επιχείρησης και ξεκίνησε μια καινούργια, πιο δυναμική εποχή ανάπτυξης για την εταιρία με βασικό και διαχρονικό μήνυμα το "ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ - Νέα Γενιά - Αριστείδου 9". Μέσα από τις επιτυχημένες διαφημιστικές καμπάνιες και σλόγκαν όπως το εμβληματικό «όλα χωρίς λεφτά» το οποίο παρέμεινε ένα από τα επικρατέστερα σλόγκαν της περιόδου, η ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ κατάφερε μέσα σε λίγα χρόνια να αναπτυχθεί ραγδαία και να σκαρφαλώσει στις 10 πρώτες επιχειρήσεις του κλάδου τη δεκαετία του 1980.

Στο κλείσιμο της δεκαετίας, το 1989 η εταιρεία μετρούσε ήδη πέντε καταστήματα: στην Αθήνα, το Περιστέρι, τη Νέα Ιωνία, τη Λεωφόρο Μεσογείων και την Καλλιθέα. Το 1993 η ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ εξαγοράστηκε από τη Φουρλής Trade AEBE και η ιστορική επιχείρηση ηλεκτρικών ειδών ξεκίνησε ένα νέο κύκλο θεαματικής ανάπτυξης με το δίκτυό της να επεκτείνεται ραγδαία με 25 νέα καταστήματα σε όλη την επικράτεια. Το 1998, η ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ εξαγόρασε την επίσης ιστορική αλυσίδα ΡαδιοΑθήναι, ενισχύοντας κατά πολύ το δίκτυό της και το 1999 η εταιρεία ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ Α.Ε. μπήκε στην παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Στις αρχές τις χιλιετίας η εταιρεία επεκτείνεται και σε αγορές εκτός των συνόρων ενώ το Μάιο του 2000 ξεκίνησε τη στρατηγική συνεργασία με τον κορυφαίο στην Ευρώπη Βρετανικό Όμιλο Dixons. Η εταιρεία παίρνει πλέον σαφές προβάδισμα έναντι των ανταγωνιστών της και γίνεται η Νο1 Αλυσίδα Ηλεκτρικών και Ηλεκτρονικών Συσκευών στην Ελλάδα, μια θέση που κρατάει έως σήμερα. Το 2005 σηματοδοτεί μια νέα εποχή για την ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ αφού ενώνει εξ' ολοκλήρου τις δυνάμεις της με τον Όμιλο Dixons των 1.300 φυσικών και ηλεκτρονικών καταστημάτων σε 28 χώρες και περίπου 40.000 εργαζόμενους σε όλη την Ευρώπη. Αυτή η συνεργασία είναι που μετατρέπει την ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ σε ένα δίκτυο βασισμένο σε ευρωπαϊκά πρότυπα διατηρώντας όμως ταυτόχρονα και όλα εκείνα τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά που την έκαναν αγαπητή και κορυφαία στην Ελλάδα.

Το 2010, με τη συμπλήρωση 60 χρόνων παρουσίας στην Ελλάδα, η εταιρεία συνεχίζει τις επενδυτικές της κινήσεις και προχωράει με την αναβάθμιση των σημείων πώλησης, την ενίσχυση του δικτύου και την ισχυροποίηση της διαδικτυακής της παρουσίας. Παράλληλα, με στόχο τη διαρκή ανταπόκριση στις ανάγκες των πελατών της, η εταιρεία συνεχίζει να καινοτομεί. Σήμερα η ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ αποτελεί τη Νο1 Αλυσίδα Καταστημάτων Ηλεκτρικών και Ηλεκτρονικών Συσκευών στην Ελλάδα με 98 καταστήματα και πάνω από 1.700 εργαζόμενους*¹

3.2 Ιστορική αναδρομή Media Saturn

Ο όμιλος Media Saturn ίδρυσε το πρώτο κατάστημα της αλυσίδας Media Markt το 2005 στην περιοχή του Αμαρουσίου και αυτό ακολούθησαν 4 επιπλέον καταστήματα το 2006 σε Περιστέρι, Θεσσαλονίκη, Φάληρο και Ρέντη. Το 2007 ιδρύθηκε το πρώτο κατάστημα στη Λάρισα και αυτό ακολούθησε το κατάστημα της Αργυρούπολης, το οποίο ήταν και το 5^ο στην περιοχή της Αττικής. Το 2008 η Media Markt θα ιδρύσει καταστήματα Saturn σε λεφώρο Συγγρού και Γέρακα αντίστοιχα, ενώ το 2009 αποτελεί ωρόσημο το γεγονός ότι ιδρύεται κατάστημα στη Θεσσαλονίκη το οποίο είναι και το κατάστημα νούμερο 800 του ομίλου. Το 2010 η Media Markt θα ιδρύσει 2 καταστήματα Saturn στην περιοχή της Θεσσαλονίκης καθώς και το τρίτο στην Αθήνα.

¹. * <http://corporate.kotsovolos.gr/gr/company/i-istoria-tis-kotsovolos/>

Τον Οκτώβριο του 2011 ο όμιλος Media Saturn, λαμβάνοντας υπόψη τα νέα δεδομένα που προκύπτουν λόγω της οικονομικής κρίσης προχωράει σε κινήσεις που θα τον βοηθήσουν να ισχυροποιήσει τη θέση του στην ελληνική αγορά. Γι' αυτό το λόγο 3 νέα καταστήματα προστίθενται στο δίκτυο της Media Markt σε Καλλιθέα, Γέρακα και Σταυρούπολη αντίστοιχα, τα οποία μέχρι πρότινος είχαν την επωνυμία Saturn και επίσης διακόπτει τη λειτουργία των καταστημάτων σε σταθμό Λαρίσης, Πυλαίας και Φαλήρου. Το 2012 ο όμιλος Media Saturn επενδύει 2 εκ. Ευρώ σε έυρος πενταετίας με σκοπό την δημιουργία ηλεκτρονικού καταστήματος και προχωράει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 53 εκ. Ευρώ, δείχνοντας έτσι εμπιστοσύνη απέναντι στην Ελληνική αγορά.

Παρά την πτώση της αγοράς των ηλεκτρικών ειδών λόγω της κρίσης, το δίκτυο της Media Markt παραμένει μια ολοκληρωμένη πρόταση στον τομέα με τιμές και προϊόντα που είναι άκρως ανταγωνιστικά. Η ελληνική θυγατρική εταιρεία του ομίλου Media – Saturn Holding επεξεργάζεται σχέδια περαιτέρω ανάπτυξης του δικτύου της σε όλη την Ελλάδα έτσι ώστε να μπορέσει να προσφέρει το πακέτο υπηρεσιών της σε ολοένα και μεγαλύτερο αριθμό καταναλωτών.*²

² www.saturn.com.gr

3.3 Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας

Για την επαρκέστερη σύγκριση της ρευστότητας των 2 επιχειρήσεων στην παρούσα εργασία θα χρησιμοποιηθούν 4 αριθμοδείκτες, οι οποίοι προς διευκόλυνση παρουσιάζονται συγκεντρωτικά στον παρακάτω πίνακα:

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος	Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστοτητάς
<i>Dixons 2011</i>	0.04	0.77	152	0.55
<i>Media Markt 2011</i>	0.06	3.32	180.15	0.07
<i>Dixons 2012</i>	1.6	0.83	94.48	0.66
<i>Media Markt 2012</i>	0.49	0.03	186.81	2.7
<i>Dixons 2013</i>	1.28	0.77	90.24	0.28
<i>Media Markt 2013</i>	0.98	0.59	47.61	0.55
<i>Dixons 2014</i>	1.21	0.7	85.21	0.24
<i>Media Markt 2014</i>	1.36	0.52	46.26	0.48
<i>Dixons 2015</i>	0.5	0.7	61.67	1.1
<i>Media Markt 2015</i>	0.85	0.31	25.63	0.68

3.3.1 Ανάλυση αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας

Όπως αναλύθηκε και παραπάνω, με τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη μπορεί να εκτιμηθεί ο βαθμός στον οποίο κάλυπτε η εταιρεία τις υποχρεώσεις της στα υπό εξέταση χρόνια.

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Έτος	Dixons	Media Markt
2011	0,04	0,06
2012	1,6	0,49
2013	1,28	0,98
2014	1,21	1,36
2015	0,5	0,85

Από τις παραπάνω διακυμάνσεις του αριθμοδείκτη μπορούμε να συμπεράνουμε πως σε γενικές γραμμές η Dixons κατάφερε να ανταποκριθεί επιτυχώς στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με εξαιρέσεις το 2011 όπου ο δείκτης είναι σχεδόν μηδενικός και το 2015 όπου είναι κάτω του επιτρεπτού ορίου. Η Media Saturn, αν και το 2011 δείχνει κάτι παραπάνω από ικανή ως προς την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου το οποίο όπως προείπαμε έλαβε χώρα το 2012 δείχνει εντελώς διαφορετική εικόνα. Όπως μπορεί κάποιος να συμπεράνει η εταιρεία με αυξημένες τις υποχρεώσεις της προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις δε δείχνει ικανή να ανταποκριθεί σε αυτές μόνο με τη δύναμη του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

3.3.2 Ανάλυση αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας

Τα αποτελέσματα του παραπάνω αριθμοδείκτη θα μας δείξουν τις φορές που τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Έτος	Dixons	Media Markt
2011	0,77	3,32
2012	0,83	0,03
2013	0,77	0,59
2014	0,7	0,52
2015	0,7	0,31

Συμπεραίνουμε λοιπόν ότι η Dixons, κατά τη ζητούμενη πενταετία, παρέμεινε σταθερά ανεπαρκής στον συγκεκριμένο τομέα. Με μοναδική εξαίρεση το 2012 όπου υπήρξε μια μικρή αλλά και πάλι μη επαρκής βελτίωση, δεν κατάφερε να αποκτήσει αρκετά στοιχεία ώστε να καλύψει επαρκώς τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, σε περίπτωση που μια τέτοια ανάγκη προέκυπτε. Από την άλλη η Media Saturn, με εξαίρεση το 2011 όπου ο δείκτης έχει τιμή 3,32, παρουσιάζει πολύ χαμηλές τιμές στον συγκεκριμένο δείκτη κάτι που όπως και προηγουμένως μπορεί να δικαιολογηθεί από την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου. Όπως λοιπόν και με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, έτσι κι εδώ η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της επιχείρησης αύξησε κατά πολύ τις υποχρεώσεις της εταιρίας προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

3.3.3 Ανάλυση αριθμοδείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος

Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος θα μας δείξουν τον αριθμό των ημερών που μπορεί μια επιχείρηση να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της χωρίς να αναγκαστεί να καταφύγει στα έσοδα που απέκτησε κατά τη συγκεκριμένη χρήση.

Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

Έτος	Dixons	Media Markt
2011	152	180.15
2012	94.48	186.81
2013	90.24	47.61
2014	85.21	46.26
2015	61.67	25.63

Όπως μπορεί να παρατηρηθεί από τα παραπάνω αποτελέσματα η Dixons ενώ το 2011 εμφάνισε δυνατότητες ενός μεγάλου αμυντικού διαστήματος του ύψους των περίπου 6 μηνών, αυτή η δυνατότητα δεν υπήρξε και κατά την υπόλοιπη περίοδο που εξετάζεται με τις τιμές του αριθμοδείκτη να μειώνονται περίπου στο μισό. Αντίστοιχα η Media Markt ενώ στην πρώτη υπό εξέταση διετία δείχνει να μπορεί να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της για ένα μεγάλο χρονικό διάστημα, προχωρώντας ωστόσο πιο βαθιά στην κρίση φαίνεται χαρακτηριστικά η απώλεια αυτής της ευχέρειας με τιμές που καταλήγουν σε διαστήματα των 25 ημερών. Αυτή η εξέλιξη συμβαδίζει όπως είναι φυσικό από την εξέλιξη της

ρευστότητας των επιχειρήσεων που αναλύθηκε και παραπάνω και είναι ενδεικτική της καθύζησης που υπέστη ο τομέας εμπορίου ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών συσκευών στην πρώτη πενταετία της οικονομικής κρίσης.

3.3.4 Ανάλυση αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστοτητάς

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης θα μας δώσει μια ένδειξη αναφορικά με το βαθμό κατα τον οποίο μπόρεσαν οι εταιρείες να καλύψουν τις υποχρεώσεις τους με τα ταμειακά τους διαθέσιμα.

Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας		
Έτος	Dixons	Media Markt
2011	0.55	0.07
2012	0.66	2.7
2013	0.28	0.55
2014	0.24	0.48
2015	1.1	0.68

Το αποτέλεσμα της εφαρμογής του αριθμοδείκτη, μας δείχνει ότι η Media Markt καταφέρνει να ανταπεξέρχεται ικανοποιητικά στις υποχρεώσεις της με το αποτέλεσμα να είναι κάτω της μονάδας. Η μοναδική χρήση κατα την οποία η Media Markt δεν έχει σταθεί ικανή να καλύψει τις υποχρεώσεις της είναι το 2012 όπου ο δείκτης είναι πολύ πάνω της μονάδας.

Περνώντας στην Dixons φαίνεται ότι κατά το πέρας της υπό εξέταση πενταετίας ο δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας κινείται σε πολύ καλό επίπεδο αφού είναι πολύ κάτω της μονάδας, με εξαίρεση το 2015 όπου υπερέβη οριακά τη μονάδα και έτσι η εταιρεία έδειξε κάποια μικρά σημάδια κάμψης. Ως επί το πλείστον πάντως η εταιρεία δείχνει να είναι ικανή στο να καλύψει τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

3.4 Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας

Όπως αναλύθηκε και παραπάνω, οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας χρησιμεύουν ως μια έγκυρη και κρίσιμη ένδειξη της αποτελεσματικότητας των αποφάσεων και των κινήσεων της εταιρείας και υπολογίζονται κυρίως με βάσεις τις πωλήσεις της εταιρείας.

Για την παρούσα εργασία θα εξεταστούν 4 αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, των οποίων τα αποτελέσματα συνοψίζονται παρακάτω:

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους
<i>Dixons 2011</i>	22	-1.41	0.006	0.5
<i>Media Markt 2011</i>	21	22.94	-0.26	-4.6
<i>Dixons 2012</i>	2.07	-491	-0.04	-3.18
<i>Media Markt 2012</i>	21	18.22	-0.18	-46.8
<i>Dixons 2013</i>	19.32	-24.3	-0.07	-3.97
<i>Media Markt 2013</i>	22	-4.91	-0.94	-29.13
<i>Dixons 2014</i>	19.25	-10.73	-0.03	-1.55
<i>Media Markt 2014</i>	21	-2.83	-0.15	-4.17
<i>Dixons 2015</i>	27.25	16.4	0.03	1.8
<i>Media Markt 2015</i>	24.35	-5.19	-0.15	-3.52

3.4.1 Ανάλυση αριθμοδείκτη μεικτού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους θα μας απεικονίσει κατά πόσο οι επιχειρήσεις μπορούν να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους και παράλληλα να δημιουργήσουν κέρδος.

Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους

Έτος	Dixons	Media Markt
2011	22	21
2012	2.07	21
2013	19.32	22
2014	19.25	21
2015	27.25	24.35

Με βάση τα παραπάνω αποτελέσματα μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η σταθερή τιμή που παρουσιάζει η Media Markt εγγυάται ανεπηρέαστα μεικτά κέρδη από τις δραστηριότητές της. Από την άλλη μεριά η Dixons παρουσιάζει σημαντικές αποκλίσεις. Βλέπουμε ότι το 2012 υπήρξε μια μεγάλη μείωση που αν εξετάσουμε τον ισολογισμό της εταιρείας θα δούμε ότι οφείλεται στο αυξημένο κόστος πωληθέντων χωρίς όμως την ταυτόχρονη αύξηση και των πωλήσεών της. Πέραν του συγκεκριμένου έτους πάντως η Dixons φαίνεται να έχει και πάλι ικανοποιητικό επίπεδο κερδών.

3.4.2 Ανάλυση αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Με τον δείκτη αυτό μπορούμε να δούμε κατά πόσο η εκμετάλλευση των ιδίων κεφαλαίων των εταιρειών επέφερε θετικά αποτελέσματα στο τέλος των χρήσεων.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων		
Έτος	Dixons	Media Markt
2011	-1.41	22.94
2012	-491	18.22
2013	-24.3	-4.91
2014	-10.73	-2.83
2015	16.4	-5.19

Από τα παραπάνω αποτελέσματα μπορούμε να συμπεράνουμε ότι και οι 2 εταιρείες στην γενική τους εικόνα δεν εμφανίζουν θετικά αποτελέσματα. Η Media Markt βλέπουμε ότι στις 3 τελευταίες τις χρήσεις παρουσιάζει ζημιές, κάτι που δίνει αρνητική τιμή στον δείκτη και υποδεικνύει κακή χρήση των ιδίων κεφαλαίων και το ίδιο μπορεί να ειπωθεί για την Dixons, η οποία με εξαίρεση τη χρήση του 2015 δεν έχει παρουσιάσει κέρδη στο σύνολο της υπό εξέταση περιόδου.

3.4.3 Ανάλυση αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης θα μας απεικονίσει τη σχέση των κερδών που έχουν πετύχει οι επιχειρήσεις με τα κεφάλαια που έχουν επενδυθεί τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ενεργητικού		
Έτος	Dixons	Media Markt
2011	0.006	-0.26
2012	-0.04	-0.18
2013	-0.07	-0.94
2014	-0.03	-0.15
2015	0.03	-0.15

Με βάση τα παραπάνω αποτελέσματα μπορούμε να πούμε πως τα συμπεράσματα που αποκομίζονται είναι άκρως αποθαρρυντικά. Καμία από τις 2 εταιρείες δεν κατάφερε συστηματικά να αποδώσει κέρδη και αυτό απεικονίζεται στις αρνητικές τιμές ιδίως της Media Markt, η οποία δεν κατάφερε να ανταποκριθεί τόσο καλά στην καθήληση που υπέστη η αγορά ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών συσκευών, κάτι το οποίο φαίνεται να αντιμετωπίζει καλύτερα η Dixons που μπορεί σε μεγαλύτερο βαθμό απ' ότι φαίνεται να διαφυλάξει τη βιωσιμότητά της.

3.4.4 Ανάλυση αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους

Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, ο συγκεκριμένο δείκτης θα μας απεικονίσει την κερδοφορία των 2 επιχειρήσεων για τις περιόδους κατά τις οποίες εξετάζονται.

Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

Έτος	Dixons	Media Markt
2011	0.5	-4.6
2012	-3.18	-46.8
2013	-3.97	-29.13
2014	-1.55	-4.17
2015	1.8	-3.52

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του παραπάνω δείκτη είναι εμφανές πρωτίστως ότι ο κλάδος των ηλεκτρονικών και ηλεκτρικών ειδών καθορίζεται ως ζημιογόνος αφού οι 2 μεγαλύτεροι εκπρόσωποι του παρουσιάζουν μια τέτοια εικόνα. Η Dixons κατάφερε οριακά το 2011 και 2015 να παρουσιάσει κάποια οριακά κέρδη ενώ τα υπόλοιπα χρόνια μπορούμε να πούμε ότι περιορίσε της ζημιές της χρήσης σε διαχειρίσιμα μεγέθη ενώ από την άλλη η Media Markt δεν κατάφερε ούτε για μία χρήση να παρουσιάσει θετικό πρόσημο, σημειώνοντας παράλληλα πολύ ζημιογόνες επιδόσεις τα έτη 2012 και 2013, κάτι που ίσως κατέστη και απαραίτητη την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου ώστε να καταφέρει να ανταποκριθεί.

3.5 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Διαρθρωσης και Βιωσιμότητας

Για το μέρος της ανάλυσης που αφορά τη διάρθρωση και τη βιωσιμότητα των εταιρειών που εξετάζονται, θα χρησιμοποιηθούν 2 αριθμοδείκτες. Οι αριθμοδείκτες αυτοί παρουσιάζονται συνοπτικά στον παρακάτω πίνακα:

Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης & Βιωσιμότητας	Δείκτης Σχέσεων Κεφαλαίων	Δείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις
<i>Dixons 2011</i>	0.04	1.51
<i>Media Markt 2011</i>	-1.21	0.42
<i>Dixons 2012</i>	0.43	1.6
<i>Media Markt 2012</i>	-0.99	0.52
<i>Dixons 2013</i>	0.29	1.28
<i>Media Markt 2013</i>	0.19	0.98
<i>Dixons 2014</i>	0.26	1.21
<i>Media Markt 2014</i>	0.05	0.85
<i>Dixons 2015</i>	0.18	0.96
<i>Media Markt 2015</i>	-0.07	0.68

3.5.1 Ανάλυση δείκτη σχέσεων κεφαλαίων

Οι παρακάτω τιμές του δείκτη θα μας δείξουν κατά πόσο οι εταιρείες που εξετάζονται διατήρησαν την αυτονομία του αναφορικά με τη βιωσιμότητά τους, χωρίς να εξαρτώνται δηλαδή από δάνεια ή άλλους πιστωτές.

Δείκτης Σχέσεων Κεφαλαίων

Έτος	Dixons	Media Markt
2011	0.04	-1.21
2012	0.43	-0.99
2013	0.29	0.19
2014	0.26	0.05
2015	0.18	-0.07

Από τα παραπάνω μπορούμε να συμπεράνουμε πως για την Media Markt τα αποτελέσματα είναι θετικά. Βλέπουμε ότι παρόλο από το 2011 μέχρι το 2012 ο δείκτης είναι αρνητικός,

υπάρχει ωστόσο μια ανάκαμψη που οδηγεί στο 2013 και το 2014 να είναι θετικός και κάτω της μονάδας, με την τιμή του 2015 ωστόσο να είναι και πάλι οριακά αρνητική, κάτι που οδηγεί σε μια απώλεια αυτονομίας.

Όσο αφορά την Dixons τα αποτελέσματα είναι ακόμα πιο θετικά αφού καμία χρονιά από αυτές που μελετάμε δεν είναι αρνητικός. Είναι κάτω της μονάδας με υψηλότερες τιμές από την Media Markt.

Βλέπουμε ότι και οι δύο εταιρείες είναι σε θέση να έχουν μια σεβαστή αυτονομία, χωρίς να χρειάζεται δανειακά κεφάλαια ή οποιοδήποτε τύπου πιστωτές άμεσα.

3.5.2 Ανάλυση Αριθμοδείκτη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Ο παραπάνω δείκτης θα μας υποδείξει κατά πόσο η επιχείρηση χαρακτηρίζεται από μακροχρόνια ρευστότητα. Για να θεωρηθεί ικανοποιητικό το αποτέλεσμα του δείκτη θα πρέπει να έχει τιμές μεγαλύτερες ή ίσες της μονάδας.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Έτος	Dixons	Media Markt
2011	1.51	0.42
2012	1.6	0.52
2013	1.28	0.98
2014	1.21	0.85
2015	0.96	0.68

Παρατηρώντας τις παραπάνω τιμές και την εξέλιξή τους, μπορούμε να πούμε ότι η εφαρμογή της σχέσης δεν έχει και τόσο θετικά αποτελέσματα για τη Media Markt. Παρόλο που ο δείκτης δείχνει να έχει μέχρι το 2013 δείχνει να έχει μια άνοδο, το αποτέλεσμα συνεχίζει να είναι κάτω τις μονάδας. Παρά την ενθαρρυντική άνοδο του δείκτη το 2013 υπάρχει και πάλι σημαντική πτώση μέχρι και το 2015. Αυτό σημαίνει ότι τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία δεν καλύπτουν απόλυτα το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης.

Από την άλλη τα αποτελέσματα της σχέσης για την Κωτσόβολος δείχνουν να είναι θετικά. Για το 2011 και το 2012 υπάρχει αύξηση, αλλά το 2013 και 2014 παρατηρούμε μια μείωση, η οποία δείχνει βέβαια να εντείνεται το 2015 ρίχνοντας για πρώτη φορά κατά την υπό

εξέταση πενταετία την τιμή της κάτω της μονάδος. Παρόλη την καθοδική πορεία όμως ο δείκτης εξακολουθεί να είναι ενθαρρυντικός, κάτι που ερμηνεύεται ως ασφάλεια υπερκάλυψης των υποχρεώσεων της επιχείρησης από τα κυκλοφοριακά της στοιχεία σε περίπτωση ανάγκης. Η διοίκηση το μόνο που έχει να κάνει από εκεί και πέρα είναι να κρατήσει άνω ή ίσα της μονάδας τον δείκτη.

3.6 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Για την επαρκέστερη σύγκριση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των υπό σύγκριση εταιρειών στην παρούσα εργασία θα χρησιμοποιηθούν 3 αριθμοδείκτες όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα:

Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων	Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
<i>Dixons 2011</i>	6	79.72	2.21
<i>Media Markt 2011</i>	9	8.34	-
<i>Dixons 2012</i>	7	74.42	2.55
<i>Media Markt 2012</i>	11	6.62	1.23
<i>Dixons 2013</i>	7	69.06	2.67
<i>Media Markt 2013</i>	12	3.37	3.71
<i>Dixons 2014</i>	7	67.63	2.72
<i>Media Markt 2014</i>	12	3.85	3.42
<i>Dixons 2015</i>	6	27.51	2.93
<i>Media Markt 2015</i>	10	6.78	4.23

3.6.1 Ανάλυση δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων υπολογίζεται με τον λόγο αποθεμάτων προς τον κόστος πωλήσεων. Με τον λόγο αυτό βλέπουμε την ταχύτητα με την οποία τα εμπορεύματα μετατρέπονται σε πωλήσεις και εισπρακτέους λογαριασμούς.

Δείκτης Ταχύτητας Αποθεμάτων		Κυκλοφοριακής
Έτος	Dixons	Media Markt
2011	6	9
2012	7	11
2013	7	12
2014	7	12
2015	6	10

Εφαρμόζοντας την παρά πάνω σχέση μπορούμε να συμπεράνουμε ότι σε σχέση με τις δυο εταιρείες μας η Media Markt σημειώνει σε όλες τις χρήσεις μεγαλύτερο χρόνο παραμονής των αποθεμάτων της στην αποθήκη πριν αυτά μετατραπούν σε πωλήσεις. Αυτό μεταφράζεται ως κόστος αποθήκευσης και αφού όσο πιο γρήγορα το κόστος γίνεται πώληση, τότε και η εταιρεία θα μπορέσει να ανταποκριθεί επαρκέστερα στις υποχρεώσεις της μειώνοντας ταυτόχρονα και τέτοιας μορφής κόστη.

3.6.2 Ανάλυση αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης μας δείχνει κατά πόσο οι πελάτες εξοφλούν τα χρέη τους προς την επιχείρηση και κατ' επέκταση κατά πόσο οι απαιτήσεις της επιχείρησης μετατρέπονται σε έσοδα.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Έτος	Dixons	Media Markt
2011	79.72	8.34
2012	74.42	6.62
2013	69.06	3.37
2014	67.63	3.85
2015	27.51	6.78

Εφαρμόζοντας την παραπάνω σχέση βλέπουμε πως για τη Media Markt, από το 2011 μέχρι το 2015 οι τιμές του δείκτη δείχνουν αρχικά πτωτική πορεία με εξαίρεση την τελευταία χρήση, όπου παρουσίασε αύξηση. Από την αρχή όμως των εξεταζομένων ετών είχε μια παρά πολύ καλή τιμή αναφορικά με το ανά πόσες μέρες εισπράττει από πελάτες.

Από την άλλη η Κωτσόβολος φαίνεται να έχει σημαντικό πρόβλημα είσπραξης. Παρόλο που ο δείκτης σταδιακά μειώνεται η τιμή παραμένει πολύ μεγάλη και δημιουργεί ως εκ τούτου μεγάλα προβλήματα στην κάλυψη των υποχρεώσεων της αφού δεν υπάρχουν έγκαιρα διαθέσιμα έσοδα για να καλυφθούν. Αυτό συνεπάγεται μεγάλο πρόβλημα και στη ρευστότητα και είναι ορατός κατά τα φαινόμενα ο κίνδυνος ανάγκης για μικρού ή μεγάλου ύψους δανειοδότησης στο άμεσο μέλλον.

3.6.3 Ανάλυση αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Από τις τιμές του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μπορούμε να δούμε το ρυθμό με τον οποίο η συγκεκριμένη επιχείρηση εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο μικρότερο το χρονικό διάστημα το οποίο μεσολαβεί για την εξόφληση των απαιτήσεων από μέρους της επιχείρησης. Συνεπώς, μικρότερες τιμές αυτού του αριθμοδείκτη είναι προτιμότερες.

Δείκτης	κυκλοφοριακής	ταχύτητας
βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		
Έτος	Dixons	Media Markt
2011	2.21	-
2012	2.55	1.23
2013	2.67	3.71
2014	2.72	3.42
2015	2.93	4.23

Από τις παραπάνω τιμές του δείκτη μπορούμε να συμπεράνουμε ότι και οι 2 επιχειρήσεις έχουν καταφέρει σε μεγάλο βαθμό στο πέρας της εξεταζόμενης πενταετίας να διατηρησουν τις εξοφλήσεις των απαιτήσεων τους σε έναν καλό ρυθμό. Στις τιμές της Media Markt παρατηρούνται μικρά σκαμπανεύσματα στην απόδοσή της, τα οποία δεν δείχνει να υπόκειται και η Dixons η οποία φαίνεται ότι διατηρεί και εφαρμόζει με επιτυχία την πολιτική που έχει θέσει δείχνοντας μηδενικές αποκλίσεις προς αυτή.

Κεφάλαιο 4: Συμπεράσματα Συγκρίσεων

Στο κεφάλαιο αυτό που ολοκληρώνει την πτυχιακή εργασία θα παρουσιαστούν τα ευρήματα που συγκεντρώθηκαν από την ανάλυση και τη σύγκριση των εταιρειών Media Markt και Dixons, καθώς και τον αντίκτυπο αυτών στον τομέα του ηλεκτρικού και ηλεκτρονικού εμπορίου. Στο σημείο αυτό της εργασίας αξίζει να τονιστεί πως και οι 2 εταιρείες θεωρούνται κορυφαίες στον τομέα τους και οι κύριοι “παίχτες” της αγοράς στην οποία ανήκουν.

Κοιτώντας πλέον συγκεντρωτικά την εικόνα των υπο σύγκριση εταιρειών και την διακύμανση των αριθμοδείκτών τους στην υπο εξέταση πενταετία μπορούμε να παρατηρήσουμε πως και οι 2 εταιρείες δεν κινήθηκαν σε καλά επίπεδα από άποψη ρευστότητας. Παρατηρούμε πως στον συγκεκριμένο τομέα που εξετάστηκε, η Media Markt μετά το 2012 παρουσίασε προβλήματα στην ρευστότητά της, κάτι που δεν φάνηκε να

αντιμετωπίζεται επαρκώς στις επόμενες χρήσεις. Από την άλλη η ταμειακή της ρευστότητα και κατ' επέκταση το αμυντικό της χρονικό διάστημα κινήθηκαν σε ικανοποιητικά επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταστέας περιόδου. Στον αντίποδα, η Dixons δεν έδειξε τις ίδιες αδυναμίες αναφορικά με τη ρευστότητά της. Τόσο η γενική όσο και η ταμειακή της ρευστότητα κινήθηκαν σε ικανοποιητικά σε γενικές γραμμές επίπεδα, δείχνοντας ωστόσο μικρές αδυναμίες αναφορικά με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της. Πάντως η θετική ταμειακή της εικόνα δημιούργησε μεγάλα αμυντικά χρονικά διαστήματα καθώς και ευχέρεια στην εκπλήρωση των υποχρεώσεών της.

Περνώντας στην αξιολόγηση των εταιρειών βάσει των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας, οι οποίοι περισσότερο από κάθε άλλο αριθμοδείκτη απεικονίζουν καλύτερα την αποδοτικότητα των αποφάσεων που παίρνει κατά τη διάρκεια κάθε χρήσης όσον αφορά τις πωλήσεις της. Φαίνεται από το ύψος των μεικτών κερδών και των 2 επιχειρήσεων ότι η πολιτική που ακολουθήθηκε και από τις 2 πλευρές αποφέρει καρπούς αφού τα μεικτά κέρδη, με εξαίρεση την Dixons το 2012, κινήθηκαν σε καλά επίπεδα αν ληφθεί ως παράγοντας και η οικονομική κατάσταση της χώρας. Προχωρώντας όμως στην συνδυαστική εξέταση και του αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους μπορούμε να δούμε ότι στην πραγματικότητα καμία από τις 2 επιχειρήσεις δεν κατάφερε να μείνει σταθερά κερδοφόρα στο πέρας της πενταετίας, με τη Media Markt ειδικά να σημειώνει συνεχόμενες αρνητικές επιδόσεις. Αυτό συμβαίνει κυρίως λόγω της αποτυχίας των καταστημάτων Saturn που αποδείχθηκαν εξαιρετικά ζημιογόνα και από το κλείσιμό τους το 2013 η εταιρεία δείχνει αρχικά να ανακάμπτει, μειώνοντας αισθητά τις ζημιές της αλλά χάνοντας έτσι έδαφος στη μάχη του ανταγωνισμού απέναντι στην Dixons που αν και δε σημείωσε κάποια εντυπωσιακή επίδοση κατάφερε να παραμείνει κερδοφόρα για 2 έτη και λιγότερο ζημιογόνα για τα υπόλοιπα 3. Ομοίως κινούνται και οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων, οι οποίοι εμφανίζονται σταθερά πεσμένοι και χρησιμεύουν ως ένας χαρακτηριστικός δείκτης της καθίζησης που υπέστη ο τομέας ηλεκτρικού και ηλεκτρονικού εμπορίου στα χρόνια της οικονομικής κρίσης.

Συνεχίζοντας λοιπόν στους αριθμοδείκτες διάρθρωσης και βιωσιμότητας θα πρέπει πρωτίστως να αναφερθούμε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 53.000.000€ στην οποία προχώρησε η Media Markt το 2013. Η κίνηση αυτή απεικονίζεται καλύτερα στις τιμές του αριθμοδείκτη σχέσεων κεφαλαίων ο οποίος έχει για πρώτη φορά οριακά θετική τιμή το 2013 και το 2014 πριν πέσει και πάλι, θέτοντας σε κίνδυνο πλέον την αυτονομία της Media

Markt που καλείται να αντιμετωπίσει ενδεχομένως διαφορετικά έναν παραμονεύων κίνδυνο απώλειας της αυτονομίας της. Το ίδιο μπορούμε να συμπεράνουμε πως δεν ισχύει για την Dixons η οποία καταφέρνει να κρατήσει και τους 2 δείκτες διάρθρωσης και βιωσιμότητας σε θετικά επίπεδα, σημειώνοντας καλύτερες επιδόσεις από τη Media Markt. Η Dixons κατάφερε με επιτυχία να διατηρήσει την κεφαλαιακή αυτονομία της αέρινη και να δημιουργήσει ασφάλεια υπερκαλύπτοντας σταθερά τις υποχρεώσεις της από τα κυκλοφοριακά της στοιχεία.

Κλείνοντας το κεφάλαιο των συμπερασμάτων, μια εκτενής αναφορά θα πρέπει να γίνει και στους αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας και κυρίως στα συμπεράσματα που μπορούν να ληφθούν από αυτούς για τις 2 εταιρείες. Κοιτώντας αρχικά τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων μπορούμε να δούμε πως η Dixons κατάφερε σε μεγαλύτερο βαθμό να ανακυκλώνει τα αποθέματά της σε σχέση με τη Media Markt καταφέροντας έτσι να μειώσει τα κόστη αποθηκυσής της. Για την Media Markt από την άλλη αυτός θα μπορούσε να είναι και ένας από τους αρχικούς στόχους της για τις επόμενες χρήσεις καθώς φαίνεται ότι τα αποθέματά της δεν επιφέρουν κέρδη σε τέτοιο ρυθμό ώστε η εταιρεία να αποφύγει ζημιολύγες χρήσεις. Περνώντας στον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων βλέπουμε πως εδώ η πολιτική της Media Markt αποδίδει καρπούς αφού φαίνεται η σταθερότητα είσπραξης των απαιτήσεών της, σε αντίθεση με την Dixons που σημειώνει πολύ μεγάλα διαστήματα είσπραξης απαιτήσεων, θέτοντας έτσι σε κίνδυνο την κερδοφορία και την κάλυψη των υποχρεώσεών της. Οι παραπάνω αποκλίσεις στις τιμές όμως δεν μπορούμε να πούμε ότι παρατηρούνται και στον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, αφού και οι 2 εταιρείες δείχνουν διαχρονικά ικανές να ανταπεξέλθουν με επιτυχία στις υποχρεώσεις τους χωρίς να παρουσιάζουν μεγάλα κενά διαστήματα.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Βιβλία:

- Γκίκας, Δ., Χ., Καθηγητής Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (Α.Σ.Ο.Ε.Ε). (2002) «Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων». Γ.Μπένου, Αθήνα.
- Κάντζος Κ. (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα
- Λεκαρακού Α.,(2011) Χρηματοοικονομική Λογιστική
- Παπαδεάς Π., (2013) Χρηματοοικονομική Λογιστική Πληροφόρηση
- Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, εκδόσεις ΣταμούληςΑθ. – Αθήνα
- Αδαμίδης, Αργύρης Λ. (2008) «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Θεσσαλονίκη : UniversityStudio Press,2η έκδοση.

Ιστοσελίδες:

- <https://www.athexgroup.gr/el/home>
- <http://globalsustain.org>
- <http://www.mediamarkt.gr/>
- www.dixons.com
- <https://en.wikipedia.org/wiki/Kotsovolos>
- https://en.wikipedia.org/wiki/Media_Markt
- <http://lib.puas.gr/>

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ DIXONS 2011

DIXONS SOUTH - EAST EUROPE A.E.B.E						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2012 - 32η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ(1 ΜΑΙΟΥ 2011 - 30 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2012)						
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 3759/01ΑΤ/Β/86/319(05) ΕΔΡΑ :ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ ΑΤΤΙΚΗΣ						
ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ	Ποσό κλειστικής χρήσης 2011-2012			Ποσό προηγούμενης χρήσης 2010-2011		
	ΑΔΙΑΚΛΗΤΩΣ	ΑΠΟΚΛΕΙΩΣ	ΑΝΩΝ. ΔΩΝ	ΑΔΙΑΚΛΗΤΩΣ	ΑΠΟΚΛΕΙΩΣ	ΑΝΩΝ. ΔΩΝ
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΚΓΑΤΑΓΕΣΕΩΣ						
4. Λοιπά έσοδα εκγαστασεως	38.968.133,97	36.771.559,09	2.894.598,78	37.549.798,25	24.070.798,25	3.545.972,27
Γ. ΠΑΘΩ ΕΜΕΡΗΤΙΚΩΝ						
1. Λοιμώδεις παθήσεις	23.213.281,18	23.213.281,18	0,02	23.213.281,18	23.213.281,18	0,02
2. Υπερβία επιταγών	23.213.281,18	23.213.281,18	0,02	23.213.281,18	23.213.281,18	0,02
Η. ΕΝΔΗΜΕΤΕΣ ΠΑΡΑΧΩΡΙΣΤΕΙΣ						
1. Πρώτα όπλα	49.124,04	0,00	49.124,04	0,00	49.124,04	0,00
2. Κέρδη και ζημιές έτη	48.224.212,86	30.224.233,53	17.999.979,33	49.282.248,78	27.890.483,19	21.591.768,60
4. Μεταβλητά τεχνικά εργατοποσών και λοιπών μηχανολογικών εξοπλισμών	2.508.784,46	1.928.232,09	580.552,37	2.510.559,44	1.794.907,84	715.651,60
5. Μεταφορικά μέσα	1.928.886,46	1.489.121,18	439.765,28	2.072.942,58	1.499.777,30	683.165,28
6. Έπιπλα και λοιπές εξοπλιστικές	44.137.000,18	32.470.071,64	11.666.930,52	44.131.489,29	28.834.462,66	15.297.036,54
7. Διαφορές από συλλογή/πρωτοβουλίες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο ενδημετέων (Η + Ι)	96.848.009,98	66.111.055,44	30.726.351,54	98.372.304,04	69.729.440,70	38.842.867,28
Καθαρά ενεργήματα (Γ + Η + Ι)	120.061.281,18	88.324.639,60	30.726.351,56	121.593.589,22	82.942.821,84	38.842.867,28
ΙΙ. Στοιχεία και άλλες κερδοφόρες χρημ. απαιτήσεις						
1. Στοιχεία σε συλλογικούς εταίρους			1.433.912,28		1.438.317,28	
2. Άλλες κερδοφόρες απαιτήσεις			12.560.040,38		15.482.616,10	
Σύνολο κερδοφόρων απαιτήσεων			14.003.952,66		17.001.133,38	
Σύνολο πάσης ενεργητικό (Γ + Η + Ι + ΙΙ)			44.742.305,20		56.543.000,64	
Δ. ΚΥΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ						
1. Διενέργεια			49.039.032,01		58.611.425,41	
2. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων			619.428,74		1.236.955,10	
Σύνολο			49.658.460,75		59.848.380,51	
Ε. ΑΝΤΙΘΕΣΕΙΣ						
1. Πάγια	68.852.426,31		40.636.898,49	79.141.298,05		53.810.958,28
Μείον: Προβλέψεις	28.196.127,82		0,00	25.339.259,77		2.245,78
3. Γραμμάτια ως χρεογράμματα	0,00		0,00	0,00		2.245,78
Μείον: Προβλέψεις	0,00		0,00	0,00		3.389.283,32
2. Επενδύσεις σε ακίνητα	286.618,00		1.953.010,00			0,00
Μείον: Προβλέψεις	0,00		0,00			0,00
3. Διαφορές από συλλογή/πρωτοβουλίες	23.363.745,00		23.363.745,00			0,00
11. Χρεωστικές διαφορές	1.117,11		161.491,66			181.491,66
12. Λογιστηριακές διαφορές/προκαταβολές και πιστώσεις			2.865.882,28		2.694.286,28	
			23.363.745,00		17.590.653,80	
			1.117,11		21.869,15	
Σύνολο	88.906.463,88		77.669.214,58		77.669.214,58	
ΙΙΙ. ΔΑΝΕΙΑ						
1. Πάγια	1.560.991,95		1.560.991,95		3.193.117,41	
2. Καταθέσεις όρους και προϋποθέτων	82.876.167,32		84.481.199,28		77.991.261,13	
Σύνολο	84.437.159,27		86.042.191,23		81.184.388,54	
Σύνολο κερδοφόρων ενεργητικό (Δ + Ε + ΙΙ + ΙΙΙ)			203.025.083,95		199.696.804,29	
Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ						
1. Έσοδα από πωλήσεις	703.958,81		703.958,81	756.913,64		756.913,64
2. Έσοδα χρεώσεων εισπραχθέντων	4.945.359,94		5.649.329,79	6.447.543,93		7.204.486,57
Σύνολο	5.649.329,79		6.353.288,60		7.964.400,57	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β + Γ + Δ + Ε)			250.311.310,68		205.993.045,17	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΩΝ						
1. Απώλειες	10.483,00		10.483,00	12.579,00		12.579,00
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί συσταθέντων και εταίρων/πρωτοβουλίες	6.271.582,75		6.271.582,75	9.325.721,68		9.325.721,68
3. Διαφορές από αμοιβαίες συμβάσεις	1.139.947,15		1.139.947,15	3.921.206,69		3.921.206,69
Σύνολο	7.421.992,91		7.421.992,91	13.209.507,37		13.209.507,37
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 30ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2012 (1 ΜΑΙΟΥ 2011-30 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2012)						
Α. Διατελέμενα αποτελέσματα						
Κέρδη εργασιών (παιλίσια)	320.090.545,01		320.090.545,01	369.589.595,46		369.589.595,46
Μείον: Κέρδος διαθέσιμων	259.875.109,82		259.875.109,82	286.611.954,64		286.611.954,64
Μετα αποτέλεσμα κέρδη εκμεταλλεύσεως	66.215.435,19		66.215.435,19	78.338.641,42		78.338.641,42
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	28.849.413,55		28.849.413,55	40.841.717,50		40.841.717,50
Σύνολο	95.064.848,74		95.064.848,74	119.180.358,92		119.180.358,92
ΜΕΙΟΝ: Έσοδα διατελέμενα						
1. Έσοδα διατελέμενα διατελέμενων	12.974.817,72		12.974.817,72	14.579.827,27		14.579.827,27
2. Έσοδα διατελέμενα από συσταθέντες	95.496.204,86		95.496.204,86	109.237.890,68		109.237.890,68
Μετα αποτέλεσμα (Ζημιές) κέρδη εκμεταλλεύσεως	-11.106.232,84		-11.106.232,84	-4.927.358,03		-4.927.358,03
ΜΕΙΟΝ: Έσοδα συσταθέντων						
2. Έσοδα χρεωστικών	0,00		0,00	691.062,40		691.062,40
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	3.277.919,38		3.277.919,38	318,12		318,12
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	2.338.414,22		2.338.414,22	2.839.937,33		2.839.937,33
Σύνολο	1.939.505,16		1.939.505,16	1.508.419,18		1.508.419,18
Σύνολο	2.859.010,04		2.859.010,04	6.435.777,21		6.435.777,21
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές) κέρδη ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			-9.166.727,70		-2.114.238,23	
Β. ΔΙΑΤΕΛΕΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ						
1. Έκτακτα και ανάστροφα έσοδα	552.190,48		552.190,48	846.692,92		846.692,92
2. Έκτακτα κέρδη	130.771,08		130.771,08	89.899,89		89.899,89
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	1.150.051,71		1.150.051,71	842.211,01		842.211,01
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	175.050,14		175.050,14	5.726,47		5.726,47
Μείον: Έκτακτα και ανάστροφα έσοδα	560.000,65		560.000,65	560.000,65		560.000,65
2. Έκτακτες ζημιές	157.878,25		157.878,25	139.076,41		139.076,41
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	1.424.522,65		1.424.522,65	588.467,75		588.467,75
3. Προβλέψεις για επερχόμενα κέρδη	87.870,35		87.870,35	0,00		0,00
Σύνολο	2.220.375,10		2.220.375,10	1.321.561,26		1.321.561,26
Οργανικά και εταίρους απαιτήσεις (Ζημιές) κέρδη			-10.438.178,87		-1.721.810,40	
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποβλήτων παγίων στοιχείων			9.310.409,71		10.819.253,14	
Μείον: 10. από πωλήσεις/επιπληρωμές στο λειτουργικό κόστος			9.310.409,71		10.819.253,14	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές) κέρδη ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			-10.438.178,87		-1.721.810,40	

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ποσό κλειστικής χρήσης 2011-2012	Ποσό προηγ. χρήσης 2010-2011	
Καθαρά αποτελέσματα (Ζημιές) κέρδη χρήσεως	-10.438.178,87	-1.721.810,40
Μείον: Υπόλοιπο αποτελ. (Ζημιών) προ χρήσεως	0,00	-14.099.562,37
Σύνολο	-10.438.178,87	-15.821.372,77
Εκτακτα έσοδα από 2 Ν. 3808/2009	0,00	-1.525.052,58
Σύνολο	-10.438.178,87	-17.346.425,35
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	0,00	-1.947.261,16
Μείον: Διαφορές φορολογικών κλήσεων	-700.000,00	0,00
Υπόλοιπο (Ζημιών) ες νέο	-9.138.178,87	-19.294.686,52

Αθήνα, 20 Σεπτεμβρίου 2012
Λειτουργικός Γ. Γ. Ταμίας

Ο Οικονομικός Υπάλληλος: Σ. Μάλας Δ.Σ.

Ο Διοικητικό Υπάλληλος

ΧΡΗΣΤΙΑΝΟΣ ΜΑΤΘΑΙΟΥΣ
Αρ. Δ.Π.Ε.: 340028610

ΠΑΡΑΣΚΕΥΗ ΓΕΩΡΓΙΟΥ
Αρ. Δ.Π.Ε.: 319872

ΜΕΛΕΤΟΠΟΙΗΤΗΣ ΚΑΣΙΝΙΑ
2-11-2001

DIXONS 2012

DIXONS SOUTH -EAST EUROPE A.E.B.E									
ΣΙΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2013 - 33η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ(1 ΜΑΙΟΥ 2012 - 30 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2013)									
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 3759/01ΑΤ/Β/86/319(05) ΕΔΡΑ :ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ ΑΤΤΙΚΗΣ									
ΕΞΗΡΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2012-2013			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2011-2012			Ποσά κλειόμενης χρις 2012-2013	Ποσά προηγ. χρις 2011-2012	
	Αξία κλειόμενης	Αποδείξεις	Διαφ. Αξία	Αξία κλειόμενης	Αποδείξεις	Διαφ. Αξία			
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΤΑΞΕΩΣ	39.620.590,44	37.339.253,88	2.281.336,56	38.969.130,87	36.071.550,09	2.897.580,78			
Α. Λοιστά εγγυητά									
Γ. ΠΑΤΩ ΕΞΗΡΗΤΙΚΟ	33.213.281,16	33.213.281,16	0,00	33.213.281,16	33.213.281,16	0,00			
Ι. Ακίνητες ακινήσεις									
3. Υποθήκη επενδυτική									
II. Ενσώματες ακινήσεις	49.124,04	49.124,04	0,00	49.124,04	49.124,04	0,00			
1. Γηλοειδίον									
3. Άρνηση και τμήση όρου									
4. Μεταμωρφοποιημένη φρεσποσίτιος και λοιπές μηχανολογικές εξοπλισμοί									
5. Μεταφορικά μέσα									
6. Επάρια και λοιπές εξοπλισμοί									
Σύνολο ακινήτων (I + II)									
III. Ακίνητες ακινήσεις	45.214.791,24	38.059.876,56	8.154.914,68	44.127.026,15	32.470.071,84	11.656.954,31			
1. Διαφορές από επενδυτικές επενδύσεις									
Μείον: Προβόλες για απομείωση									
7. Λοιστά ακινήτων									
Σύνολο ακινήτων (I + II + III)	121.391.072,50	96.223.458,86	25.167.613,64	120.061.291,16	89.324.939,60	30.736.351,56			
IV. Διαβίωση	1.437.917,26	1.437.917,26	0,00	1.437.917,26	1.437.917,26	0,00			
1. Διαβίωση σε συνδεμένες εταιρίες									
Μείον: Προβόλες για απομείωση									
7. Λοιστά ακινήτων									
Σύνολο οφείλων ενεργητικό (I + II + III + IV)	143.791.072,50	100.136.304,44	43.654.768,06	141.500.208,42	90.806.857,16	50.693.351,26			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΞΗΡΗΤΙΚΟ	11.469.235,14	11.469.235,14	0,00	11.469.235,14	11,469,235,14	0,00			
1. Εμπορεύματα									
5. Προκαταβολές για αγορά απομείωση									
II. Αποθέματα	69.983.457,25	26.452.548,04	43.530.909,21	65.892.426,31	28.195.727,82	37.696.698,49			
1. Πολύτιμα									
Μείον: Προβόλες									
3α. Επενδύσεις σε εταιρίες									
3β. Επενδύσεις σε κλιμακωτή									
Μείον: Προβόλες									
8. Δραστηριότητα λογισμικού κατασκευών									
11. Χρηματικές διαβίωση									
12. Λοιστά ακινήτων διαβίωση προκαταβολών και πιστώσεων									
IV. Διαβίωση	3.453.287,37	3.453.287,37	0,00	3.453.287,37	3.453.287,37	0,00			
1. Ταμεία									
3. Καταθέσεις οφείλων και προθεσμίας									
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικό (Δ + Δβ + Δγ + Δδ + Δε)	180.679.844,29	131.552.306,81	49.127.537,48	177.061.973,57	105.786.087,92	71.275.885,65			
Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ ΔΟΥΛΟΙ ΕΞΗΡΗΤΙΚΟ	893.238,10	893.238,10	0,00	893.238,10	893.238,10	0,00			
1. Εξόδα επίδοσης χρόνου									
2. Εξόδα χρόνου εισπρακτικά									
3. Λοιστά μεταβολών λογισμικού Ενεργητικό									
ΓΝΩΣΤΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΗΡΗΤΙΚΟΥ (Β + Γ + Δ + Ε)	196.444.444,71	133.444.444,71	63.000.000,00	193.000.000,00	133.444.444,71	59.555.555,56			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΣΤΙΚΟ	155.444.444,71	155.444.444,71	0,00	155.444.444,71	155.444.444,71	0,00			
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία									
2. Χρηματικά λογισμικά εγγυητών και εμπεδωμένων ασφαλίσεων									
3. Διαφορές από χρηματοοικονομικές συμβάσεις									
ΓΝΩΣΤΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ)	196.444.444,71	133.444.444,71	63.000.000,00	193.000.000,00	133.444.444,71	59.555.555,56			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ	196.444.444,71	196.444.444,71	0,00	196.444.444,71	196.444.444,71	0,00			
1. Εξόδα επείγουσας χρήσης									
2. Εξόδα χρόνου δεδουλευμένου									
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 30ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2013 (1 ΜΑΙΟΥ 2012- 30 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2013)	196.444.444,71	196.444.444,71	0,00	196.444.444,71	196.444.444,71	0,00			
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	196.444.444,71	196.444.444,71	0,00	196.444.444,71	196.444.444,71	0,00			

DIXONS 2013

DIXONS SOUTH -EAST EUROPE A.E.B.E

ΣΥΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2014 - 34η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ(1 ΜΑΙΟΥ 2013 - 30 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2014)
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 3759/01ΑΤ/Β/66/319(05) Ε.ΑΡΑ.ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ ΑΤΤΙΚΗΣ

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ	Ποσό κλεισίματος χρήσης 2013-2014		Ποσό ημερησίου κλεισίματος 2012-2013		Παθηκό	Ποσό κλεισίματος 2013-2014	Ποσό ημερησίου κλεισίματος 2012-2013
	Από Α.Α.Π.	Αποθεματίες	Από Α.Α.Π.	Αποθεματίες			
ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΚΔΑΤΑΓΜΑΤΩΝ							
1 Έσοδα Αξιοχρηστ. & Ψηφιακή επικοινωνία	715.145,97	773.549,67	1.564,20	777.333,49	0,00		
4 Λοιπά έσοδα επικοινωνίας	28.277.712,30	37.743.747,33	2.084.455,31	38.843.226,26	2.281.590,56		
	48.592.858,27	38.966.810,80	2.086.020,51	39.620.559,75	2.281.590,56		
Γ. ΠΑΘΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
1 Διαφορές αποπληρωμάτων							
3 Υποχρεώσεις επενδύσεων	23.213.281,18	23.213.281,18	0,00	23.213.281,18	23.213.281,18		
	23.213.281,18	23.213.281,18	0,00	23.213.281,18	23.213.281,18		
II. Ενεργήτες αποπληρωστές							
1 Έσοδα Οικονομ.	49.124,04	0,00	49.124,04	0,00	48.124,04	7,25	7,25
3 Χρηρ. και τραβ. έσοδα	47.163.894,64	34.909.419,61	12.254.475,23	48.691.297,62	33.446.359,58	15.154.208,31	
4 Μηχανήματα-Τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπές μηχανολογικές εξοπλιστικές	2.665.243,36	2.108.443,41	556.799,96	2.626.016,70	2.058.477,69	545.436,61	
5 Μεταφορικά μέσα	1.583.423,92	1.443.139,06	140.284,86	1.708.501,64	1.454.342,37	254.219,27	
6 Έπιπλα και λοιπές εξοπλιστικές	45.837.423,84	36.151.781,73	9.685.642,11	45.214.791,24	38.758.876,66	6.465.914,58	
7 Στοιχεία επενδύσεων (Γ + II)	97.268.190,60	76.642.763,81	20.656.406,18	88.177.715,31	74.015.455,70	13.162.259,57	
8 Στοιχεία αποπληρωμάτων (Γ + II)	103.112.891,18	90.856.044,97	20.656.046,21	121.391.072,99	96.222.436,86	25.167.835,83	
9 Διαφορές και άλλες ροές χρημ. από επενδύσεις		0,00		1.457.917,76			
10 Διαφορές από αποπληρωμές επενδύσεων		0,00		1.457.873,28			
Μεσορ. Πρόβλεψη για αποπληρωμ.		0,00		0,00			
7 Λοιπές χρηματοοικονομ. απαιτήσεις				13.228.141,23		11.669.191,14	44,00
				13.228.141,23		11.669.191,14	
				33.884.787,44		36.326.870,07	
Σύνολο πάθη ενεργημάτων (Γ + II + III)							
Δ. ΚΥΛΙΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
1 Αποθεματίες							
1 Επικουρωτά		50.858.348,47				51.975.481,76	
5 Προβλεπόμενες για αγοράς απαιτήσεις		30.147,81				30.147,81	
		50.897.896,28				52.005.629,57	
II. Απαιτήσεις							
1 Πάθη	62.300.757,02				62.983.437,25		
Μεσορ. Πρόβλεψη	24.795.814,64		37.504.945,64		24.146.257,72		38.838.170,53
30 Επιστολές αποπληρωστών			2.490.176,69				1.739.585,86
36 Επιστολές σε εκκλιση/πληρωμή	347.933,84				347.933,84		
Μεσορ. Πρόβλεψη							
8 Διαφορές από πωλήσεις κατασκευών			4.137.611,53				4.574.083,35
10 Επιστολές επίδοσης έκτακτης και κεραιστικής	2.257.785,26				2.287.390,32		
Μεσορ. Πρόβλεψη							
11 Κεραιστική διάφορα			18.537.469,44				20.234.507,34
12 Χρηματοοικονομ. διαφορές και πιστωσών							1.287,23
			62.871.448,03				65.347.478,38
IV. Διάφορα							
1 Έσοδα		2.411.889,64				3.453.267,37	
3 Καταβληθείσες δόσεις και προβλεπόμενες		27.480.328,44				29.776.656,67	
		29.892.218,08				33.229.924,04	
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργημάτων (Δ + II + III + IV)			141.628.865,75			150.675.844,29	
Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
1 Έσοδα επικοινωνίας			1.037.811,85			898.238,10	461,53
2 Έσοδα χρημ. επενδύσεων			6.366.273,35			4.203.932,68	17.493.286,42
3 Λοιπά μεταβλητά λογισμ. Ενεργητικού			880.236,61			880.236,61	
			8.274.321,81			5.982.407,39	18.984.747,95
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ + Δ + Ε)			165.274.000,57			195.484.444,71	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΚΡΕΙΤΤΟΤΙΚΟΥ							
1 Αλληλοεισπραξιμ. στοιχεία			5.045,00			11.551,00	
2 Χρηματοοικονομ. ενσχυρώσεις και εγγυησθέντα οφέλη			4.547.108,47			5.418.578,83	
3 Απαιτήσεις από χρηματοοικονομ. οντατότητα			3.122.544,87			3.122.544,87	
4 Λοιπά λογισμ. θέματα			19.751.507,24			19.751.507,24	0,00
			27.266.605,58			27.282.061,94	7.526.366,19

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 30ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2014 (1 ΜΑΙΟΥ 2013 - 30 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2014)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
Περιγραφή	Ποσό κλεισίματος χρήσης 2013-2014		Ποσό ημερησίου κλεισίματος 2012-2013		Ποσό κλεισίματος 2013-2014	Ποσό κλεισίματος 2012-2013	
	Από Α.Α.Π.	Αποθεματίες	Από Α.Α.Π.	Αποθεματίες			
1. Αποτέλεσμα εργασιών							
Καθαρό κέρδος (πριν από φόρους)	338.216.153,72				345.598.541,70		
Μεσορ. Κέρδος πωλήσεων		273.101.776,43			278.897.721,41		
Μεσορ. Αποτέλεσμα εργασιών		66.790.898,29			66.790.898,29		
Μεσορ. Αποτέλεσμα εργασιών		20.844.613,04			21.755.307,38		
Μεσορ. Αποτέλεσμα εργασιών		85.958.990,83			88.549.127,87		
ΜΕΣΟΡ. 1 Έσοδα διακρίσεων λειτουργίας							
3 Έσοδα λειτουργίας	11.542.856,03		91.104.967,99		15.464.069,70		
Μεσορ. Αποτέλεσμα εργασιών		79.652.111,96			86.689.337,62		
ΜΕΣΟΡ. 4 Πωλησιακά τόκoi και έσοδα							
Μεσορ. 4 Πωλησιακά τόκoi και έσοδα	397.945,42		4.225.877,66		1.593.100,09		
Μεσορ. 4 Πωλησιακά τόκoi και έσοδα	2.778.457,24		2.775.457,24		2.345.703,30		
ΜΕΣΟΡ. 5 Έσοδα από πωλήσεις							
5 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 5 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 6 Έσοδα από πωλήσεις							
6 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 6 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 7 Έσοδα από πωλήσεις							
7 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 7 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 8 Έσοδα από πωλήσεις							
8 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 8 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 9 Έσοδα από πωλήσεις							
9 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 9 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 10 Έσοδα από πωλήσεις							
10 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 10 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 11 Έσοδα από πωλήσεις							
11 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 11 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 12 Έσοδα από πωλήσεις							
12 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 12 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 13 Έσοδα από πωλήσεις							
13 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 13 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 14 Έσοδα από πωλήσεις							
14 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 14 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 15 Έσοδα από πωλήσεις							
15 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 15 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 16 Έσοδα από πωλήσεις							
16 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 16 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 17 Έσοδα από πωλήσεις							
17 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 17 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 18 Έσοδα από πωλήσεις							
18 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 18 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 19 Έσοδα από πωλήσεις							
19 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 19 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 20 Έσοδα από πωλήσεις							
20 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 20 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 21 Έσοδα από πωλήσεις							
21 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 21 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 22 Έσοδα από πωλήσεις							
22 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 22 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 23 Έσοδα από πωλήσεις							
23 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 23 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 24 Έσοδα από πωλήσεις							
24 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 24 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 25 Έσοδα από πωλήσεις							
25 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 25 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 26 Έσοδα από πωλήσεις							
26 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 26 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 27 Έσοδα από πωλήσεις							
27 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 27 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 28 Έσοδα από πωλήσεις							
28 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 28 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 29 Έσοδα από πωλήσεις							
29 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 29 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 30 Έσοδα από πωλήσεις							
30 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 30 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 31 Έσοδα από πωλήσεις							
31 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 31 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 32 Έσοδα από πωλήσεις							
32 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 32 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 33 Έσοδα από πωλήσεις							
33 Έσοδα από πωλήσεις							
Μεσορ. 33 Έσοδα από πωλήσεις							
ΜΕΣΟΡ. 34 Έσοδα από πωλήσεις							
34 Έσοδα από πωλήσεις							

DIXONS 2014

DIXONS SOUTH-EAST EUROPE A.E.B.E											
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2015 35η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1ΜΑΙΟΥ 2014 - 30 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2015)											
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 3759/01ΑΤ/Β/86/319(05) - ΕΔΡΑ ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ ΑΤΤΙΚΗΣ											
ΕΝΔΕΙΧΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014-2015			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013-2014			ΠΑΡΗΓΩΓΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014-2015	Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013-2014		
	Αξία κτήσης	Απομείωση	Ανεπί. Αξία	Αξία κτήσης	Απομείωση	Ανεπί. Αξία				Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014-2015	Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013-2014
ΒΕΛΟΝΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							ΑΔΙΑΘΕΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
1 Έδαφος άρδευσης & πράσινη υποδομή	798.870,99	795.454,59	1.405,40	775.146,87	773.980,67	1.594,23	1) Αδιάθετα μετρητά	21.370.590,00	21.370.590,00	2.900,00	2.900,00
4 Ακίνητα έδαφος κατασκευασμένα	39.555.922,17	37.833.945,35	1.721.976,82	39.377.712,70	37.293.247,33	2.084.465,37	2) Διάρθρωση μετρητών του 2.900 ΕΥΡΩ	61.974.598,00	61.974.598,00		
	40.352.793,16	38.629.400,14	1.723.393,02	40.152.859,57	38.587.228,00	2.086.059,60					
Γ.ΛΟΓΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							ΑΔΙΑΘΕΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
1 Ακίνητα ακατασκευασμένα	23.213.281,18	23.213.281,18	0,00	23.213.281,18	23.213.281,18	0,00	3) Διάρθρωση από διάφορα μετρητά υπό το όνομα	25.986.576,36	25.986.576,36		
3 Υποχρεώσεις	23.213.281,18	23.213.281,18	0,00	23.213.281,18	23.213.281,18	0,00	4) Διάρθρωση από απομειωμένα έσοδα	7,25	7,25		
5 Ενσχυρισμοί αντιστάθμισης	23.213.281,18	23.213.281,18	0,00	23.213.281,18	23.213.281,18	0,00	5) Διάρθρωση από απομειωμένα έσοδα	87,37	87,37		
1 Γηπέδα-Οικόπεδα	48.124,04	0,00	48.124,04	48.124,04	0,00	49.124,04	6) Διάρθρωση από απομειωμένα έσοδα	2.787.019,72	2.787.019,72		
2 Χώρα και γήπεδα	44.823.385,06	34.124.408,51	10.698.976,55	41.183.294,04	34.938.419,81	12.254.874,23	7) Διάρθρωση από απομειωμένα έσοδα	2.287.114,24	2.287.114,24		
4 Μισθωμένα-κατασκευασμένα κτίρια	2.170.350,97	2.218.520,53	48.169,56	2.085.243,36	2.108.445,41	998.799,85	8) Απομειωμένα κεφάλαια				
5 Μεταφορικά μέσα	1.599.078,76	1.517.528,98	81.549,78	1.583.423,92	1.443.139,26	140.284,66	9) Τακτικά απομειωμένα	3.208.800,80	3.208.800,80		
6 Έπιπλα και λοιπά κτίρια	46.478.212,87	39.538.188,45	6.940.024,42	46.377.123,04	39.181.781,73	7.195.341,31	10) Ζημιές από υπομνηστές	2.696.002,57	913.589,25	3.209.600,80	2.696.002,57
7 Δίκαια αντιστάθμισης (Γ8)	65.328.216,45	77.388.648,37	12.060.431,92	67.268.916,05	74.642.710,81	22.659.846,18	11) Τακτικά απομειωμένα	1.98.742,21	1.98.742,21		
8 Δίκαια αντιστάθμισης (Γ1-Γ7)	118.591.497,88	100.899.278,83	17.692.219,05	120.912.891,18	99.858.944,87	20.959.564,21	12) Απομειωμένα κεφάλαια	4.852.701,23	4.852.701,23		
							13) Δίκαια αντιστάθμισης (Α4-Γ1-Γ8)	1.923.346,50	1.923.346,50		
							14) Δίκαια αντιστάθμισης (Α4-Γ1-Γ8)	7.483.390,87	7.483.390,87		
9 Διάρθρωση από διάφορα μετρητά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15) Διάρθρωση από διάφορα μετρητά	58.211.889,87	58.211.889,87		
10 Διάρθρωση από διάφορα μετρητά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16) Διάρθρωση από διάφορα μετρητά	48.877,79	48.877,79		
11 Διάρθρωση από διάφορα μετρητά	23.407.581,35	23.407.581,35	0,00	23.407.581,35	23.407.581,35	0,00	17) Διάρθρωση από διάφορα μετρητά	6.413.878,81	6.413.878,81		
12 Δίκαια αντιστάθμισης (Γ1-Γ7)	4.154.483,30	4.154.483,30	0,00	4.154.483,30	4.154.483,30	0,00	18) Διάρθρωση από διάφορα μετρητά	8.826.308,81	8.826.308,81		
Δ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							Ε.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
1 Εμπροσθέντα			58.106.364,55			58.099.349,47	1) Προβλεπόμενες υποχρεώσεις				
5 Προβλεπόμενες υποχρεώσεις			58.106.364,55			58.099.349,47	2) Προβλεπόμενες υποχρεώσεις	3.452.868,00	2.812.432,00		
			116.212.729,10			116.198.698,94	3) Προβλεπόμενες υποχρεώσεις	6.826.118,51	6.413.878,81		
Κ.ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ							Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
1 Πάθη		80.876.306,52			62.300.757,02	37.504.945,98	1) Προβλεπόμενες υποχρεώσεις				
Μείον: Προβλεπόμενες		27.158.224,09		63.717.082,53	34.792.611,38	37.504.945,98	2) Προβλεπόμενες υποχρεώσεις	111.182.787,19	101.968.516,37		
		53.718.082,43		26.576.671,45	28.107.145,64	0,00	3) Προβλεπόμενες υποχρεώσεις	1.178.264,20	33.391,80		
3 Επένδυση κεφαλαιών		3.372.028,25		3.372.028,25	2.460.178,65	4.900.000,00	4) Προβλεπόμενες υποχρεώσεις	3.096.717,88	2.783.175,31		
8 Διάρθρωση από διάφορα μετρητά		466.473,84		466.473,84	347.833,84	0,00	5) Προβλεπόμενες υποχρεώσεις	8.988.847,35	4.997.296,41		
10 Επένδυση κεφαλαιών		2.320.718,07		2.320.718,07	2.287.795,26	4.137.811,83	6) Προβλεπόμενες υποχρεώσεις	1.200.803,13	1.310.106,10		
Μείον: Προβλεπόμενες		2.320.718,07		2.320.718,07	2.287.795,26	0,00	7) Προβλεπόμενες υποχρεώσεις	9.000.000,00	0,00		
11 Χρηματικά όργανα		28.088.324,48		28.088.324,48	18.837.465,48	18.837.465,48	8) Προβλεπόμενες υποχρεώσεις				
12 Αντιστάθμιση διαφόρων προσαφώνων και πιστώσεων		26.281,51		26.281,51	1.239,33	0,00	9) Προβλεπόμενες υποχρεώσεις	4.478.891,86	6.263.977,59		
		116.212.729,10		116.212.729,10	82.671.445,83	62.671.445,83	10) Προβλεπόμενες υποχρεώσεις	118.210.329,28	118.414.993,28		
Α.ΔΙΑΘΕΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ							Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΡΗΓΩΓΩΝ				
1 Τακτικά		2.967.921,70		2.967.921,70	2.411.889,64	2.411.889,64	1) Τακτικά	15,74	801,80		
3 Αναθέσεις όψεως και προμήθειες		9.801.568,71		9.801.568,71	9.801.568,71	9.801.568,71	2) Τακτικά	14.808.473,98	10.852.863,50		
		12.769.490,41		12.769.490,41	12.213.458,35	12.213.458,35	3) Τακτικά	14.828.489,46	10.853.668,18		
Σύνολο κλειόμενης χρήσης (Α4-Δ8-Δ9-Δ10)											
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΡΗΓΩΓΩΝ							Α.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΡΗΓΩΓΩΝ				
1 Τακτικά		960.787,13		960.787,13	1.027.813,81	1.027.813,81	1) Τακτικά	15,74	801,80		
2 Τακτικά		466.473,84		466.473,84	6.396.273,38	6.396.273,38	2) Τακτικά	14.808.473,98	10.852.863,50		
3 Τακτικά		681.889,23		681.889,23	681.889,23	681.889,23	3) Τακτικά	14.828.489,46	10.853.668,18		
		2.109.150,20		2.109.150,20	13.106.976,42	13.106.976,42					
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (Β+Γ+Δ+Ε)							ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΡΗΓΩΓΩΝ (Α+Β+Γ+Δ)				
		203.226.481,79		203.226.481,79	185.874.860,87	185.874.860,87		203.226.481,79	185.874.860,87		
Α.ΔΙΑΘΕΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ							Α.ΔΙΑΘΕΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
1 Ακίνητα		16.823,00		16.823,00	5.048,00	5.048,00	1) Ακίνητα	16.823,00	5.048,00		
2 Χρηματικά όργανα		3.920.482,07		3.920.482,07	4.347.108,41	4.347.108,41	2) Χρηματικά όργανα	3.920.482,07	4.347.108,41		
3 Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία		3.186.487,29		3.186.487,29	3.122.344,67	3.122.344,67	3) Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία	3.186.487,29	3.122.344,67		
		7.123.892,36		7.123.892,36	7.474.689,35	7.474.689,35		7.123.892,36	7.474.689,35		
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΝΤΙΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 30ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2015 (1 ΜΑΪΟΥ 2014 - 30 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2015)							ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΝΤΙΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 30ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2015 (1 ΜΑΪΟΥ 2014 - 30 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2015)				
Α.ΔΙΑΘΕΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ							Α.ΔΙΑΘΕΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
1 Τακτικά		381.896.129,90		381.896.129,90	378.216.153,72	378.216.153,72	1) Τακτικά	381.896.129,90	378.216.153,72		
Μείον: Απομειωμένα κεφάλαια		303.249.184,56		303.249.184,56	273.101.978,64	273.101.978,64	2) Απομειωμένα κεφάλαια	-5.044.920,07	-4.246.343,87		
Μείον: Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία		21.176.888,86		21.176.888,86	22.518.877,67	22.518.877,67	3) Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία	-49.337.594,07	-49.337.594,07		
Μείον: Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία		33.500.891,30		33.500.891,30	30.944.813,80	30.944.813,80	4) Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία	0,00	0,00		
Σύνολο		107.169.250,04		107.169.250,04	83.686.568,23	83.686.568,23	5) Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία	0,00	0,00		
Μείον: Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία		14.083.538,18		14.083.538,18	11.642.996,03	11.642.996,03	6) Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία	-1.378.807,43	-1.378.807,43		
Μείον: Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία		37.480.121,83		37.480.121,83	79.852.111,36	91.194.967,36	7) Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία	21.176.888,86	21.176.888,86		
Μείον: Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία		0,00		0,00	-5.229.977,89	-5.229.977,89	8) Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία	0,00	0,00		
2 Τακτικά		0,00		0,00	0,00	0,00	9) Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία	0,00	0,00		
3 Τακτικά		58.458,42		58.458,42	307.828,42	307.828,42	10) Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία	0,00	0,00		
4 Τακτικά		2.311.778,83		2.311.778,83	2.293.316,21	2.293.316,21	11) Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία	0,00	0,00		
5 Τακτικά		2.311.778,83		2.311.778,83	2.293.316,21	2.293.316,21	12) Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία	0,00	0,00		
6 Τακτικά		801.711,57		801.711,57	405.736,79	405.736,79	13) Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία	0,00	0,00		
7 Τακτικά		1.496,11		1.496,11	24.130,06	24.130,06	14) Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία	0,00	0,00		
8 Τακτικά		2.508.180,00		2.508.180,00	4.908.241,01	4.908.241,01	15) Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία	0,00	0,00		
9 Τακτικά		3.339.378,40		3.339.378,40	79.687,36	5.490.200,21	16) Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία	0,00	0,00		
10 Τακτικά		378.890,75		378.890,75	277.778,72	277.778,72	17) Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία	0,00	0,00		
11 Τακτικά		1.773.687,03		1.773.687,03	6,11	6,11	18) Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία	0,00	0,00		
12 Τακτικά		86.808,58		86.808,58	2.993.294,80	2.487.148,81	19) Απομειωμένα από υπερτιμολογημένα στοιχεία	0,00	0,00		
13 Τακτικά		2.239.044,33		2.239.044,33	0,00	-6.246.34					

DIXONS 2015

DIXONS SOUTH EAST EUROPE A.E.B.E.

ΕΤΟΙΧΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ Επωνυμία: DIXONS SOUTH - EAST EUROPE A.E.B.E. Διεύθυνση Έδρας Εταιρίας: 14ο Χλμ Ε.Ο. ΑΑ & Σπλίας 2, Μεταμόρφωση Αττικής Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών: 3759/01ΑΤ/Β/86/319(05) Αριθμός Μητρώου ΓΕΜΗ: 000323901000 Διεύθυνση Διαδικτύου εταιρίας: http://corporata.katsionotis.gr Ημερομηνία Έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 7 Οκτωβρίου 2016 Ορκωτός ελεγκτής λογιστής: Μιχάλης Καραβός Ελεγκτική Εταιρία: Deloitte. Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη							
1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ			3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ				
Ενεργητικό			Λειτουργικές δραστηριότητες				
Με Κινητοποίηση στοιχείων Ενεργητικού	30/04/2016	30/04/2015	30/04/2014	01/05/2015-30/04/2016	01/05/2014-30/04/2015		
Ενδύματα Πύλην Στοιχεία	16.699.827	18.657.826	22.248.318	Κέρδη προ φόρων	6.773.496	-6.338.637	
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	1.163.121	1.199.159	1.389.570	Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:			
Λοιπά υμφορθέτως απαιτήσεις	11.334.758	23.407.682	13.228.741	Αποβέσεις	5.226.226	6.362.687	
Ανταρξαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	12.524.131	10.985.900	9.009.234	Αποθεμμένα έσοδα / αναβαλλόμενα έσοδα	-8.150.278	9.510.414	
Σύνολο μη κυκλοφορούντων ενεργητικού	41.721.837	54.250.567	46.956.163	Προβλέψεις - επιφυλάξεις κελύξες	-2.559.121	2.162.708	
Κυκλοφορούν Ενεργητικό				Πρόβλεψη απαίτησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	282.456	-	
Αποθέματα	27.056.182	25.502.434	48.824.719	Προβλέψεις - Αποθέματα	713.504	547.942	
Απαιτήσεις από πελάτες	17.382.707	37.072.450	39.987.016	Προβλέψεις - Λοιπές	-194.551	24.515	
Προκαταβολές	1.123.429	840.787	1.027.814	Πρόβλεψη (κέρδη) από πώληση παγίων	197.242	200.725	
Λοιπές απαιτήσεις	22.134.274	33.306.632	29.050.626	Χρηματοοικονομικό κόστος	4.782.867	2.266.569	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	42.879.037	12.369.488	37.400.328	Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίων κίνησης:	-37.683	-58.459	
Σύνολο κυκλοφορούντων Ενεργητικού	150.774.959	159.211.795	146.300.505	Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	-1.848.760	-7.284.379	
ΕΥΝΟΙΑ ΕΠΕΡΗΤΙΚΩΝ	192.496.795	213.462.362	192.256.669	Μείωση/(αύξηση) εμπρηκτών	24.916.951	-36.351.726	
Παθητικό				Αύξηση/(Μείωση) πληρωτών (πλην δαείων)	-13.296.001	11.825.442	
Ίδια Κεφάλαια				Μείον:			
Μετοχές Κεφάλαιο	61.974.595	61.974.595	61.974.595	Χρηματικοί τόκοι και συναφή έσοδα καταβεβλημένα	-4.593.742	-1.160.090	
Διαφορές από έκδοση μετοχών υπό το άρσιο	25.866.977	25.866.977	25.866.977	Καταβεβλημένα Φόροι	-3.000.378	-	
Αποθεματικά	9.888.345	9.796.153	10.443.567	Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	43.170.225	-21.500.319	
Αποτελέσματα εις νέον (ζημιές)	-62.276.789	-68.127.037	-62.078.086	Επενδυτικές δραστηριότητες			
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	35.652.728	29.610.268	36.308.654	Αγορά ενσυσμάτων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-3.740.979	-2.796.929	
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				Επιπρόσθετες από πωλήσεις ενσυσμάτων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	42.618	9.549	
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	16.416.484	18.766.530	16.072.420	Τόκοι εισπραχθέντες	37.683	28.459	
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	3.285.641	3.421.896	2.512.492	Σύνολο (εξροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-3.660.676	-2.728.521	
Λοιπές Προβλέψεις	123.016	147.310	155.673	Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	19.825.141	22.366.738	18.770.526	Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	13.000.000	20.000.000	
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				Εξοφλήσεις δαείων	-22.000.000	-11.000.000	
Δανειακές Υποχρεώσεις σε συν. επιχειρήσεις	-	9.000.000	-	Σύνολο ΕΙΣΡΟΩΝ (εξροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-9.000.000	9.000.000	
Εμφορές Υποχρεώσεις	98.105.822	118.023.904	104.753.643	Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης: (α)+(β)+(γ)	30.509.549	-15.030.840	
Λοιπές βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	37.771.748	33.082.926	32.423.846	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	12.369.488	27.400.328	
Φόρος εισοδήματος	1.141.356	1.378.527	-	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	42.879.037	12.369.488	
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	137.018.926	161.485.357	137.177.489				
ΕΥΝΟΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ	192.496.795	213.462.362	192.256.669				
2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΕΥΝΟΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ			4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
	01/05/2015-	01/05/2014-		Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Συμμετοχόμενα κέρδη/(ζημιές)	Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων
Κύκλος εργασιών	30/04/2016	30/04/2015		61.974.595	36.412.144	-62.078.086	36.308.654
Κόστος πωλήσεων	-287.524.718	-307.079.274		-	-	-6.338.637	-6.338.637
Μικτό Κέρφος	78.373.735	70.610.342		-	-649.414	-	-649.414
Έξοδα εμετέλλουσης	30.482.743	23.900.851		-	-	289.666	289.666
Έσοδα διοικητικής λειτουργίας	-14.932.525	-13.851.620		61.974.595	35.762.730	-68.127.057	29.610.268
Έσοδα διάθεσης	-82.266.968	-85.371.882		-	-	6.773.496	6.773.496
Χρηματοοικονομικά έσοδα	37.683	28.459		-	192.192	-	192.192
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-4.782.867	-2.266.569		-	-	-923.227	-923.227
Κέρδη προ φόρων	6.773.496	-6.338.637		61.974.595	35.954.922	-62.276.789	35.652.728
Φόρος εισοδήματος	-923.228	289.666					
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους	5.850.268	-6.048.971					
Λοιπά συνολικά έσοδα							
Λοιπά συνολικά έσοδα που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες χρήσεις:							
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές)	243.322	-877.587					
Αναλογιστικό φόρος	-51.130	228.173					
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	192.192	-649.414					
Ενεργησιακά συνολικά έσοδα χρήσης	6.042.460	-6.698.386					
5. ΠΡΟΒΛΕΠΤΑ ΕΤΟΙΧΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΗΣΕΙΣ				30/04/2016			
5.1 Εταιρία εφάρμοσε για πρώτη φορά τα διεθνή πρότυπα χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΤΧ»), όπως υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Ε.Ε.), και ίσχυαν κατά την ημερομηνία προετοιμασίας των Οικονομικών Καταστάσεων.				Απαίτησης από συνδεδεμένες εταιρίες			
5.2 Ο αριθμός των απαγορευμένου προσωπικού στις 30η Απριλίου 2016 ανέρχονταν σε 1.988 άτομα (30.04.2014: 1.915 άτομα)				Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρίες			
5.3 Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις αναλύονται ως ακολούθως:				Πωλήσεις αγαθών & υπηρεσιών			
				Αγορές αγαθών & υπηρεσιών			
				Χρηματικοί τόκοι περιόδου από ληφθέντα δάνεια			
				140.069			
				684.683			
				-			
Μεταμόρφωση, 7 Οκτωβρίου 2016							
Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Ι και Διευθύνων Σύμβουλος			Ο Οικονομικός Διευθυντής και μέλος του Δ.Ι.			Η Διευθύντρια του Λογιστηρίου	
Αθανασίου Ανδρέας Α.Φ.Μ.:043463227			Πολυμπίτης Γεώργιος Α.Φ.Μ.:030006795 Αρ.Αδείας 0020978-Α' ΤΑΞΕΙΣ			Μελισσοπούλου Ασπασία Α.Φ.Μ.:037567210 Αρ.Αδείας -21265 Α' ΤΑΞΕΙΣ	

MEDIA MARKT 2011

MEDIA SATURN ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΑ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
ΣΧΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης Σεπτεμβρίου 2011 6η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01 ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 2010 - 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2011)						
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2011			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2010		
	Αξία κλειόμενης	Αποσβέσεις	Αγνητ. αξία	Αξία κλειόμενης	Αποσβέσεις	Αγνητ. αξία
Γ. ΠΑΘΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
III. Συμμετοχές & άλλες μακρ./σμες απαιτήσεις						
1. Συμμετοχές σε συνδ. επιχειρήσεις			8.260.000,00			8.260.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓIII)			8.260.000,00			8.260.000,00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Απαιτήσεις			0,00	50.958,33		
5. Βραχ. απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επικ.			43.931,79	48.585,32		
11. Χρεώσεις διάφοροι			43.931,79	98.643,65		
IV. Διαθέσιμα			575,48	1.904,66		
1. Ταμείο			575,48	2.034.071,22		
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			2.517.905,13	2.035.075,88		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔII+ΔIV)			2.561.836,92	2.133.719,53		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			365,00	24.578,55		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+Ε)			10.822.201,92	10.418.298,08		
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
I. Κεφάλαιο μετοχικό						
1. Καταβλημένο						
120.000 μετοχές των 100,00 ευρώ						
			2.000.000,00	2.000.000,00		
II. Διαφορά από έκδοση μετ. υπέρ το όριο						
1. Τακτικά Αποθεματικά						
			8.000.000,00	8.000.000,00		
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια						
1. Τακτικά Αποθεματικά						
			40.661,37	20.078,86		
V. Αποτελέσματα εις νέο						
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο						
			519,29	379.451,59		
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (AI+ AII+ AIV+ AV)			10.041.180,66	10.399.530,45		
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
II. Υποχρεώσεις υποχρεώσεων						
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη						
			0,00	1.884,36		
6. Υποχρ. προς συνδεδεμένες επικ.						
			1.025,26	6.919,94		
10. Μερίσματα πληρωτέα						
			770.000,00	0,00		
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓIII)			771.025,26	8.804,30		
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
2. Έσοδα χρήσεως δουλευμένα						
			9.996,00	9.963,33		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+Γ+Δ)			10.822.201,92	10.418.298,08		
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2011						
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως						
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			408.575,97	113.661,03		
Μείον: Κόστος πωληθέντων			31.485,25	111.891,98		
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως			417.090,72	1.769,05		
Μείον: 1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας			20.419,50	30.714,32		
Μειωτά αποτελέσματα (κερδή) εκμεταλλεύσεως			396.671,22	-28.945,27		
ΠΑΕΟΝ: 3. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα		15.683,50		26.923,37		
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		704,51	14.978,99	0,00	26.923,37	
Οδηκτά αποτελέσματα (κερδή) εκμεταλλεύσεως			411.650,21	-2.021,90		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ Κερδή προ φόρων			411.650,21	2.021,90		
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ						
Καθαρά αποτελέσματα (κερδή) χρήσεως			411.650,21	-2.021,90		
Υπόλοιπα αποτελεσμάτων (κερδή) προηγ. χρ.			379.451,59	381.473,89		
Διάφορα			791.101,80	379.451,59		
Κέρδη προς διάθεση			791.101,80	379.451,59		
Η έκθεση των κερδών γίνεται ως εξής:						
1. Τακτικά Αποθεματικά			20.582,51	0,00		
2. Πρώτο μέρισμα			770.000,00	0,00		
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο			519,29	379.451,59		
			791.101,80	379.451,59		

Η διανομή μερίσματος τελεί υπό την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Αθήνα, 29 Φεβρουαρίου 2012

Ο Πρόεδρος του ΔΣ: **ΚΑΤΡΑΒΑΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ** ΑΔΤ ΑΚ101899

Ο Αντιπρόεδρος του ΔΣ: **ΕΥΡΩΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ** ΑΔΤ Μ57496

Ο Διευθυντής Λογιστηρίου: **ΠΑΜΠΡΙΝΣΕ-ΠΑΠΑΠΩΤΗΣ** ΑΔΤ Α85545

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή
 Προς τους Μετόχους της MEDIA SATURN ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΑ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων
 Ελέγχω τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της MEDIA SATURN ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΑ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε. in "επιχείρησι" που αποπεραίνονται από τον λογαριασμό της 30 Σεπτεμβρίου 2011, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθέσιμων αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προαόρτιμα.

Ευλόγητη η Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις.

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές διαθέσεις, που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάσταση οικονομικών καταστάσεων, αποζητημένων από οιαδήποτε ανακριβεία, που οφείλεται είτε σε σπότη είτε σε λάθος.

Ευλόγητη του Ελεγκτή

Η δική μου ευλόγησι είναι να εκφράσω με γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μου, διενεργήσαν τον έλεγχό μου σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφώνωμαστε με κριτικές δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι αποζητημένες από οιαδήποτε ανακριβεία.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με το ποσό και τη γνωστοποίησης στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησής του κινδύνου ουσιαστικής ανακριβείας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε σπότη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές διαθέσεις που σχετίζονται με την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών καταλληλίων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαθέσεων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιούνται και του εύρους των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνοχής παρουσιάσεως των οικονομικών καταστάσεων.

Πασιτεύω ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και καταλληλή για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μου γνώμης.

Βάση για γνώμη με Επιφύλαξη

1. Από τον έλεγχό μου προέκυψε ότι οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 30 Σεπτεμβρίου 2006 έως και 30 Σεπτεμβρίου 2011 δεν έχουν εξεταστεί από τις φορολογικές αρχές με συνέπεια να μην έχουν καταστεί οριστικές για τη χρήση αυτής. Η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε εκτίμηση των πρόσθετων φόρων και των προσυλλεζόμενων που πιθανόν να καταλογισθούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει συμπεριλάβει σχετικά προβλέψεις για το σκοπό αυτό.

2. Οι Συμμετοχές ύψους ΕΥΡΩ 8.260 χιλιάδων που αγοράστηκαν από τον ομίλο κλειόμενης 30 Σεπτεμβρίου 2011, είναι μικρότεροι κατά ΕΥΡΩ 8.060 χιλιάδες (2010: ΕΥΡΩ 7.910 χιλιάδες). Κατά συνέπεια, τα Κέρδη Χρήσεως εμφανίζονται αυξημένα κατά ΕΥΡΩ 270 χιλιάδες περίπου και οι Συμμετοχές και Άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις και το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων εμφανίζονται αυξημένα κατά 8.060 χιλιάδες περίπου αντίστοιχα.

Γνώμη με Επιφύλαξη

Κατά τη γνώμη μου, εκτός από τις πιθανές επιπτώσεις του θέματος 1 που λεπτομερώς στην παράγραφο βάση για γνώμη με Επιφύλαξη, και εκτός από τις επιπτώσεις του θέματος 2 που λεπτομερώς στην παράγραφο Βάση για γνώμη με Επιφύλαξη, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβώς την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 30 Σεπτεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, θέσει Ευνεστίας.

Χωρίς να διατυπώνωμε επιφύλαξη στη γνώμη μου, ερωτώμε την προαόρτιμα 12 (2) του Προσαρτήματος των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας, όπου αναφέρεται ότι οι θυγατρικές της εταιρείας, MEDIA MARKT TV HIFI ELEKTRO ATHINA & Α.Ε., SATURN ΒΕΙΤΣΑΛΟΝΙΚΗ II Α.Ε. και SATURN ΑΘΗΝΑ III Α.Ε. πραγματοποιήσαν διοικητική εργασία την 15η Οκτωβρίου 2011. Οι ανεξάρτητες υποχρεώσεις των ανωτέρω θυγατρικών, θα καθυφθούν από την μητρική εταιρεία στην τερματική η οποία επιβεβαιώνει την πρόβλεψη και ικανότητα της να καλύψει τις ανωτέρω υποχρεώσεις για ποσό ΕΥΡΩ 17,8 εκατομμυρίων περίπου.

Αναφορά επί Αδύλων Νομίμων και Κανονιστικών Βεβαιώσεων
 Επαίρειομαι τη συμμόρφωση και την ουσιαστική του περιεχομένου της Έκθεσης Διακρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 37 και 43α του Κ.Ν. 2190/1920.

MEDIA MARKT 2012

MEDIA SATURN ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΑ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης Σεπτεμβρίου 2012 7η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01 ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 2011 - 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2012) Α.Ρ.Μ.Α.Ε. 57486/01ΝΤ/Β/04/225						
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλεισίματος χρήσεως 2012			Ποσό προνομιούχης κλεισίσεως 2011		
	Αξία κλεισίσεως	Αποσβέσεις	Αναν. αξία	Αξία κλεισίσεως	Αποσβέσεις	Αναν. αξία
Γ. ΠΑΘΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Η. Ενσώματες ακινήτ./σας						
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	4.324,19	72,07	4.252,12	0,00	0,00	0,00
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	4.717,64	105,78	4.611,86	0,00	0,00	0,00
	9.041,83	177,85	8.863,98	0,00	0,00	0,00
ΙΙΙ. Συμμετοχές & άλλες μακρ./σμες απαιτήσεις						
1. Συμμετοχές σε συνδ. επιχειρήσεις			61.372.064,00			8.260.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Η+ΙΙΙ)			61.380.929,98			8.260.000,00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Η. Ανορθώσεις						
11. Χρεώσεις διάφοροι			159.359,24			43.931,79
ΙV. Δουλεύματα						
1. Τομείς			505,18			575,48
3. καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			1.929.769,88			2.517.329,65
			1.930.275,06			2.517.905,13
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔΗ+ΑΙV)			2.089.632,30			2.561.836,92
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΣΟΔΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
2. Έσοδα χρήσεως επενδύσεων			0,00			365,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+Ε)			63.470.562,28			10.822.201,92
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΥΤΙΚΟ						
4. Λοιποί λογαριασμοί ταξέως			415.114,20			3.096,00

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2012			
	Ποσό κλεισίσεως χρήσεως 2012	Ποσό προνομιούχης κλεισίσεως 2011	
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως			
Κύριος εργασιών (μυθίσματα)	432.000,00	448.575,97	
Μείων: κόστος πωλήσεων	13.495,52	31.485,25	
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	418.504,48	417.090,72	
Μείων: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	27.331,17	20.419,50	
Μεσοκά αποτελέσματα (κέρδη) εκμειών/σας	391.173,31	396.671,22	
ΠΛΕΟΝ: 3. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	8.878,32	15.683,50	
Μείων: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	17.954,68	704,51	
Οληκά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	382.096,95	411.650,21	
ΙΙ. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα			
Μείων: 4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	-1.284.000,00	0,00	
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα	-901.903,05	411.650,21	
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	175,85	0,00	
Μείων: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	175,85	0,00	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές/κέρδη) προ φόρων	-901.903,05	411.650,21	

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
	Ποσό κλεισίσεως 2012	Ποσό προνομ. κλεισίσεως 2011	
Καθαρά αποτελέσματα (ζημιές/κέρδη) χρήσεως	-901.903,05	411.650,21	
Υποαποτελεσμάτων (κέρδη/ζημιές) προ φόρων	519,29	379.451,59	
Ζημιές/κέρδη προς διάθεση	-901.383,76	791.101,80	
Η Διάθεση των ζημιών/κέρδων γίνεται ως εξής:			
1. Τακτικό Αποθεματικό	0,00	20.582,51	
2. Πρώτο μέρος	0,00	770.000,00	
8. Υπόλοιπο ζημιών/κέρδων εις νέο	-901.383,76	519,29	

Αθήνα, 14 Σεπτεμβρίου 2013

Ο Πρόεδρος του ΔΣ: ΚΑΤΡΑΒΑΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΑΔΤ ΑΚΤ08099

Ο Αντιπρόεδρος του ΔΣ: ΣΕΡΟΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΑΔΤ Μ517496

Ο Διευθυντής Λογιστηρίου: ΛΑΜΠΡΙΝΟΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΑΔΤ Α86545

Έκθεση Ελέγχου Ανεξαρτήτου Ορκωτού Ελεγκτή
 Προς τους Μετόχους της MEDIA SATURN ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΑ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων
 ΕΡΕΥΝΩΜΕ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ MEDIA SATURN ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΑ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (η "Εταιρεία") που αποπερατώνονται από τον ελεγχολογό της 30 Σεπτεμβρίου 2012, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικά πρόσρτημα.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις
 Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το λογιστικό πρότυπο που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές διεκδικήσεις, που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάσταση οικονομικών καταστάσεων, αποπληθύνσεων, αναπληρώσεων από συσώλην αναβαθμίσει, που οφείλονται είτε σε απόπει είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή
 Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με το διεθνή Πρότυπο της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνώμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να ακολουθούμε με τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης, που εδών οι οικονομικές καταστάσεις είναι αποπληθύνει από συσώλην αναβαθμίσει. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με το ποσό και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιπλέον/μειωμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή, περιλαμβάνοντας την εκτίμηση του κινδύνου συσώλην αναβαθμίσει των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε απόπει είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εστιάζει τις εσωτερικές διεκδικήσεις, που σχετίζονται με την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών καταπληθύνει για τις περιπτώσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποπληθύνει των εσωτερικών διεκδικήσεων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την απόκτηση της καταπληθύνει της καταπληθύνει των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του ελέγχου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και απόκτηση της εύλογης παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Παραπέτουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμηρίων που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και καταπληθύνει για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Βάσει του Γνώμης με Επιπληθύνει
 1. Από τον έλεγχό μας προέκυψε ότι οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας δεν έχουν εξοφληθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις που έληξαν την 30 Σεπτεμβρίου 2006 έως και 30 Σεπτεμβρίου 2012 με συνέπεια να μην έχουν καταστεί φερενές για τις χρήσεις αυτές. Η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε εκπληθύνει των πρόσρτων φόρων και των προσρθεισεων που πηδών με καταλογισμένους σε μεπληθύνει φορολογικό έλεγχο και δεν έχει συμπεριληφθεί σχετικά πρόβρτηρη για το σκοπό αυτό.

2. Στις Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνεται ποσό ΕΥΡΩ 270 κηλίδες που αναπροσμετρείται την αξία κλεισίσε μετ'όσον σε τρεις (3) σύνομους μη επιπληθύνει εταιρείες, η αξία των οποίων θα έπρεπε, σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920 να μειωθεί στην εσωτερική λογιστική αξία, η οποία κατά την 30 Σεπτεμβρίου 2012 και 2011 είναι μηδενική κατά ΕΥΡΩ 270 κηλίδες. Κατά συνέπεια οι Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και το Δύοστο Ιδιών Κεφαλαίων συμφορζώνονται αυξημένα κατά ΕΥΡΩ 270 κηλίδες αντίστοιχα.

Γνώμη με Επιπληθύνει
 Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις πιθανές επιπληθύνει του θέματος 1 που μνημονεύονται στην παράρρηση "Βάση για Γνώμη με Επιπληθύνει", και εκτός από τις επιπληθύνει του θέματος 2 που μνημονεύεται στην παράρρηση "Βάση για Γνώμη με Επιπληθύνει", οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβώς/όσκινα την οικονομική θέση της MEDIA SATURN ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΑ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ κατά την 30 Σεπτεμβρίου 2012 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με το λογιστικό πρότυπο που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία.

Θέματα Έμφασης
 Χάρη να διατυπώσουμε επιπληθύνει επί γνώμης μας, εστιάζουμε την προσοχή σας στην παράρρηση 13 στ: του Πρόσρτηματος επί των οικονομικών καταστάσεων, όπου αναφέρεται ότι:
 1. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε με τη συνεδρίασή του στις 27 Σεπτεμβρίου 2012 την συγνώμηση με αποπληθύνει από την Εταιρεία, όπως προβλήεται στα άρθρα 1-5 του Ν 2166/1993 και στα άρθρα 69-70 και 72-78 του Κ.Ν 2190/1920, των θυγατρικών της εταιρείας MEDIA SATURN ΕΛΛΑΣ ΔΙΑΚΕΡΙΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕ, MEDIA MARKT TV-HIFI-Ελεκτρο ΑΘΗΝΑ Ι ΑΕΕ, MEDIA MARKT TV-HIFI-Ελεκτρο ΑΘΗΝΑ ΙΙ ΑΕΕ, MEDIA MARKT TV-HIFI-Ελεκτρο ΑΘΗΝΑ ΙΙΙ ΑΕΕ, MEDIA MARKT TV-HIFI-Ελεκτρο ΑΘΗΝΑ ΙV ΑΕΕ, MEDIA MARKT TV-HIFI-Ελεκτρο ΑΘΗΝΑ V ΑΕΕ, MEDIA MARKT TV-HIFI-Ελεκτρο ΑΘΗΝΑ VI ΑΕΕ, MEDIA MARKT TV-HIFI-Ελεκτρο ΑΘΗΝΑ VII ΑΕΕ, MEDIA MARKT TV-HIFI-Ελεκτρο ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ Ι ΑΕΕ, MEDIA MARKT TV-HIFI-Ελεκτρο ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ ΙΙ ΑΕΕ, MEDIA MARKT TV-HIFI-Ελεκτρο ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ ΙΙΙ ΑΕΕ και MEDIA MARKT TV-HIFI-Ελεκτρο ΑΡΓΙΣ ΑΕΕ, με ίσοψη/μνηθυσματόν την 30 Σεπτεμβρίου 2012.
 2. Στις 15 Οκτωβρίου 2011, πραγματοποιήθηκε διοικητική συνέλευση των θυγατρικών εταιρειών MEDIA MARKT TV-HIFI-Ελεκτρο ΑΘΗΝΑ Ι ΑΕΕ, SATURN ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ ΙΙ ΑΕΕ, και SATURN ΑΘΗΝΑ ΙΙ ΑΕΕ, οι ανεξάρτητες υποχρεώσεις των οποίων θα καθυρζώνον από την Εταιρεία με χρηματοδότησή της από την μητρική εταιρεία στη Γερμανία, η οποία επιβλήθηκε την πρόβρτηρη της και κληρρτήρη της να τον σκοπό αυτό για ποσό ΕΥΡΩ 35,9 εκατομμυρίων περίπου.

Αναφέρεται επί Αλλών Μηνυμάτων και Κανονιστικών Θεμάτων
 Επιπληθύνουμε τη σύμφωνη και την αντιστοίχη των περιεχομένων της Έκθεσης Διακρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου με τις σχετικά οικονομικές καταστάσεις στο πλαίσιο των αρχών/μνηθυσματόν από τα άρθρα 37 και 43α του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 25 Σεπτεμβρίου 2013
 ΚΡΜΩ Ορκωτός Ελεγκτής Α.Ε.
 Σπυριδών Τζιμόρας 3
 153 42 Αγία Παρασκευή
 Ελλάς
 ΑΜ ΣΩΕΑ 114

Αναστάσιος Παπαγιάννης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
 ΑΜ ΣΩΕΑ 37581

MEDIA MARKT 2014

MEDIA SATURN ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΑ ΕΛΛΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ								
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης Σεπτεμβρίου 2014 9η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 2013 - 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2014) - ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ. 121626901000								
ΕΝΔΕΙΧΝΟΝΤΑΣ	Ποσά κλειστάς χρήσεως 2014			Ποσά ποσομοιώνουσας χρήσεως 2013			Ποσά κλειστάς χρήσεως 2014	Ποσά ποσομοιώνουσας χρήσεως 2013
	Αξία κλειστάς	Αποθεσίων	Αναν. αξία	Αξία κλειστάς	Αποθεσίων	Αναν. αξία		
ΕΝΔΕΙΧΝΟΝΤΑΣ								
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ								
1. Έσοδα ίδρυσεως και πρώτης εγκατ.	3.697.901,77	3.697.901,77	0,00	3.697.901,77	3.696.462,76	1.439,01		
4. Λοιπά έσοδα εγκατάστασης	1.782.976,18	1.506.602,53	276.373,65	1.663.579,36	1.335.804,86	327.774,50		
	<u>5.480.877,95</u>	<u>5.204.504,30</u>	<u>276.373,65</u>	<u>5.361.481,13</u>	<u>5.032.267,62</u>	<u>329.213,51</u>		
Γ. ΠΑΘΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
I. Ανομιματεσ ακινητ/σεις								
3. Υπερβία επικερσεως (Goodwill)	85.064,00	19.848,27	65.215,73	85.064,00	2.835,47	82.228,53		
II. Ενομιματεσ ακινητ/σεις								
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	17.330.811,50	8.910.962,64	8.419.848,86	17.027.825,72	7.558.685,36	9.469.140,36		
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκ/σεις	100.192,39	100.152,89	39,50	97.166,15	96.889,63	276,50		
5. Μεταφορικά μέσα	18.730,63	18.654,99	75,64	18.846,59	18.846,59	0,00		
6. Επιπλα & λοιπά εξοπλισμός	19.927.167,34	18.745.083,91	1.182.103,43	19.588.658,69	17.963.545,52	1.635.113,17		
7. Ακίνητες υπή εκτέλεση	103.286,40	0,00	103.286,40	98.150,02	0,00	98.150,02		
Σύνολο ακινητάσων (ΠΙ)	<u>37.480.208,26</u>	<u>27.774.654,41</u>	<u>9.705.353,67</u>	<u>36.840.447,15</u>	<u>25.637.767,10</u>	<u>11.202.680,05</u>		
III. Συμμετοχές & άλλες μακρ/σμες απαιτήσεις								
1. Συμμετοχές σε ομόλ επικερσεως			270.000,00			270.000,00		
7. Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις			3.864.502,26			4.202.559,41		
			<u>4.134.502,26</u>			<u>4.472.559,41</u>		
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΠΙ+ΠΙΙ+ΠΙΙΙ)			<u>41.908.074,82</u>			<u>45.757.467,99</u>		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
I. Αποθεματα								
1. Εμπορεύματα			15.836.086,85			16.346.199,24		
II. Απαιτήσεις								
1. Πελάτες			864.061,19			573.656,86		
3α. Επιταγές εισπρακτέες			194.218,15			157.550,54		
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (οργανωμένες)	125.011,25		0,00	125.011,25		0,00		
Μείον: Προβήθειες	-125.011,25		0,00	-125.011,25		0,00		
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτ. εισπρακτέες στην επώμ. χρήση			566,28			8.824,80		
9. Μακροπρόθεσμες απαιτ. εισπρακτέες στην επώμ. χρήση			337.580,76			337.580,76		
10. Επικρατείες - επίδικα πελάτες και κρεπίσες	230.597,87		0,00	193.864,63		33.604,23		
Μείον: Προβήθειες	-224.647,65		5.950,22	-160.260,40		811.508,21		
11. Κρεπίσες διάφοροι			668.202,16			8.969,76		
12. Λογισμικό διακερίσως προκατβ. & πιστώσων			505,99			1.931.692,16		
			<u>2.074.084,75</u>			<u>4.193.692,16</u>		
IV. Διεθέσως								
1. Ταμείο			1.107.576,97			839.725,11		
3. Καταθέσως όψεως & προθεσμίας			22.408.640,26			22.870.093,71		
			<u>23.516.217,23</u>			<u>23.709.818,82</u>		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ)			<u>41.423.368,83</u>			<u>41.987.710,27</u>		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
1. Έσοδα επομένων χρίσων			153.192,29			84.969,13		
2. Έσοδα χρίσων εισπρακτέα			188.857,24			75.923,77		
			<u>342.049,53</u>			<u>160.892,90</u>		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			<u>55.946.865,85</u>			<u>58.735.784,67</u>		
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΙ								
4. Λοιποί λογαριασμοί τάδεως			8.924.567,56			9.689.095,75		
ΚΑΤΑΣΤΑΘΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1 ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 2013 - 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2014)								
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΣΣΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ								
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως								
Κύκλος εργασιών (πυρήσως)			196.337.653,76			188.915.023,64		
Μείον: Κόστος πωλήσων			155.283.079,05			147.402.119,87		
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως			41.054.574,71			41.510.903,77		
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			232.362,32			289.349,65		
Σύνολο			41.286.937,03			41.800.653,42		
Μείον: 1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας	5.578.249,53		46.577.799,43	6.443.075,63		49.168.565,66		
3. Έσοδα λειτουργίας διαθέσεως	40.999.549,90		46.577.799,43	42.725.490,02		49.168.565,66		
Μερικά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως			-5.290.862,38			-7.367.712,24		
ΠΛΕΟΝ: 4. Πιστωτικά τόκοι & συναφή έσοδα	298.626,22		439.450,04			439.450,04		
Μείον: 3. Χρεωστικά τόκοι & συναφή έσοδα	3.119.924,36		-2.821.298,14	3.348.437,82		-2.908.987,58		
Όλκα αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως			-8.142.160,52			-10.276.699,82		
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα								
1. Έκτακτα & ανόμοια έσοδα	25.695,64		22.648,07			22.648,07		
2. Έκτακτα κέρδη	2.635,19		7.547,31			7.547,31		
4. Έσοδα από προβή. προηγ. χρίσων	80.192,42	108.523,25		704.289,66	734.465,04			
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόμοια έσοδα	101.852,70		21.871,52					
2. Έκτακτες ζημιές	80.588,31	182.441,01	-73.917,76	45.479.966,97	45.501.838,49	-44.767.373,45		
Όργανα & έκτακτα αποτελέσματα			-8.186.078,28			-55.044.073,27		
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποβέσων πόνων στοιχείων	2.468.548,15				3.327.455,72			
Μείον: Οι από αυτές εννοματωμένες στο λειτουργικό κόστος	2.468.548,15		0,00		3.327.455,72	0,00		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές) προ φόρων			<u>-8.186.078,28</u>			<u>-55.044.073,27</u>		

