



ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ  
ΣΠΟΥΔΑΣΤΕΣ:  
ΚΑΡΑΓΚΙΟΖΟΓΛΟΥ ΕΛΕΝΗ Α.Μ 15115  
ΚΛΑΔΟΥΧΟΥ ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ Α.Μ 15058

## ***ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ***

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ  
“ΒΑΖΑΑΡ ΔΕ” ΚΑΙ “ΜΑΡΚΕΤ ΙΝ” ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2013 - 2015**



Ιανουάριος 2018

## ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

---

*Με την παρούσα ευκαιρία θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε τις οικογένειές μας, που στάθηκαν δίπλα μας όλα αυτά τα χρόνια, τον Επιβλέποντα Αναπληρωτή Καθηγητή στο Α.Τ.Ε.Ι. Πειραιά του Τμήματος Λογιστικής, κύριο Γιώργο Κατσουλέα, για την υπομονή και τη πολύτιμη βοήθεια που μας προσέφερε ως την ολοκλήρωση αυτής της πτυχιακής εργασίας και την Δημοσιογράφο - επιμελήτρια εκδόσεων κυρία Στέλλα Δαπέργολα για την αμέριστη βοήθεια της.*

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

---

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι να αποσαφηνίσουμε τη χρησιμότητα της ανάλυσης και διερεύνησης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών. Για να επιτευχθεί αυτό έγινε ανάλυση και σύγκριση των οικονομικών στοιχείων δύο ελληνικών επιχειρήσεων Σούπερ Μάρκετ.

Στο **1<sup>ο</sup> Κεφάλαιο**, αναφερόμαστε στην ιστορία του κλάδου των σούπερ μάρκετ και στο όραμα και την ιστορία της κάθε εταιρείας ξεχωριστά.

Στο **2<sup>ο</sup> Κεφάλαιο**, αναλύουμε τους δείκτες που επιλέξαμε και επισημαίνουμε το σκοπό της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και την έννοιά της.

Στο **3<sup>ο</sup> Κεφάλαιο**, γίνεται ανάλυση των δεικτών Ρευστότητας, Κυκλοφοριακής Ταχύτητας, Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας και Αποδοτικότητας μέσω της μεθόδου της οριζόντιας ανάλυσης για τις εταιρείες **Bazaar** και **Market In** για τα έτη 2013 – 2014 -2015.

Στο **4<sup>ο</sup> Κεφάλαιο**, γίνεται σύγκριση των αριθμοδεικτών και των αποτελεσμάτων του 3<sup>ου</sup> Κεφαλαίου με τη μέθοδο της κάθετης ανάλυσης.

Τέλος, στο **5<sup>ο</sup> Κεφάλαιο**, εξάγουμε τα συμπεράσματα της εργασίας, αναρτούμε τους δημοσιευμένους ισολογισμούς των εταιρειών, τις πηγές και τα προσαρτήματα.

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

---

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έχει ως θέμα τη μελέτη και ανάλυση των οικονομικών στοιχείων, που εμπεριέχονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις δύο επιχειρήσεων. Ο κλάδος με τον οποίο θα ασχοληθούμε είναι τα Σούπερ Μάρκετ –τα οποία έχουν πληγεί λιγότερο σε σχέση με άλλους κλάδους εν μέσω κρίσης.

Είναι ιδιαίτερα σημαντικό το γεγονός ότι ο συγκεκριμένος κλάδος επιβιώνει παρά την κακή οικονομική κατάσταση που επικρατεί στον επιχειρηματικό κόσμο, διότι η οικονομική φάση της κρίσης, όπως είναι γνωστό, αποτελεί το τέλος της ανοδικής πορείας ενός οικονομικού κύκλου. Κάπως έτσι αρχίζουν να γίνονται αισθητές οι πρώτες δυσμενείς επιπτώσεις και οδηγούμαστε στην κάθοδο, όπου πλέον ερχόμαστε αντιμέτωποι με την απουσία εισοδήματος και επομένως, την αδυναμία της αγοραστικής ικανότητας των καταναλωτών. Κατά συνέπεια, πολλές επιχειρήσεις οδηγούνται σε παύση της λειτουργίας τους, εφόσον δεν έχουν κέρδη και δεν είναι σε θέση να ανταπεξέλθουν πλέον στις υποχρεώσεις τους.

Αυτό που αυξάνει το ενδιαφέρον και μας ωθεί στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων μέσω του κλάδου των Σούπερ Μάρκετ, είναι το γεγονός ότι, όπως αναφέραμε και παραπάνω, αυτός ο κλάδος σύμφωνα και με δημοσιευμένες μελέτες της ICAP «Ελένη Δεμερτζή 2015 σελ.6» έχει επηρεαστεί σε μικρότερο βαθμό συγκριτικά με άλλους κλάδους επιχειρήσεων. Το συγκεκριμένο γεγονός οφείλεται στο ότι τα σούπερ μάρκετ απευθύνονται σε τεράστιο κοινό κάθε ηλικίας, ανεξαρτήτως φύλου και οικονομικής κατάστασης, εφόσον κύρια δραστηριότητα του κλάδου αυτού αποτελεί η μεταπώληση ειδών πρώτης ανάγκης.

Έτσι, λοιπόν, επιλέξαμε δύο ελληνικές αλυσίδες Σούπερ Μάρκετ για να αναλύσουμε και να συγκρίνουμε τα οικονομικά τους μεγέθη.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι ιδιαίτερα σημαντική για κάθε οικονομική μονάδα. Χάρη σε αυτήν, οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να αντλήσουν και να αξιολογήσουν πληροφορίες για την ευημερία της επιχείρησης. Για να

επιτευχθεί αυτό χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος της ανάλυσης των αριθμοδεικτών, στους οποίους θα αναφερθούμε παρακάτω.

Στη συγκεκριμένη πτυχιακή εργασία, σκοπός είναι να διαπιστωθούν οι αλλαγές που γίνονται μέσα στα έτη της οικονομικής κρίσης, με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών σε έναν από τους ανθεκτικότερους κλάδους στο κόσμο των επιχειρήσεων.

Για την εκπόνησή της θα προχωρήσουμε παρακάτω σε οριζόντια και κάθετη ανάλυση στους ισολογισμούς των ετών 2013, 2014 και 2015 των εταιρειών Βερούκας Τρόφιμα Α.Ε.Β.Ε., γνωστή ως Bazaar, και την Εμποροβιομηχανική Α.Ε Market In της οικογένειας Ράμμου.

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

---

<b>ΠΕΡΙΛΗΨΗ .....</b>	<b>2</b>
<b>ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....</b>	<b>3</b>
<b>ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ.....</b>	<b>5</b>
<b>1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....</b>	<b>9</b>
<b>1.1. Ο Κλάδος των Σούπερ Μάρκετ.....</b>	<b>9</b>
<b>1.2 Ιστορία και Όραμα του MARKET IN .....</b>	<b>11</b>
<b>1.3 Ιστορία και Όραμα του BAZAAR .....</b>	<b>12</b>
<b>2.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ .....</b>	<b>13</b>
<b>2.1 Έννοια Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.....</b>	<b>13</b>
<b>2.2 Σκοπός Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.....</b>	<b>13</b>
<b>2.3 Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης .....</b>	<b>15</b>
<b>3.ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....</b>	<b>25</b>
<b>3.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....</b>	<b>25</b>
<b>3.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας .....</b>	<b>25</b>
<b>Market In .....</b>	<b>25</b>
<b>Bazaar.....</b>	<b>26</b>
<b>3.1.2. Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας .....</b>	<b>27</b>
<b>Market In .....</b>	<b>27</b>
<b>Bazaar.....</b>	<b>27</b>
<b>3.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας .....</b>	<b>28</b>
<b>Market In .....</b>	<b>28</b>
<b>Bazaar.....</b>	<b>29</b>
<b>3.1.4.Συγκεντρωτική απεικόνιση αριθμοδεικτών ρευστότητας.....</b>	<b>30</b>
<b>3.2. Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας .....</b>	<b>31</b>

<b>3.2.1. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων.....</b>	<b>31</b>
<b>Market In .....</b>	<b>31</b>
<b>Bazaar.....</b>	<b>32</b>
<b>3.2.2. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων .....</b>	<b>33</b>
<b>Market In .....</b>	<b>33</b>
<b>Bazaar.....</b>	<b>34</b>
<b>3.2.3. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....</b>	<b>35</b>
<b>Market In .....</b>	<b>35</b>
<b>Bazaar.....</b>	<b>36</b>
<b>3.2.4.Συγκεντρωτική απεικόνιση κυκλοφοριακής ταχύτητας.....</b>	<b>37</b>
<b>3.3. Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Βιωσιμότητας .....</b>	<b>38</b>
<b>3.3.1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια.....</b>	<b>38</b>
<b>Market In .....</b>	<b>38</b>
<b>Bazaar.....</b>	<b>39</b>
<b>3.3.2. Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια .....</b>	<b>40</b>
<b>Market In .....</b>	<b>40</b>
<b>Bazaar.....</b>	<b>41</b>
<b>3.3.3. Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων.....</b>	<b>42</b>
<b>Market In .....</b>	<b>42</b>
<b>Bazaar.....</b>	<b>43</b>
<b>3.3.4. Αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού .....</b>	<b>44</b>
<b>Market In .....</b>	<b>44</b>
<b>Bazaar.....</b>	<b>45</b>
<b>3.3.5. Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης .....</b>	<b>46</b>
<b>Market In .....</b>	<b>46</b>
<b>Bazaar.....</b>	<b>47</b>

3.3.6. Αριθμοδείκτης z-score.....	48
Market In .....	48
Bazaar.....	49
3.3.7. Συγκεντρωτική απεικόνιση αριθμοδεικτών διάρθρωσης.....	50
<b>3.4.Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....</b>	<b>51</b>
3.4.1. Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους .....	51
Market In .....	51
Bazaar.....	52
3.4.2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθώριου κέρδους .....	53
Market In .....	53
Bazaar.....	54
3.4.3. Συγκεντρωτική απεικόνιση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας ....	55
<b>4. ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....</b>	<b>56</b>
4.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	56
4.1.1. Αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας.....	56
4.1.2. Αριθμοδείκτες ειδικής ρευστότητας.....	57
4.1.3. Αριθμοδείκτες ταμειακής ρευστότητας.....	58
4.2.Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας .....	59
4.2.1. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων.....	59
4.2.2. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων .....	60
4.2.3. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών.....	61
4.3.Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Βιωσιμότητας .....	62
4.3.1. Αριθμοδείκτης διάρθρωσης βιωσιμότητας ιδίων κεφαλαίων....	62
4.3.2. Αριθμοδείκτης διάρθρωσης βιωσιμότητας ξένων κεφαλαίων ...	63
4.3.3. Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων.....	64
4.3.3. Αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού .....	65



4.3.4. Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης .....	66
4.3.4. Αριθμοδείκτης z-score.....	67
<b>4.4.Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....</b>	<b>68</b>
4.4.1. Αριθμοδείκτης μεικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης .....	68
4.4.1. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους .....	69
<b>5. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ .....</b>	<b>70</b>
<b>Συμπεράσματα .....</b>	<b>70</b>
<b>Βιβλιογραφία.....</b>	<b>72</b>
Βιβλία .....	72
Ηλεκτρονική Βιβλιογραφία .....	72
<b>Προσάρτημα.....</b>	<b>74</b>
Αναπροσαρμοσμένοι ισολογισμοί Market In - Bazaar για τα έτη 2013 – 2015 .....	74
Ισολογισμοί Market In για τα έτη 2013 -2015 .....	75
Κατάσταση λογαριασμών απ/των χρήσης για τα έτη 2013-2015 Market In .....	77
Ισολογισμοί Bazaar για τα έτη 2013 – 2015 .....	78
Κατασταση λογ/σμου απ/των χρησεως για τα έτη 2013-2015 Bazaar .....	80
Δημοσιευμένοι ισολογισμοί Market In - Bazaar 2013 - 2015 .....	81
Ισολογισμοί Market In 2013 – 2015.....	81
Ισολογισμός Bazaar 2013 – 2015.....	84

# 1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ

## 1.1. Ο Κλάδος των Σούπερ Μάρκετ

---

Η ιστορία των Σούπερ Μάρκετ για την Ελλάδα άρχισε το 1961. Ήταν η πρώτη φορά στη χώρα μας που υλοποιήθηκε η ιδέα του σελφ σέρβις, με το πρώτο κατάστημα του Μαρινόπουλου να ανοίγει στο Κολωνάκι. Το 1962, δημιουργείται και το πρώτο «πειραματικό» κατάστημα σελφ σέρβις στην Κυψέλη από την εταιρεία Θανόπουλος, που κατάφερε με πολύ γρήγορους ρυθμούς να εδραιώσει δέκα ακόμη καταστήματα ως το 1972. Και κάπως έτσι, αυτή η ιδέα υιοθετήθηκε και από άλλους επιχειρηματίες που ξεκίνησαν να δραστηριοποιούνται σε αυτό τον τομέα, με αποτέλεσμα στη σημερινή εποχή τα γνωστά ελληνικά σούπερ μάρκετ να ανέρχονται σε περίπου 2.570 καταστήματα και να αποτελούν ένα αναπόσπαστο κομμάτι για την εγχώρια αγορά και έναν από τους δυναμικότερους κλάδους στην οικονομία.

Στη σημερινή εποχή της οικονομικής ύφεσης πολλές αλυσίδες σούπερ μάρκετ οδηγούνται σε κλείσιμο, είτε εξαγοράζονται όπως η περίπτωση της γνωστής αλυσίδας «Μαρινόπουλος» που την αγόρασε η αλυσίδα «Σκλαβενίτης» ή παρουσιάζουν μειωμένους τζίρους, έλλειψη ρευστότητας, καθυστέρηση πληρωμών όπως απέδειξε και η έρευνα «ShopperHood Study» στο 12ου Συνεδρίου του ECR Hellas, «οικονομία 2017» κάνοντας το καταναλωτικό κοινό είτε να στραφεί σε φθηνότερα προϊόντα, συνήθως ιδιωτικής ετικέτας, ή ακόμα και να ελαττώσει τα είδη πρώτης ανάγκης με αποτέλεσμα και ο ανταγωνισμός των αλυσίδων του κλάδου όλο και να αυξάνεται ωθώντας τις σε νέες στρατηγικές ανάπτυξης και ορισμένες φορές και επιβίωσης.

Γεγονός είναι πως ανάλογα με τα πολιτικά γεγονότα που συμβαίνουν και τις διάφορες αλλαγές ο κλάδος αυτός επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό μέσα σε μικρά κοντινά διαστήματα είναι να δυνατόν να αυξάνονται είτε να μειώνονται οι πωλήσεις όπως αποδεικνύει και η μελέτη της IBHS “Capital,2016” που πραγματοποιήθηκε το 2016 για το έτος 2014 σε 112 οικονομικές καταστάσεις επιχειρήσεων σούπερ μάρκετ κατέληξε σε συμπεράσματα πως το 2014 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 1.6% 7,45 δις και η κεφαλαιακή μόχλευση βελτιώθηκε επίσης από 1 σε 2,1. Το 2015 αντίθετα η IBHS μας παρουσιάζει

πως η αξία αγοράς γενικότερα του λιανικού εμπορίου τροφίμων υποχώρησε περίπου κατά 2%, πιο συγκεκριμένα το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο του 2015 οι πωλήσεις παρουσίασαν αύξηση 1.3% και τον Ιούλιο ειδικά με τα γεγονότα που συνέβησαν (capital control και τα δημοψηφίσματα) ώθησαν τους καταναλωτές σε αγορές με αποτέλεσμα την απότομη αύξηση των πωλήσεων σε 30%, η οποία ήταν πρόσκαιρη αφού στη συνέχεια ακολούθησε υποχώρηση.

Κατά το 2<sup>ο</sup> εξάμηνο η αύξηση του φόρου προστιθέμενης αξίας στα προϊόντα, οι έκτακτες προμήθειες που προχώρησε ποσοστό του κοινού μετά τα capital controls και η κακή ψυχολογία των καταναλωτών, οδήγησαν σε πτώση 5% της αγοράς τροφίμων.

Αξιοσημείωτο πάντως είναι το γεγονός ότι τα σούπερ μάρκετ παρόλα όσα αναφέραμε έχουν τις μικρότερες οικονομικές επιπτώσεις συγκριτικά με τους υπόλοιπους κλάδους επιχειρήσεων, σύμφωνα και με δημοσιεύματα και της ICAP “ ΚΛΑΔΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ICAP GROUP 2015 σελ.1”, αποτελώντας σήμερα έναν από τους πιο ανθεκτικούς και δυνατούς κλάδους στην αγορά για όσες αλυσίδες.



## 1.2 Ιστορία και Όραμα του MARKET IN

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1990 και έκτοτε κατάφερε με πολύ γρήγορους ρυθμούς να εδραιώσει πολλά καταστήματα και να αποκτήσει μια πολύ σημαντική θέση στην ελληνική οικονομία. Αυτό οφείλεται σε τρεις βασικούς λόγους: πρώτον, στο ότι είναι μία αμιγώς ελληνική εταιρεία, δεύτερον ότι τα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας φέρουν τη σήμανση Ελληνικό Προϊόν, βοηθώντας έτσι ακόμη περισσότερο την Ελλάδα και στηρίζοντας την εγχώρια παραγωγή της και τρίτον, απασχολεί περισσότερους από 2.000 εργαζομένους, γεγονός που δίνει ανάσα σε πολλές ελληνικές οικογένειες, ειδικά στις δύσκολες μέρες που βιώνει η Ελλάδα τα τελευταία χρόνια με την οικονομική κρίση.

Το Market In ξεκίνησε ως μέλος του ομίλου «ΑΣΤΕΡΑΣ» και στη συνέχεια, ως μέλος του ομίλου «ΕΛΟΜΑΣ». Από το 1999 άρχισε να εξαγοράζει διάφορα καταστήματα από αλυσίδες, όπως «ΠΡΩΤΕΑΣ», «ΣΤΑΪΚΟΣ», «ALIMENTA NOVA», «ΑΓΓΕΛΙΔΗΣ», «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΟΜΒΟΣ», «ΛΙΑΣΚΟΣ», «ΦΙΛΙΑ», «ALIMENTA TOP», «WELCOME», «UNIK» και «ΑΤΛΑΝΤΙΚ», φτάνοντας στο σημείο να έχει ανοίξει σχεδόν 70 νέα καταστήματα από τις εξαγορές.

Το 2007, αποφάσισε να ανεξαρτητοποιηθεί και να γίνει αυτόνομος όμιλος εταιρειών. Το 2013, μεταφέρθηκε και άρχισε να χρησιμοποιεί τις νέες ιδιόκτητες εγκαταστάσεις του στο Μαρκόπουλο Αττικής. Σήμερα, εν έτει 2017, έχει καταφέρει να έχει συνολικά 155 καταστήματα, συμπεριλαμβανομένων των μικρών συνοικιακών καταστημάτων με επωνυμία «Daily» και «Economy» . Έτσι αποτελεί πλέον, μία από τις δέκα μεγαλύτερες αλυσίδες σούπερ μάρκετ στην Ελλάδα.

**Όραμα** του Market In είναι να γίνει η πρώτη 100% ελληνική αλυσίδα σούπερ μάρκετ συνοικιακών καταστημάτων που θα προσφέρει στους καταναλωτές την καλύτερη ποιότητα στη χαμηλότερη τιμή με τελικό σκοπό την καλύτερη εξυπηρέτηση και ευχαρίστηση των πελατών.



### 1.3 Ιστορία και Όραμα του BAZAAR

---

Η εταιρεία Bazaar ιδρύθηκε το 1994 όπου αποτελεί μέλος του ομίλου εταιρειών ΒΕΡΟΥΚΑΣ. Η επιτυχημένη δραστηριότητα και ο γρήγορος ρυθμός ανάπτυξης της Εταιρείας οφείλεται στους εξής παράγοντες :

- Στο γεγονός ότι, λόγω της κρίσης, το επιχειρηματικό μοντέλο του convenient store έχει απήχηση και είναι ελκυστικό για τους καταναλωτές
- Στο γεγονός ότι η ποιότητα των προϊόντων, η ποικιλία PL προϊόντων και οι τιμές στις οποίες αυτά διατίθενται είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστικά
- Στο γεγονός ότι παρέχεται service υψηλού επιπέδου από εξειδικευμένο προσωπικό στο καταναλωτικό κοινό.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στο χώρο του κλάδου τροφίμων για διάστημα άνω των πενήντα ετών και αναπτύσσεται δυναμικά στο χώρο των convenience discount stores, με 100 καταστήματα σε Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Κρήτη, Σάμο, Ρόδο, Κω, Αστυπάλαια, Κεφαλλονιά, Ζάκυνθο, Εύβοια, Τρίπολη, Αλεξανδρούπολη, Μεσσηνία, Λακωνία.

Είναι μια από τις σημαντικότερες αλυσίδες του ομίλου ΕΛΟΜΑΣ, το μεγαλύτερο Super Market Group της Ελλάδας, με 1,5 δις ετήσιο τζίρο και 600 καταστήματα σε όλη τη χώρα.

**Όραμά** της, το νέο concept καταστημάτων FRESH EXPRESS, που αναπτύσσονται κυρίως με τη μέθοδο Franchising.

Το μοντέλο BAZAAR/FRESH EXPRESS, λειτουργεί σε καταστήματα μεγέθους 100 έως 400 τ.μ. σε πυκνοκατοικημένες γειτονιές πόλεων ή τουριστικά σημεία, με εμπορικά χαρακτηριστικά discount και convenience store.

Το μοντέλο καταστήματος δίνει έμφαση στα φρέσκα, στο deli, στις αποκλειστικότητες προϊόντων και στα private και own label προϊόντα



## 2.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

### 2.1 Έννοια Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

---

Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι μια μέθοδος που δίνει τη δυνατότητα άντλησης πληροφοριών μιας οντότητας, μέσα από τις οικονομικές ή λογιστικές καταστάσεις της. Για να είναι εφικτό να εξεταστούν και να ερμηνευτούν οι πληροφορίες αυτές, είναι απαραίτητη η χρήση των αριθμοδεικτών. Οι αριθμοδείκτες αποτελούν την αρχή της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, με την οποία μπορούν οι εσωτερικοί και εξωτερικοί ενδιαφερόμενοι (όπως μέτοχοι, υπάλληλοι, προμηθευτές κ.λπ.) να αξιολογήσουν δεδομένα και να επηρεάσουν το μέλλον της επιχείρησης.

Με την ανάλυση των οικονομικών ή λογιστικών καταστάσεων είναι δυνατόν να εξεταστούν σημαντικά στοιχεία μιας οντότητας, όπως η περιουσιακή κατάσταση, η κεφαλαιακή και χρηματοπιστωτική διάρθρωση, οι πωλήσεις, η αποδοτικότητα, η ρευστότητα, οι επενδύσεις, οι πηγές και η αξιοποίηση των κεφαλαίων.

### 2.2 Σκοπός Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

---

Ένας από τους βασικούς στόχους της ανάλυσης είναι η αποτελεσματικότερη κατανομή των οικονομικών πόρων μέσα από τη σωστή λήψη αποφάσεων. Ο σκοπός της ανάλυσης γενικότερα, διαφέρει κάθε φορά και εξαρτάται από τον ενδιαφερόμενο αναλυτή. Οι πιο συνηθισμένες κατηγορίες ενδιαφερόμενων αναλυτών είναι οι μέτοχοι/επενδυτές, η διοίκηση, οι δανειστές, οι ορκωτοί ελεγκτές, οι προμηθευτές, οι συνδικαλιστικές ενώσεις εργαζομένων, το προσωπικό της οντότητας και οι κρατικοί φορείς. Σε κάθε περίπτωση οι παραπάνω ενδιαφερόμενοι κάνουν ανάλυση σε διαφορετικά στοιχεία των οικονομικών ή λογιστικών καταστάσεων της επιχείρησης ανάλογα με τον τελικό σκοπό που τους οδήγησε στην ανάλυση αυτή.

Πιο συγκεκριμένα:

- **Η διοίκηση και οι μέτοχοι** ενδιαφέρονται κυρίως για τη δομή και την δημιουργία κεφαλαίων, για τη θέση, την πορεία της επιχείρησης και προβλέψεις για αποτροπή μιας οικονομικής κρίσης στο μέλλον. Επομένως, δίνουν έμφαση στους δείκτες της κεφαλαιακής διάρθρωσης, βιωσιμότητας ιδίων κεφαλαίων και της αποδοτικότητας.
- **Το προσωπικό** ενδιαφέρεται για τη συνέχεια της λειτουργίας της επιχείρησης στο μέλλον με σταθερή προοπτική. Ο σκοπός τους είναι η συνέχιση της εργασίας και της αμοιβής τους στη συγκεκριμένη οντότητα. Σημαντικότεροι γι' αυτή την κατηγορία λοιπόν, είναι οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης.
- **Οι κρατικοί φορείς και οι ορκωτοί ελεγκτές**, χρησιμοποιούν κυρίως τους δείκτες της κεφαλαιακής διάρθρωσης και της αποδοτικότητας, προκειμένου να διευκολυνθούν στον εξωτερικό ή εσωτερικό έλεγχο που έχουν να διενεργήσουν. Σκοπός είναι να ανακαλύψουν τυχόν ατασθαλίες και λάθη ώστε να έχουν τη σωστή επίβλεψη των επιχειρήσεων, όπως προβλέπεται από τις παραδεκτές λογιστικές αρχές.
- **Οι δανειστές** ενδιαφέρονται κυρίως για την ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώσει τα δάνειά της, αλλά και να καλύψει τους τόκους της πίστωσης. Εστιάζουν σε διαφορετικούς δείκτες για κάθε περίπτωση, ανάλογα με τη χρονική διάρκεια, την εγκυρότητα της ανάλυσης και το λόγο.
  - Συχνή μορφή δανεισμού αποτελούν οι *βραχυπρόθεσμοι πιστωτές* που ενδιαφέρονται κυρίως για τα κυκλοφοριακά στοιχεία της επιχείρησης προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και οι *μακροπρόθεσμοι πιστωτές* που αποσκοπούν στη μακροπρόθεσμη πορεία της επιχείρησης και χρησιμοποιούν τους δείκτες αποδοτικότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης .
- **Οι προμηθευτές** έχουν ως βασικό σκοπό την εξασφάλιση των κεφαλαίων τους και επικεντρώνονται επίσης στους δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης.
- **Οι συνδικαλιστικές ενώσεις εργαζομένων** χρησιμοποιούν τη μέθοδο της ανάλυσης για να αξιολογήσουν την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

Απώτερος σκοπός είναι η επιδίωξη ευνοϊκότερων όρων εργασίας και η υπογραφή συλλογικής σύμβασης.

## 2.3 Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

---

### Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες που αναλύονται πιο κάτω δηλώνουν το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης, δηλαδή την ικανότητά της να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της χωρίς χρηματοδοτικές δυσκολίες και προβλήματα βιωσιμότητας.

- **Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας**

#### Έννοια:

Ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας –γνωστός και ως αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας– υπολογίζεται διαιρώντας το Κυκλοφορούν Ενεργητικό δια τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις και μας δείχνει πόσες φορές το Κυκλοφορούν Ενεργητικό καλύπτει τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις. Για να θεωρηθεί πως υπάρχει ρευστότητα θα πρέπει το αποτέλεσμα της διαίρεσης να είναι τουλάχιστον μεγαλύτερο του 1. Για να μη σημαίνει επίσης μη αποδοτική συσσώρευση ρευστών στοιχείων στις επιμέρους κατηγορίες, θα πρέπει να μην είναι υπερβολικά μεγάλος, με ικανοποιητικό όριο το 2. (Παππαδέας – Συκιανάκης 2014)

#### Υπολογισμός:

$$\text{Γενική Ρευστότητα: } \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις}}$$

- **Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας**

#### Έννοια:

Ο αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας, γνωστός και ως αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας, υπολογίζεται διαιρώντας τη διαφορά Κυκλοφορούντος Ενεργητικού μείον τα Αποθέματα δια τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις. Είναι αυστηρότερο μέτρο ρευστότητας σε σχέση με το δείκτη της Γενικής Ρευστότητας διότι δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της αφαιρώντας τα αποθέματα. Χρησιμοποιώντας δηλαδή τα πλέον ρευστοποιήσιμα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και εκτιμώντας την πιθανότητα προσφυγής σε νέο δανεισμό.



Ο συγκεκριμένος δείκτης θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος ή ίσος με το 1 για να μπορούν να καλυφθούν πλήρως οι προς πληρωμή βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. (Παπαδέας – Συκιανάκης 2014)

**Υπολογισμός:**

$$\begin{array}{r} \text{Ειδική Ρευστότητα:} \quad \text{Κυκλοφορούν} \quad \text{Ενεργητικό} \quad - \\ \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \text{Αποθέματα} \\ \hline \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \text{Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις} \end{array}$$

• **Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας**

**Έννοια:**

Ο αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας είναι το αυστηρότερο μέτρο ρευστότητας σε σχέση με τους 2 προηγούμενους. Εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με μετρητά που έχει στη διάθεσή της. Ο υπολογισμός του γίνεται με διαίρεση. Στον αριθμητή έχει μόνο στοιχεία άμεσης ρευστοποίησης, δηλαδή τα ρευστά διαθέσιμα και χρεόγραφα, στον παρονομαστή τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις μείον τις Προκαταβολές Πελατών.

Το αποτέλεσμα της διαίρεσης, για να είναι ικανοποιητικό, θα πρέπει να είναι μεγαλύτερο ή ίσο με 0,5. (Παπαδέας – Συκιανάκης 2014)

**Υπολογισμός:**

$$\begin{array}{r} \text{Ταμειακή Ρευστότητα:} \quad \frac{\text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές πελατών}} \end{array}$$

### Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας (Δραστηριότητας)

Οι αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας βοηθούν τους οικονομικούς αναλυτές και ενδιαφερόμενους να συμπεράνουν σε ποιο βαθμό μετατρέπονται σε ρευστά τα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης. Πιο λεπτομερής εξήγηση δίνεται παρακάτω.

- **Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων:**

#### Έννοια:

Με τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων υπολογίζεται πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της οικονομικής μονάδας μέσα στη λογιστική χρήση. Για την ακρίβεια, πόσες φορές μια επιχείρηση αγοράζει και πωλεί το μέσο απόθεμα που έχει στη διάθεσή της. Για τον υπολογισμό του χρησιμοποιείται το Κόστος Πωληθέντων στον αριθμητή και ο μέσος όρος αποθεμάτων στον παρονομαστή.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα για να θεωρείται υψηλή, δηλαδή για να έχει οφέλη η επιχείρηση από τη σωστή εκμετάλλευση των αποθεμάτων της, θα πρέπει αυτά να ανανεώνονται πολλές φορές το έτος. (Παπαδέας – Συκιανάκης 2014)

#### Υπολογισμός:

Κυκλοφοριακή αποθεμάτων:	Ταχύτητα	$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος αποθεμάτων}}$
Διάρκεια αποθεμάτων (Σε ημέρες):		$\frac{365}{\text{Κτ αποθεμάτων}}$

- **Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων**

#### Έννοια:

Με τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων υπολογίζεται πόσες φορές ανανεώθηκαν οι απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας μέσα στη λογιστική χρήση. Για την ακρίβεια, πόσες φορές μια επιχείρηση πωλεί προϊόντα (εμπορεύματα ή υπηρεσίες) με πίστωση στους πελάτες της και εισπράττει τις απαιτήσεις για αυτές τις πωλήσεις. Για τον υπολογισμό του χρησιμοποιούνται οι πωλήσεις (με πίστωση) στον αριθμητή και ο μέσος όρος απαιτήσεων στον παρονομαστή.

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα, τόσο λιγότερο δεσμεύονται τα κεφάλαιά μας και τόσο μικρότερη είναι η πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Με λίγα λόγια μια επιχείρηση έχει όφελος όταν ανανεώνει πολύ σύντομα τις απαιτήσεις της, δηλαδή πολλές φορές το έτος. (Παπαδέας – Συκιανάκης 2014)

#### Υπολογισμός:

Κυκλοφοριακή	Πωλήσεις (με πίστωση)
ταχύτητα απαιτήσεων:	Μέσος Όρος Απαιτήσεων

Διάρκεια απαιτήσεων	365
(Σε ημέρες):	ΚΤ απαιτήσεων

#### • **Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών**

#### Έννοια:

Με τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών υπολογίζεται πόσες φορές εξοφλήθηκαν οι υποχρεώσεις σε Προμηθευτές, γραμμάτια και επιταγές που δημιουργήθηκαν στην επιχείρηση για αγορές μέσα στη λογιστική χρήση. Πιο συγκεκριμένα υπολογίζεται το διάστημα από την αγορά με πίστωση (δημιουργία υποχρέωσης) μέχρι την εξόφλησή της. Για τον υπολογισμό του χρησιμοποιούνται οι Αγορές στον αριθμητή και ο μέσος όρος προμηθευτών στον παρονομαστή.

Ο συγκεκριμένος δείκτης δεν θα πρέπει να είναι πολύ υψηλός γιατί αυτό θα σημαίνει γρήγορη ανακύκλωση και επομένως χαμηλότερη ρευστότητα, αλλά ούτε και πολύ χαμηλός γιατί θα σημαίνει εξάρτηση από τους προμηθευτές και ίσως διαταραχή στη μεταξύ τους σχέση. (Καντζος 2002)

#### **Υπολογισμός:**

Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών:	$\frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσος Όρος Προμηθευτών}}$
------------------------------------	---

#### **Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης**

Οι αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης, όπως θα φανεί αναλυτικότερα και στη συνέχεια, είναι δείκτες με τους οποίους μετράται το μέγεθος χρηματοδότησης των δραστηριοτήτων μιας επιχείρησης από μακροπρόθεσμες πηγές χρηματοδότησης. (Καντζος 2002)

- **Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια**

#### **Έννοια:**

Ο αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια, εκφράζει σε τι ποσοστό καλύπτεται το σύνολο του ενεργητικού από την καθαρή θέση. Με αυτόν το δείκτη δηλαδή, βρίσκουμε σε τι ποσοστό έχει χρηματοδοτηθεί η επιχείρηση από τους φορείς της. Με λίγα λόγια πόσο αυτόνομη είναι η επιχείρηση. Για να τον υπολογίσουμε χρησιμοποιούμε τα Ίδια κεφάλαια στον αριθμητή και τα Συνολικά κεφάλαια στον παρονομαστή και το πολλαπλασιάζουμε επί εκατό.

Το αποτέλεσμα αυτού του δείκτη, για να προσφέρει ασφάλεια στους πιστωτές και στους μετόχους, θα πρέπει να είναι ένα υψηλό ποσοστό. (Καντζος 2002)

### Υπολογισμός:

$$\text{Ίδια Κεφάλαια προς Συνολικά: } \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

#### • Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια

### Έννοια:

Με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια βρίσκουμε τον βαθμό κάλυψης των ξένων κεφαλαίων με ίδια κεφάλαια. Αυτός ο δείκτης δηλαδή βρίσκει σε τι ποσοστό έχει χρηματοδοτηθεί η επιχείρηση από ξένους φορείς ή πιο απλά πόσο μοχλευμένη είναι σε σχέση με τα Ίδια Κεφάλαια. Στον υπολογισμό του δείκτη αυτού χρησιμοποιούμε τα Ξένα Κεφάλαια στον αριθμητή και τα Ίδια Κεφάλαια στον παρονομαστή. Όσο πιο υψηλό είναι το αποτέλεσμα, τόσο περισσότερο μοχλευμένη είναι η επιχείρηση σε αναλογία με τα δικά της κεφάλαια.

Η περίπτωση μιας χαμηλής τιμής του δείκτη κάτω του 1, σημαίνει ύπαρξη περισσότερων ιδίων κεφαλαίων από όσο ξένων και επομένως, προσδίδει στους ενδιαφερόμενους φορείς μεγαλύτερη ασφάλεια. (Καντζος 2002)

### Υπολογισμός:

$$\text{Ξένα Κεφάλαια προς Ίδια Κεφάλαια: } \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

#### • Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

### Έννοια:

Με τον αριθμοδείκτη Κάλυψης Τόκων υπολογίζουμε πόσες φορές οι τόκοι καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης. Εκφράζεται, για την ακρίβεια, η σχέση των καθαρών κερδών της οικονομικής μονάδας και των τόκων με τους οποίους επιβαρύνεται μέσα σε ένα έτος, για να αποκτήσει μακροπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Με λίγα λόγια ο δείκτης αυτός αποτελεί μέτρο

της δανειακής κατάστασης. Για να τον υπολογίσουμε λοιπόν, χρησιμοποιούμε τα Κέρδη προ φόρων και τόκων στον αριθμητή και τους Τόκους Έξοδα στον παρονομαστή.

Ένας υψηλός δείκτης θα πρέπει να αποτελεί κίνητρο για παροχή νέων δανειοδοτήσεων εκ μέρους των πιστωτών, διότι προσφέρει ασφάλεια στους πιστωτές της επιχείρησης. Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης θα σήμαινε αδυναμία κάλυψης των τόκων από τα καθαρά κέρδη και επομένως κίνδυνο για τους πιστωτές της επιχείρησης. (Καντζος 2002)

**Υπολογισμός:**

$$\text{Κάλυψη Τόκων:} \quad \frac{\text{Κέρδη προ φόρων και τόκων}}{\text{Τόκοι Έξοδα}}$$

- **Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης**

**Έννοια:**

Ο αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης χρησιμοποιείται για να υπολογιστεί σε τι βαθμό η χρήση των δανειακών κεφαλαίων επιδρά στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης. Για να υπολογίσουμε τον δείκτη αυτόν βάζουμε στον αριθμητή το Σύνολο του Ενεργητικού και στον παρονομαστή τα Ίδια Κεφάλαια.

Η επίδραση από τη χρήση ξένων κεφαλαίων είναι θετική όταν είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μηδενική όταν είναι ίσος της μονάδας και αρνητική όταν είναι μικρότερος της μονάδας. (Καντζος 2002)

**Υπολογισμός:**

$$\text{Χρηματοοικονομική Μόχλευση:} \quad \frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

## **Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού**

### **Έννοια:**

Με τον αριθμοδείκτη της Παγιοποίησης Ενεργητικού βρίσκουμε τι ποσοστό από το Σύνολο Ενεργητικού αφορά πάγιες εγκαταστάσεις της επιχείρησης. Ο δείκτης εκτιμάται κάθε φορά ανάλογα με το είδος της επιχείρησης. Για να υπολογίσουμε τον συγκεκριμένο δείκτη βάζουμε στον αριθμητή το Πάγιο Ενεργητικό και στον παρονομαστή το Σύνολο Ενεργητικού και το πολλαπλασιάζουμε επί εκατό.

Μια επιχείρηση με υψηλό ποσοστό παγιοποίησης σημαίνει έντονη επενδυτική δραστηριότητα σε πάγιο εξοπλισμό. Από την άλλη, μια επιχείρηση με χαμηλό ποσοστό παγιοποίησης μπορεί να σημαίνει, είτε πως είναι υψηλής εντάσεως εργασίας χωρίς πολλά πάγια είτε πως τα πάγια της έχουν αποσβεσθεί χωρίς αντικατάσταση ή πως η επιχείρηση αυτή επιλέγει να χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ενοικίασης leasing και επομένως, δεν κατέχει ιδιότητα πάγια. (Νιάρχος 2004)

### **Υπολογισμός:**

$$\text{Παγιοποίηση Ενεργητικού: } \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

### **• Αριθμοδείκτης «Z-score»**

### **Έννοια:**

Ο αριθμοδείκτης Z-score είναι ένας ιδιαίτερος δείκτης αξιολόγησης κινδύνου που αναπτύχθηκε το 1968 από τον καθηγητή Edward I. Altman και μας δίνει τη δυνατότητα πρόβλεψης της χρεοκοπίας που ενδέχεται να αντιμετωπίσει μια επιχείρηση στο μέλλον. Για την εφαρμογή του οι μελετητές επέλεξαν αρχικά 22 χρηματοοικονομικούς δείκτες. Σήμερα χρησιμοποιούνται 5-6 ανάλογα με τον κλάδο των επιχειρήσεων που εξετάζουν. (Taxheaven 2017)

Πιο συγκεκριμένα επιχειρήσεις που παρουσιάζουν:

- Βαθμό μικρότερο από 1,10 έχουν μεγάλη πιθανότητα πτώχευσης
- Βαθμό από 1,20 ως 2,61 βρίσκονται σε περιοχή άγνοιας (δεν κινδυνεύουν να πτωχεύσουν, αλλά δεν είναι και ασφαλείς)

- Βαθμό από 2,61 και πάνω έχουν ταμειακή άνεση και είναι υγιείς χωρίς πιθανότητα πτώχευσης.

**Υπολογισμός:**

$$\text{«Z» score: } 1,2(x1) + 1,4(x2) + 3,3(x3) + 0,6(x4) + 0,999(x5)$$

Όπου:

x1:	Κεφάλαιο Κίνησης
	-----
	Σύνολο Ενεργητικού
x2:	Παρακρατηθέντα Κέρδη
	-----
	Σύνολο Ενεργητικού
	Κέρδη προ τόκων & φόρων
	-----
x3:	Σύνολο Ενεργητικού
	-----
x4:	Αγοραία Αξία Ιδίων Κεφαλαίων
	-----
	Λογιστική Αξία Συνόλου Υποχρεώσεων
x5:	Πωλήσεις
	-----
	Σύνολο Ενεργητικού

**Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας**

Πρόκειται για αριθμοδείκτες που μετρούν την αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, αλλά χρησιμοποιούνται και για άλλους σκοπούς. Δηλαδή, κύρια λειτουργία των δεικτών της αποδοτικότητας είναι ο υπολογισμός της ικανότητάς της να δημιουργεί και να μεγιστοποιεί τα κέρδη της. (Νιάρχος 2004)

- **Αριθμοδείκτης Μεικτού Περιθώριου Κέρδους**

**Έννοια:**



Μέσω του αριθμοδείκτη Μεικτού Περιθώριου Κέρδους κρίνεται κατά πόσο ικανή είναι μια επιχείρηση να καλύπτει τα λειτουργικά της έξοδα. Εκφράζει το ποσοστό των μεικτών κερδών επί των πωλήσεων. Για τον υπολογισμό αυτού του δείκτη χρησιμοποιούμε στον αριθμητή τα Μεικτά Κέρδη και στον παρονομαστή τις Πωλήσεις και πολλαπλασιάζουμε το αποτέλεσμα με το 100.

Όσο πιο υψηλό είναι το Μεικτό Περιθώριο Κέρδους, τόσο πιο εύκολα καλύπτονται τα λειτουργικά κόστη της επιχείρησης. Όταν είναι χαμηλό, ίσως και να οφείλεται στις χαμηλές τιμές πώλησης, που μπορεί τελικά και να οδηγήσουν στην αύξηση των πωλήσεων και του μεριδίου αγοράς απέναντι στον ανταγωνισμό. (Παπαδέας – Συκιανάκης 2014)

#### Υπολογισμός:

$$\text{Μεικτό Περιθώριο Κέρδους: } x \frac{\text{Μεικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \cdot 100$$

#### • **Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθώριου Κέρδους**

#### Έννοια:

Ο αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθώριου Κέρδους χρησιμοποιείται βασικά για να υπολογίσουμε το ποσοστό των καθαρών κερδών της χρήσεως που απορρέει στην επιχείρηση για τις αντίστοιχες πωλήσεις. Δηλαδή, τι ποσοστό μένει στην επιχείρηση μετά την κάλυψη του συνολικού κόστους από τις πωλήσεις της, ή με λίγα λόγια τι καθαρό κέρδος δημιουργεί. Για τον υπολογισμό αυτό χρησιμοποιούμε τα Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους στον αριθμητή και τις Πωλήσεις στον παρονομαστή και πολλαπλασιάζουμε επί 100. Με τη βοήθεια αυτού του δείκτη υπάρχει επίσης η δυνατότητα καθορισμού του ύψους των τιμών των προϊόντων της επιχείρησης, αλλά και η μελλοντική πρόβλεψη των κερδών της.

Όσο μεγαλύτερο ποσοστό βγει στο αποτέλεσμα, τόσο πιο υγιής θεωρείται η επιχείρηση. (Παπαδέας – Συκιανάκης 2014)

### Υπολογισμός:

$$\text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους: } \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετά φόρων}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

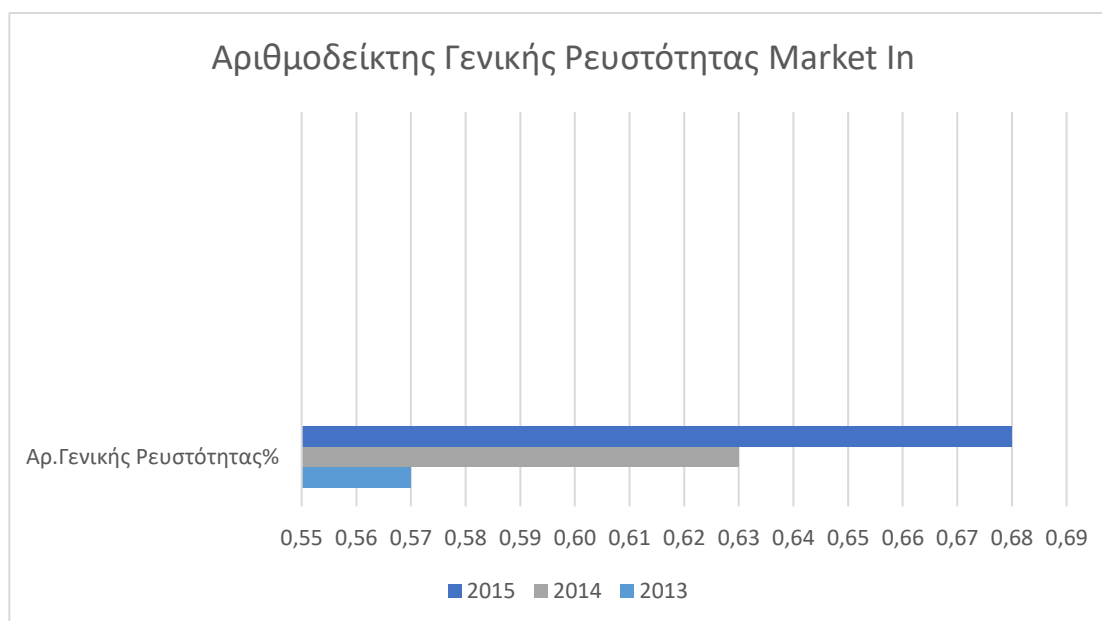
## 3.ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

### 3.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

#### 3.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

##### Market In

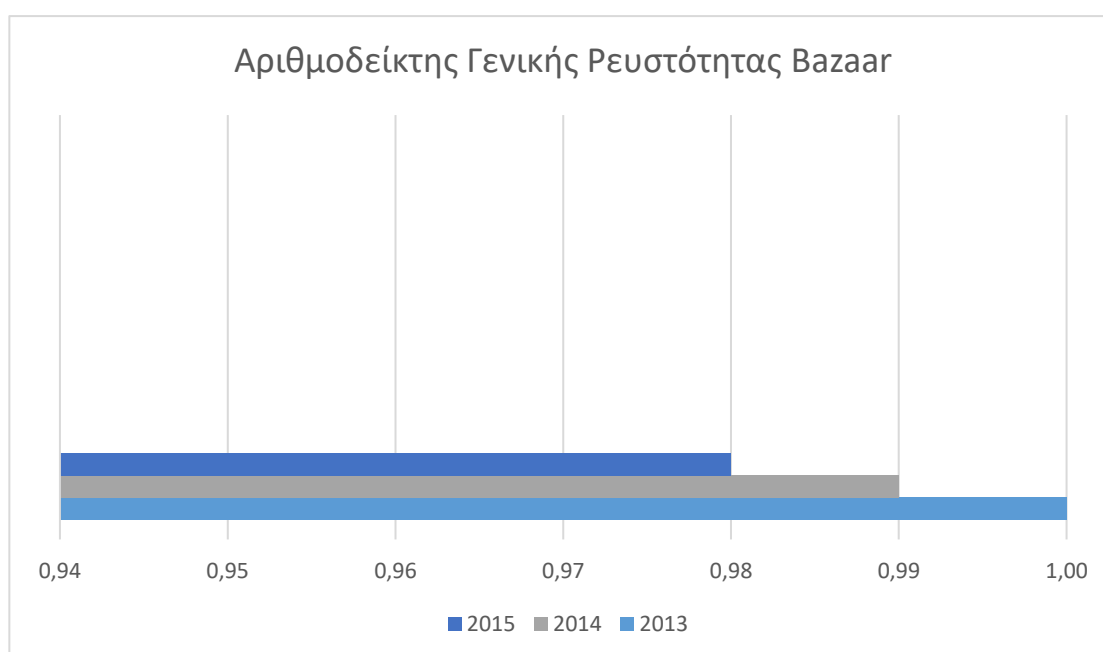
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας		
2013	2014	2015
0,57	0,63	0,68



Ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας για τα έτη 2013-2014-2015 είναι 0,57-0,63-0,68 φορές αντίστοιχα για το κάθε έτος. Επομένως φαίνεται πως το **Market In** μπορεί να καλύψει λίγο παραπάνω από τις μισές του υποχρεώσεις με τη χρήση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού που διαθέτει και βλέπουμε επίσης ότι ο δείκτης παρουσιάζει μια μικρή άνοδο με την πάροδο του χρόνου. Με λίγα λόγια η Γενική Ρευστότητα αυτής της επιχείρησης είναι πολύ χαμηλή.

## Bazaar

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας		
2013	2014	2015
1,00	0,99	0,98

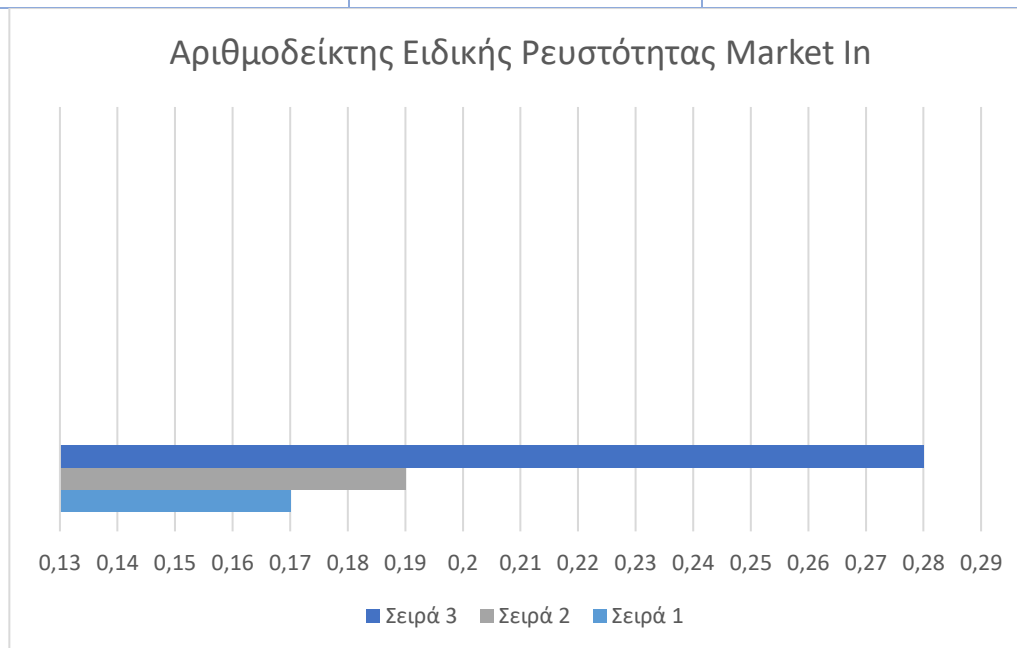


Ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας για τα έτη 2013-2014-2015 είναι 1,00-0,99-0,98 φορές αντίστοιχα για το κάθε έτος. Επομένως, φαίνεται πως το **Bazaar** μπορεί να καλύψει σχεδόν μία φορά τις υποχρεώσεις του με τη χρήση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού που διαθέτει και βλέπουμε επίσης ότι ο δείκτης παρουσιάζει μια μικρή πτώση τάξεως 1% μεταξύ 2013-2014 και 2014-2015. Η Γενική Ρευστότητα αυτής της επιχείρησης είναι πολύ κοντά στο όριο.

### 3.1.2. Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

#### Market In

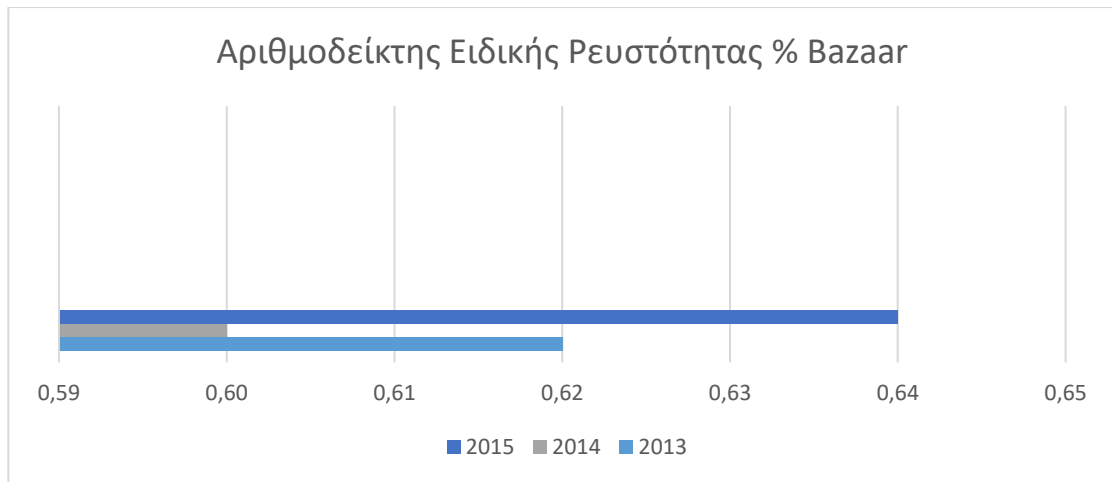
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας		
2013	2014	2015
0,17	0,19	0,28



Με τον αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας του **Market In** είναι εμφανές ότι για τα έτη 2013-2014-2015, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται από τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού 0,17-0,19-0,28 φορές αντίστοιχα για το κάθε έτος. Ο δείκτης είναι πάρα πολύ χαμηλός και ειδικά αν τον συγκρίνουμε με τον δείκτη της Γενικής Ρευστότητας, γεγονός που αποδεικνύει πως η επιχείρηση έχει στην κατοχή της πολλά αποθέματα. Θετικό όμως είναι πως ο δείκτης βελτιώνεται με την πάροδο του χρόνου για τα έτη που εξετάζουμε με ποσοστό αύξησης για τα έτη 2013-2014 1,2% και 4,8% για τα έτη 2014-2015.

#### Bazaar

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας		
2013	2014	2015
0,62	0,60	0,64

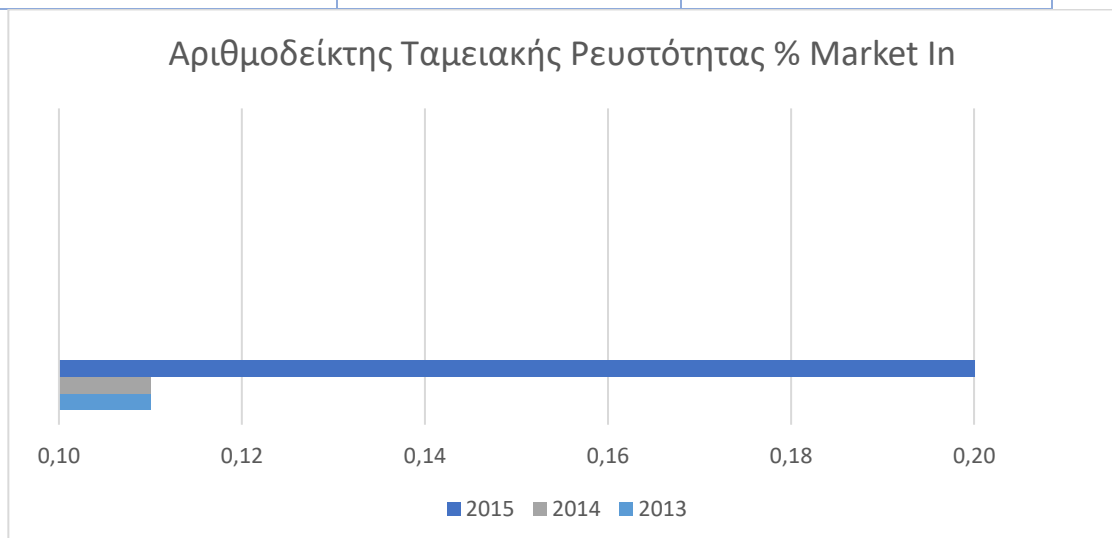


Με τον αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας του **Bazaar** είναι εμφανές ότι για τα έτη 2013-2014-2015, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται από τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού 0,62-0,60-0,64 φορές αντίστοιχα για το κάθε έτος. Ο δείκτης είναι χαμηλός και ειδικά αν τον συγκρίνουμε με τον δείκτη της Γενικής Ρευστότητας, γεγονός που αποδεικνύει πως η επιχείρηση έχει στην κατοχή της παραπάνω αποθέματα από όσα θα έπρεπε. Παρατηρούμε πτώση 0,35% μεταξύ των ετών 2013-2014 και αύξηση 0,7% μεταξύ των ετών 2014-2015.

### 3.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

#### Market In

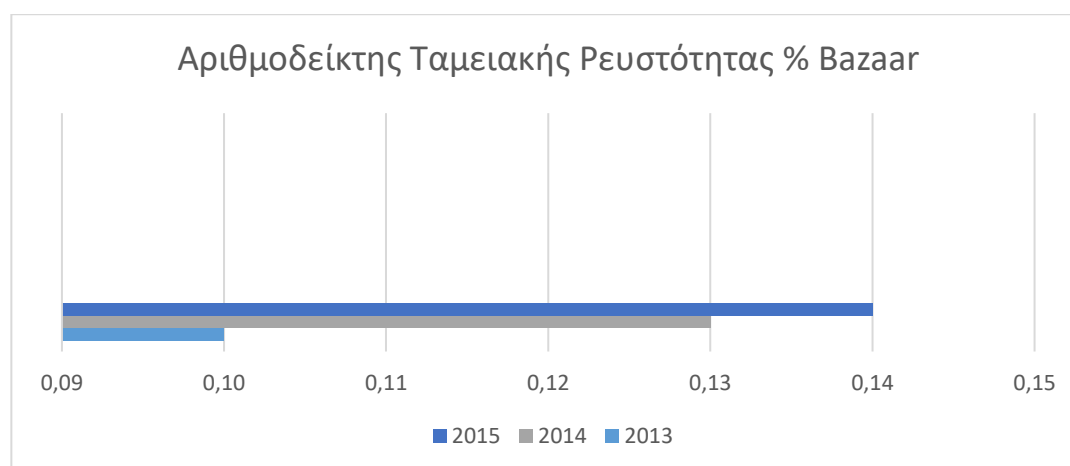
<b>Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας</b>		
<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>0,11</b>	<b>0,11</b>	<b>0,20</b>



Το **Market In** για τα έτη 2013-2014-2015 μπορεί να καλύψει με τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του 0,11-0,11-0,20 φορές αντίστοιχα. Ο δείκτης είναι πάρα πολύ χαμηλός και στάσιμος για τα έτη 2013-2014, διότι η επιχείρηση μπορεί να καλύψει μόνο το 11% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Το 2015, ο δείκτης βελτιώνεται σε ποσοστό 81% και η επιχείρηση μπορεί πλέον να καλύψει το 20%.

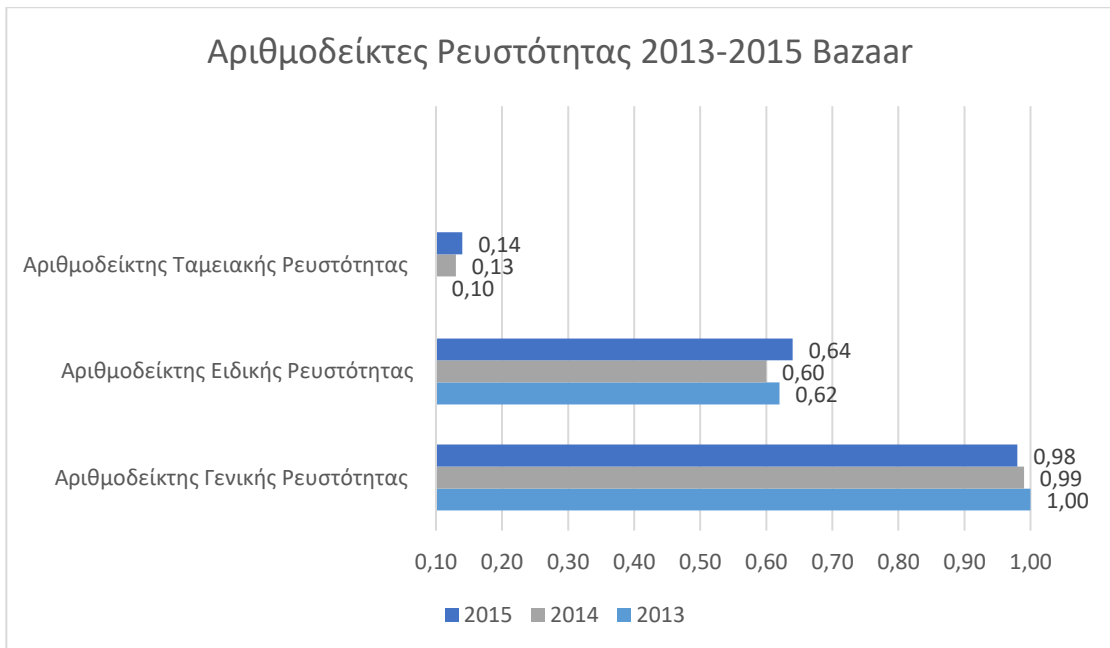
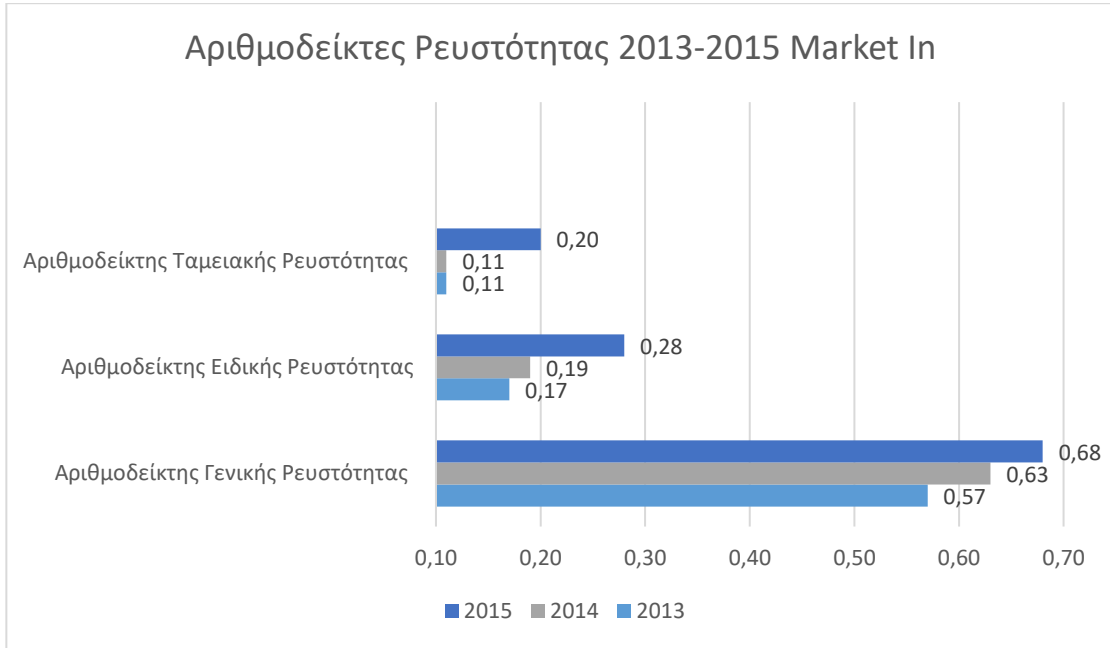
### Bazaar

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας		
2013	2014	2015
0,10	0,13	0,14



Το **Bazaar** για τα έτη 2013-2014-2015 μπορεί να καλύψει με τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του 0,10-0,13-0,14 φορές αντίστοιχα. Ο δείκτης είναι αρκετά χαμηλός διότι ουσιαστικά η επιχείρηση μπορεί να καλύψει μόνο το 10% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για το έτος 2013 13% για το 2014 και 14% για το 2015.

### 3.1.4. Συγκεντρωτική απεικόνιση αριθμοδεικτών ρευστότητας

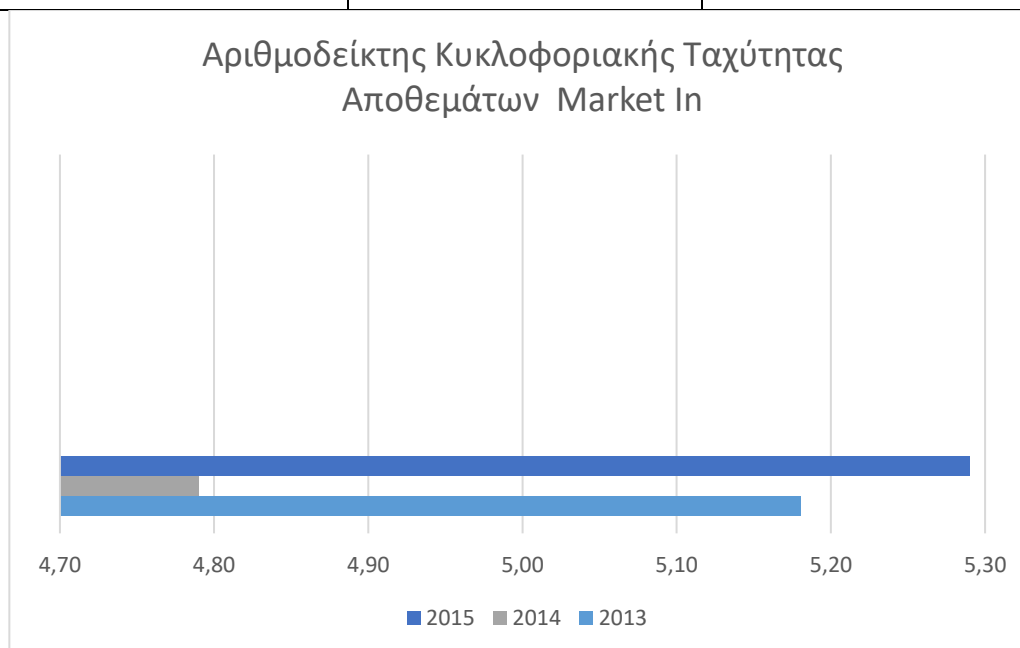


## 3.2. Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

### 3.2.1. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

#### Market In

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων		
2013	2014	2015
5,18	4,79	5,29



Το συγκεκριμένο δείκτη για να γίνει πιο κατανοητός τον μετατρέψαμε σε ημέρες με τη χρήση του τύπου της Διάρκειας Αποθεμάτων:

$$365$$

---

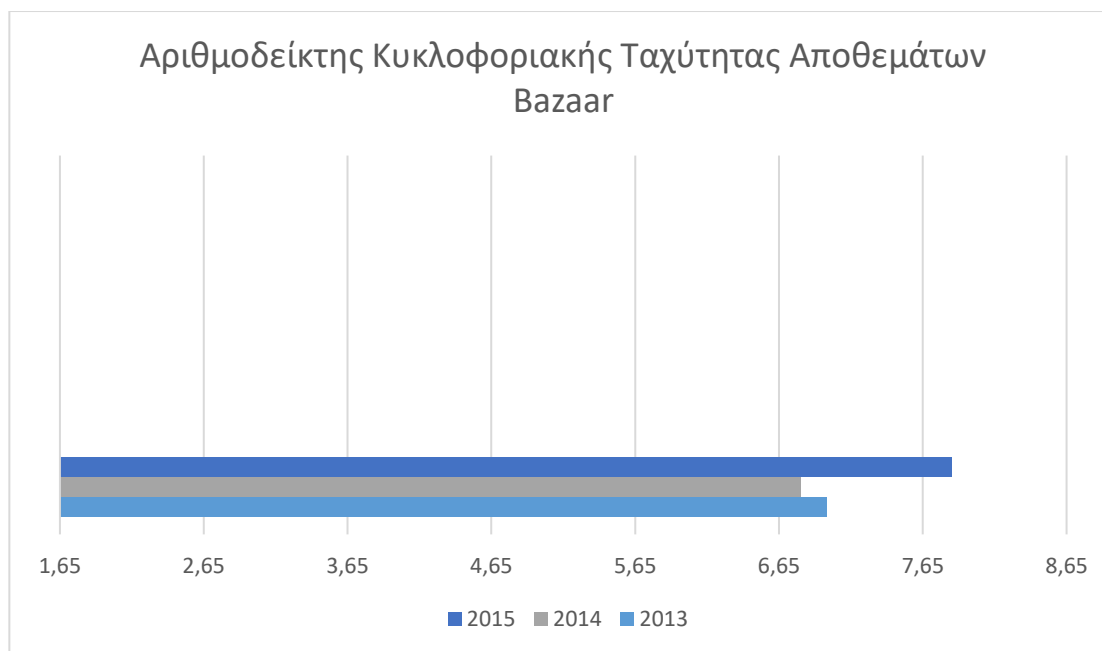
$$\text{ΚΤ Αποθεμάτων}$$

Επομένως, το **Market In** ανακυκλώνει τα αποθέματά του για τα έτη 2013-2014-2015 αντίστοιχα κάθε 70,4 ημέρες, 76,2 ημέρες, 68,9 ημέρες. Όσο λιγότερες μέρες τόσο καλύτερο το αποτέλεσμα, διότι σημαίνει γρήγορη πώληση και αντικατάσταση. Στη συγκεκριμένη περίπτωση υπάρχει μεγάλη καθυστέρηση ανακύκλωσης και ειδικά το 2014, διότι ο δείκτης κινείται σε πολύ υψηλά επίπεδα. Βελτίωση υπάρχει μεταξύ των ετών 2014-2015 όπου παρατηρείται μείωση των ημερών.



## Bazaar

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων		
2013	2014	2015
6,98	6,80	7,85



Το συγκεκριμένο δείκτη για να γίνει πιο κατανοητός τον μετατρέψαμε σε ημέρες με τη χρήση του τύπου της Διάρκειας Αποθεμάτων:

$$\frac{365}{\text{ΚΤ Αποθεμάτων}}$$

Το **Bazaar** ανακυκλώνει τα αποθέματά του για τα έτη 2013-2014-2015 αντίστοιχα κάθε 52 ημέρες , 54 ημέρες και 46 ημέρες. Κατά μέσον όρο δηλαδή, περίπου 7 φορές το χρόνο.

### 3.2.2. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

#### Market In

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων		
2013	2014	2015
51,52	45,43	32,13



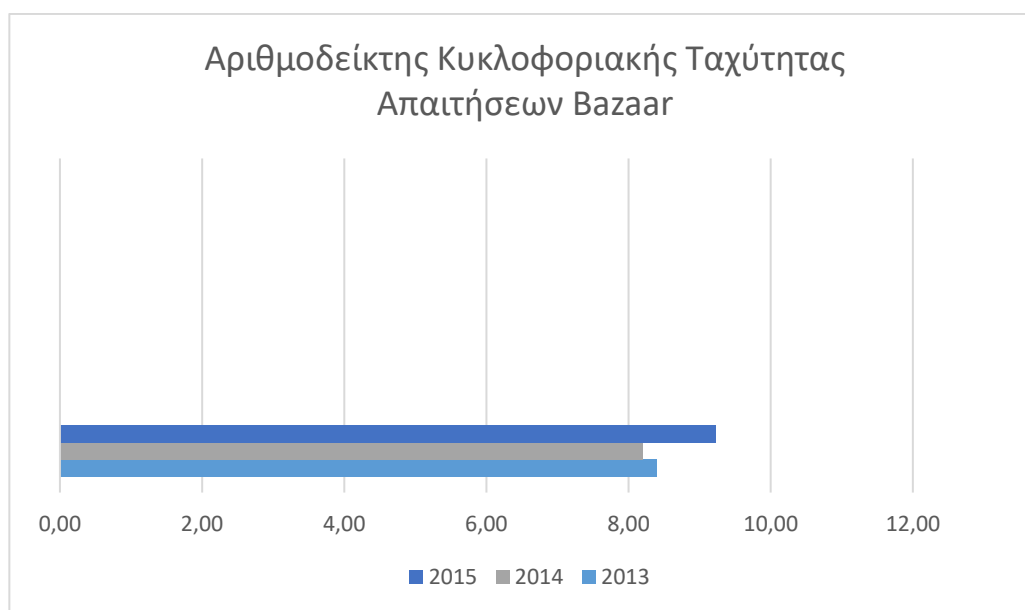
Για να διευκολύνουμε την ερμηνεία του αποτελέσματος του παραπάνω δείκτη, θα τον μετατρέψουμε σε ημέρες, με τη χρήση του τύπου της Διάρκειας Απαιτήσεων:

$$\frac{365}{\text{ΚΤ Απαιτήσεων}}$$

Το **Market In** εισπράττει τις απαιτήσεις του για τα έτη 2013-2014-2015 αντίστοιχα κάθε 7-8-11ημέρες. Όσο πιο λίγες είναι οι ημέρες τόσο πιο γρήγορα εισπράττει και τόσο περισσότερη ρευστότητα θα έχει. Επομένως στη περίπτωση μας, το Market In ανακυκλώνει γρήγορα και παρουσιάζει συνεχή βελτίωση στα έτη που εξετάζουμε.

## Bazaar

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων		
2013	2014	2015
8,40	10,23	11,08



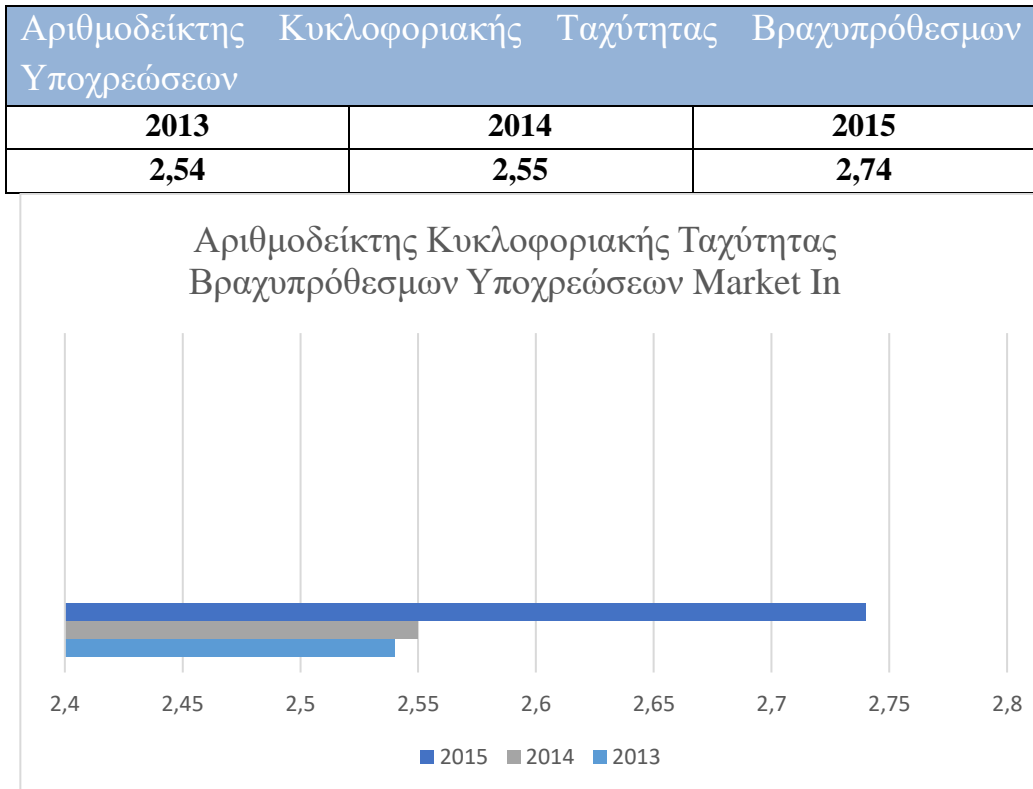
Για να διευκολύνουμε την ερμηνεία του αποτελέσματος του παραπάνω δείκτη, θα τον μετατρέψουμε σε ημέρες, με τη χρήση του τύπου της Διάρκειας Απαιτήσεων:

$$\frac{365}{\text{KT Απαιτήσεων}}$$

Το **Bazaar** εισπράττει τις απαιτήσεις του για τα έτη 2013-2014-2015 αντίστοιχα κάθε 43-36-33 ημέρες. Όσο περισσότερες είναι οι ημέρες, τόσο πιο αργά εισπράττει και τόσο λιγότερη ρευστότητα θα έχει. Με λίγα λόγια, η επιχείρηση αυτή εισπράττει τις απαιτήσεις της κατά μέσο όρο περίπου 10 φορές το χρόνο. Είναι εμφανές λοιπόν πως ο δείκτης είναι πολύ μικρός και οι μέρες πολλές. Επομένως το Bazaar εισπράττει με αρκετή καθυστέρηση, αλλά για την περίοδο που εξετάζουμε παρουσιάζει συνεχή βελτίωση.

### 3.2.3. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

#### Market In



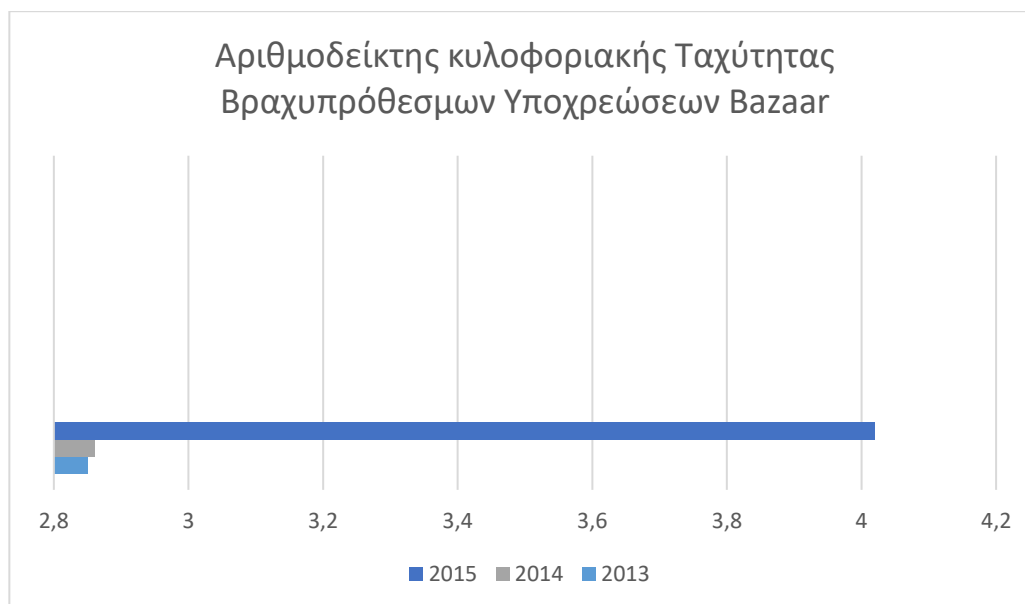
Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών μπορεί να μετατραπεί επίσης σε ημέρες με τη χρήση του τύπου:

$$\frac{365}{\text{ΚΤ Προμηθευτών}}$$

Μετά την μετατροπή, τα αποτελέσματα για τα έτη 2013-2014-2014 στο **Market In** είναι αντιστοίχως 143,7-143,1-133,21 ημέρες. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση, διότι αυτό σημαίνει καθυστέρηση εξόφλησης των προμηθευτών και επομένως μεγαλύτερη ρευστότητα.

## Bazaar

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		
2013	2014	2015
2,85	2,86	4,02

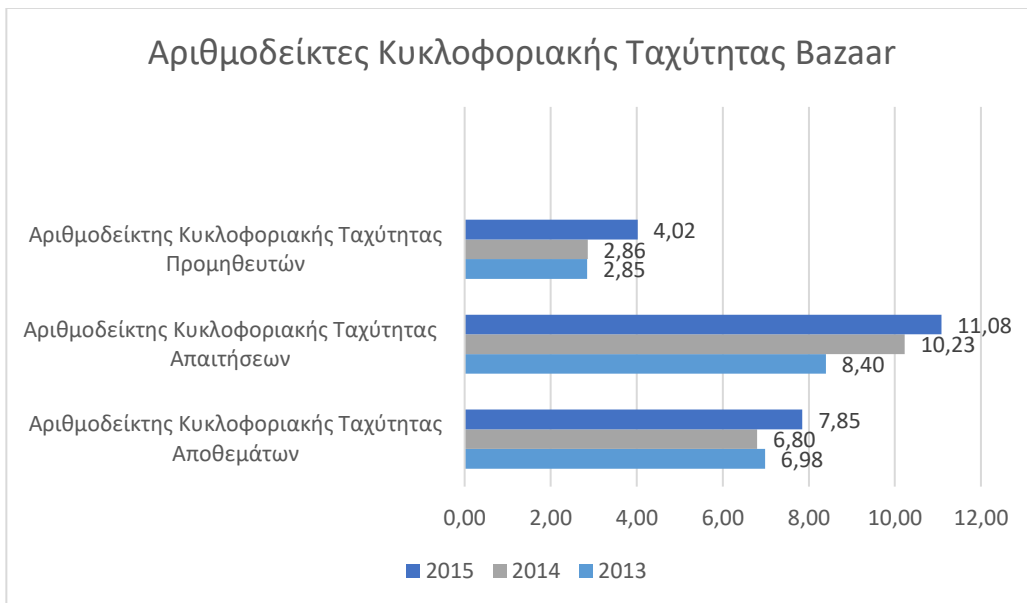
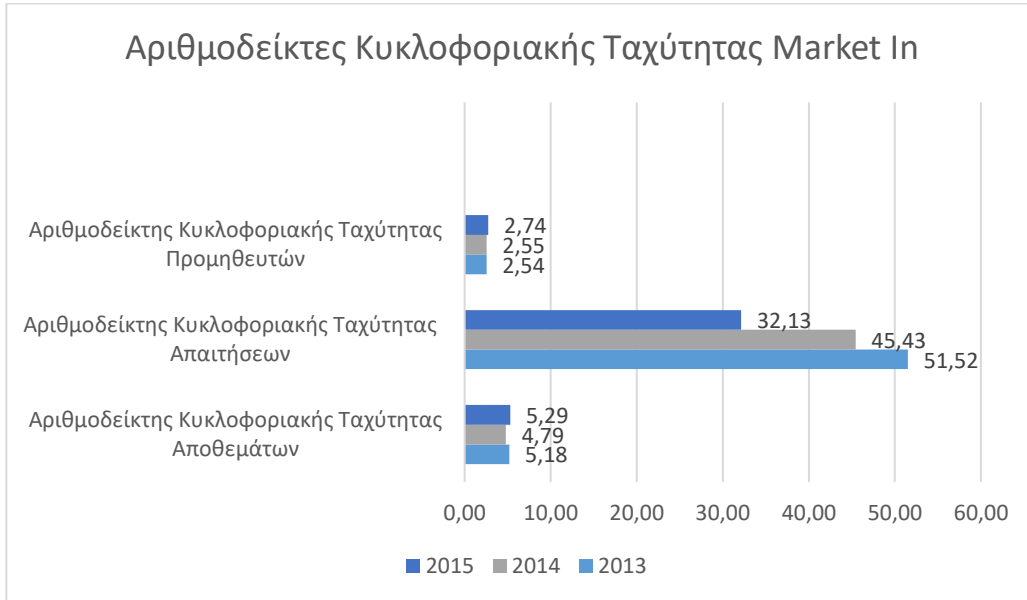


Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών μπορεί να μετατραπεί επίσης σε ημέρες με τη χρήση του τύπου:

$$\frac{365}{\text{ΚΤ Προμηθευτών}}$$

Μετά την μετατροπή, τα αποτελέσματα για τα έτη 2013-2014-2015 δείχνουν πως γίνεται ανακύκλωση κάθε 128-127-91 ημέρες. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση, διότι αυτό σημαίνει καθυστέρηση εξόφλησης των προμηθευτών και επομένως μεγαλύτερη ρευστότητα. Στην περίπτωση του **Bazaar**, για τα έτη που εξετάζουμε παρατηρούμε αύξηση του δείκτη και μείωση των ημερών ανακύκλωσης, που σημαίνει μεγαλύτερη δυνατότητα εξόφλησης των προμηθευτών.

### 3.2.4. Συγκεντρωτική απεικόνιση κυκλοφοριακής ταχύτητας

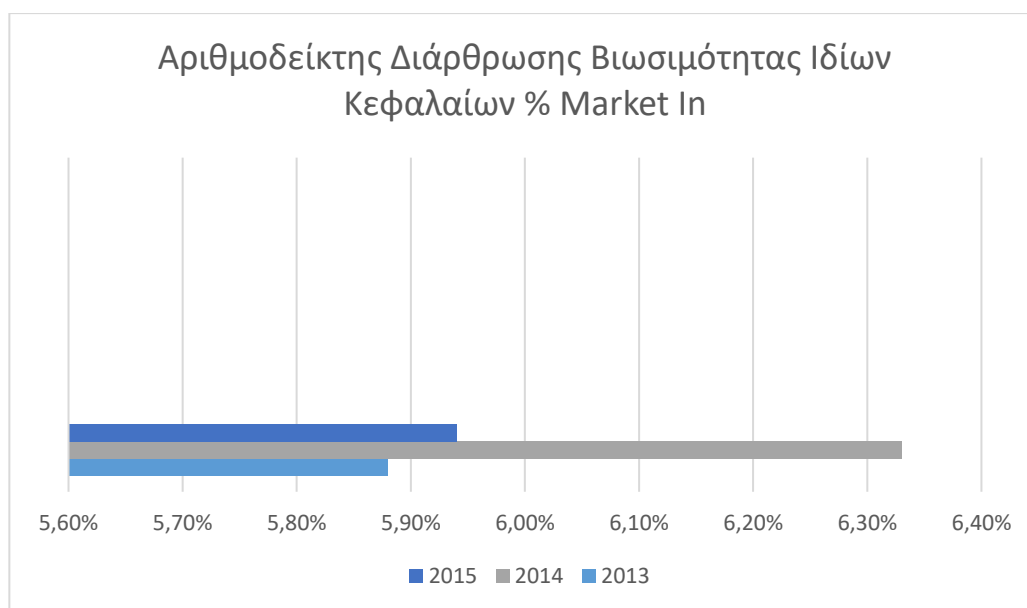


### 3.3. Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Βιωσιμότητας

#### 3.3.1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

##### Market In

Αριθμοδείκτης Διάρθρωσης Βιωσιμότητας Ιδίων Κεφαλαίων		
2013	2014	2015
5,88%	6,33%	5,94%

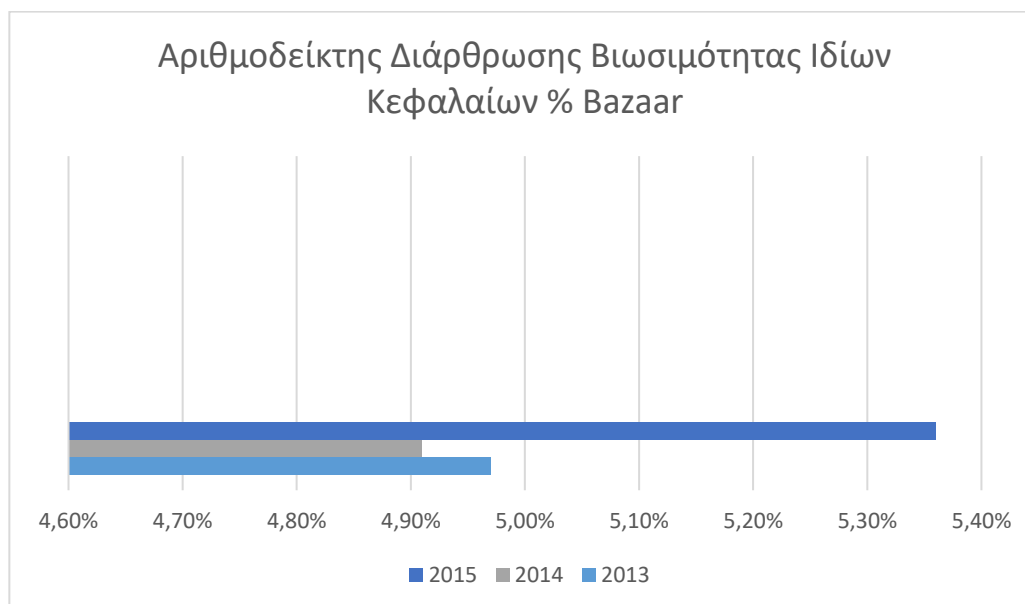


Με τη χρήση του δείκτη αυτού είναι εύκολο να διαπιστώσουμε σε τι ποσοστό χρηματοδοτείται το **Market In** από τα ίδια κεφάλαια. Για την περίοδο 2013-2014-2015 αποτελείται αντιστοίχως κατά 5,88% - 6,33% - 5,94%.

Είναι εμφανές ότι το Market In δεν είναι μια αυτόνομη επιχείρηση. Στηρίζεται κυρίως σε ξένα κεφάλαια με ποσοστό περίπου 84% και μόνο 6% στα δικά του κεφάλαια. Αυτό ισχύει και για τα 3 έτη που εξετάζουμε.

## Bazaar

Αριθμοδείκτης Διάρθρωσης Βιωσιμότητας Ιδίων Κεφαλαίων		
2013	2014	2015
4,97%	4,91%	5,36%



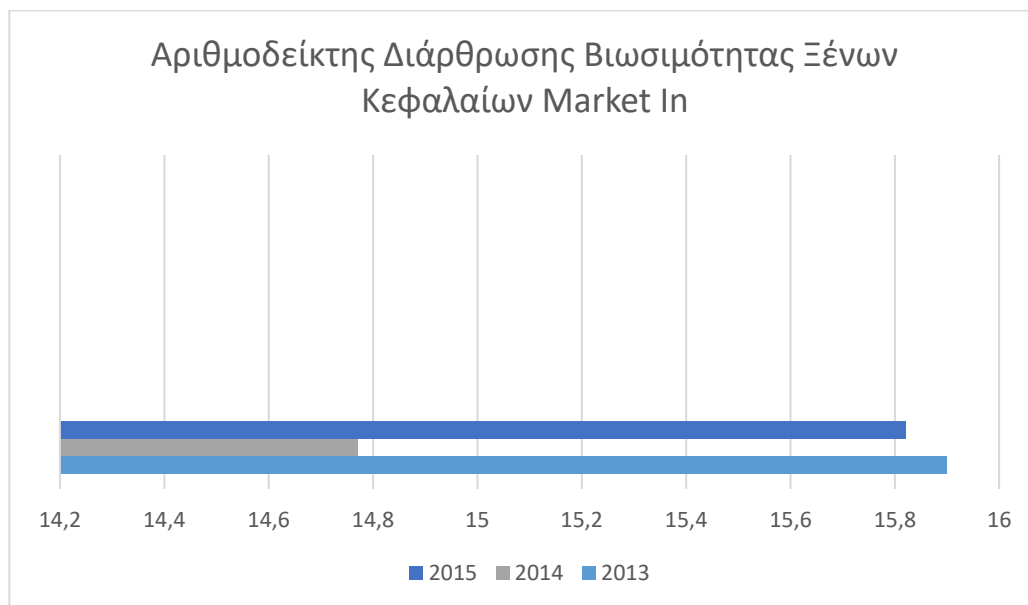
Με τη χρήση του δείκτη αυτού είναι εύκολο να διαπιστώσουμε σε τι ποσοστό χρηματοδοτείται το **Bazaar** από τα ίδια κεφάλαια. Για την περίοδο 2013-2014-2015 αποτελείται αντιστοίχως κατά 4,97% - 4,91% - 5,36%. Είναι εμφανές επίσης ότι στηρίζεται κυρίως σε ξένα κεφάλαια με ποσοστό περίπου 85% και μόνο 5% στα δικά του κεφάλαια. Αυτό ισχύει και για τα 3 έτη που εξετάζουμε. Επομένως το Bazaar δεν ανήκει στις αυτόνομες επιχειρήσεις. Παρατηρούμε παράλληλα, μεταξύ των ετών 2013-2014, πολύ μικρή πτώση τάξεως 1,3% και, μεταξύ των ετών 2014-2015, μια αύξηση τάξεως 9,2%.



### 3.3.2. Αριθμοδείκτης Ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

#### Market In

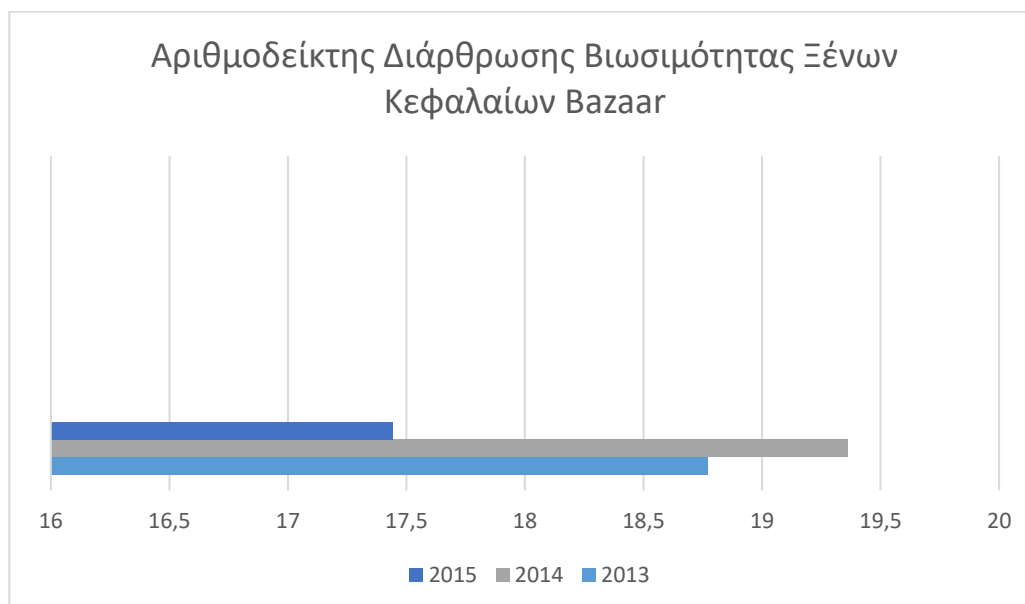
Αριθμοδείκτης Διάρθρωσης Βιωσιμότητας Ξένων Κεφαλαίων		
2013	2014	2015
15,90	14,77	15,82



Σύμφωνα με το δείκτη διάρθρωσης βιωσιμότητας Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια θα υπολογίσουμε σε τι βαθμό στηρίζεται η επιχείρηση από ξένους φορείς. Για τα έτη 2013-2014-2015 τα κεφάλαια που έχει δανειστεί το **Market In** είναι αντίστοιχα 15,9-14,77-15,82 φορές περισσότερα από τα Ίδια Κεφάλαια. Επομένως συμπεραίνουμε και πάλι πως το Market In είναι σε μεγάλο βαθμό μοχλευμένο και δεν στηρίζεται στα κεφάλαια των δικών του φορέων και παρατηρούμε επίσης πτώση 7,1% μεταξύ των ετών 2013-2014 και αύξηση 7,1% μεταξύ των ετών 2014-2015

## Bazaar

Αριθμοδείκτης Διάρθρωσης Βιωσιμότητας Ξένων Κεφαλαίων		
2013	2014	2015
18,77	19,36	17,44

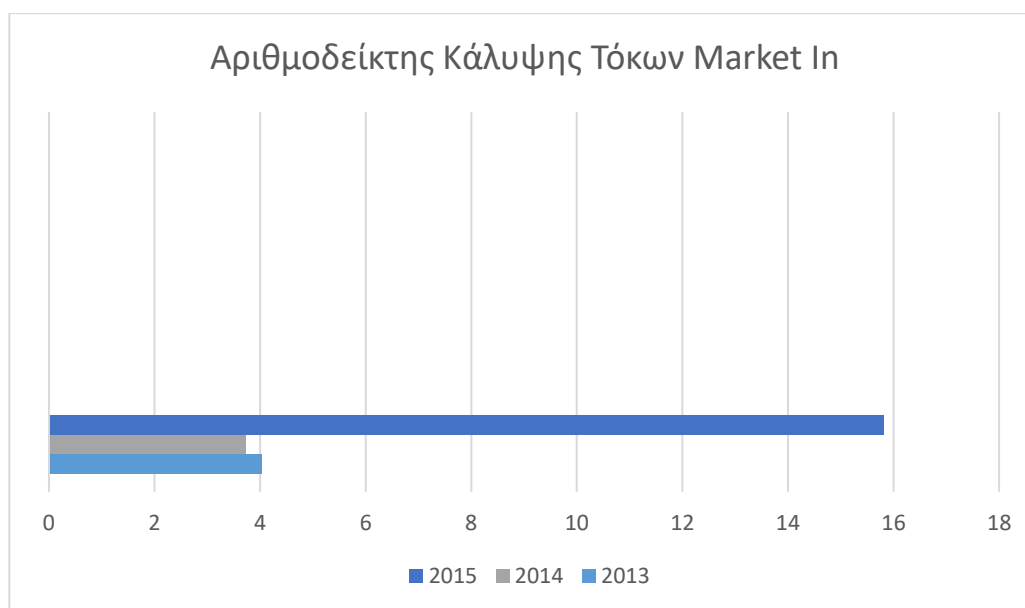


Σύμφωνα με το δείκτη Διάρθρωσης Βιωσιμότητας Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια θα υπολογίσουμε σε τι βαθμό στηρίζεται η επιχείρηση από ξένους φορείς. Για τα έτη 2013-2014-2015, τα κεφάλαια που έχει δανειστεί το **Bazaar** είναι αντίστοιχα 18,77-19,36-17,44 φορές περισσότερα από τα Ίδια Κεφάλαια. Επομένως συμπεραίνουμε και πάλι πως είναι σε μεγάλο βαθμό μοχλευμένο και δεν στηρίζεται στα δικά του κεφάλαια.

### 3.3.3. Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

#### Market In

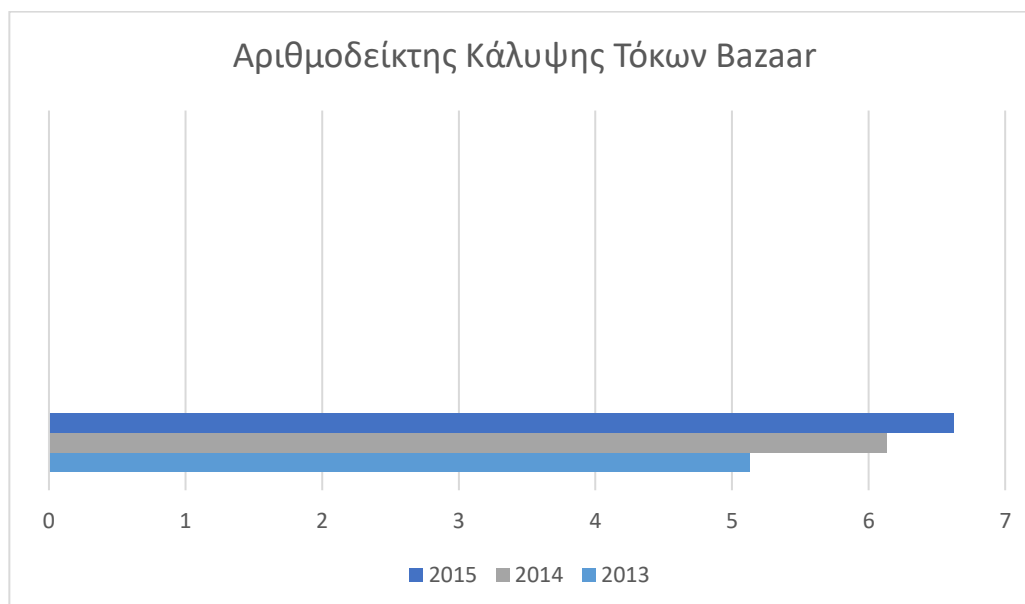
Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων		
2013	2014	2015
4,02	3,73	4,78



Ο αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων εκφράζει το πόσες φορές είναι σε θέση μια επιχείρηση να καλύψει τους χρεωστικούς τόκους από τα καθαρά κέρδη προ φόρων και τόκων. Για το **Market In**, ο δείκτης είναι για τα έτη 2013-2014-2015 αντίστοιχα 4,02 – 3,73 – 4,78 φορές, που σημαίνει πως κατά μέσον όρο καλύπτει τους τόκους 4 φορές για την κάθε περίοδο. Επομένως ο δείκτης κινείται σε πολύ χαμηλά επίπεδα, πράγμα που σημαίνει μικρή δυνατότητα αποπληρωμής των τόκων από τα καθαρά κέρδη του και επομένως κίνδυνο για τους πιστωτές του. Ο δείκτης παρουσιάζει επίσης πτώση 7,6% μεταξύ των ετών 2013-2014 και αύξηση 28% μεταξύ των ετών 2014-2015.

## Bazaar

Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων		
2013	2014	2015
5,13	6,13	6,62

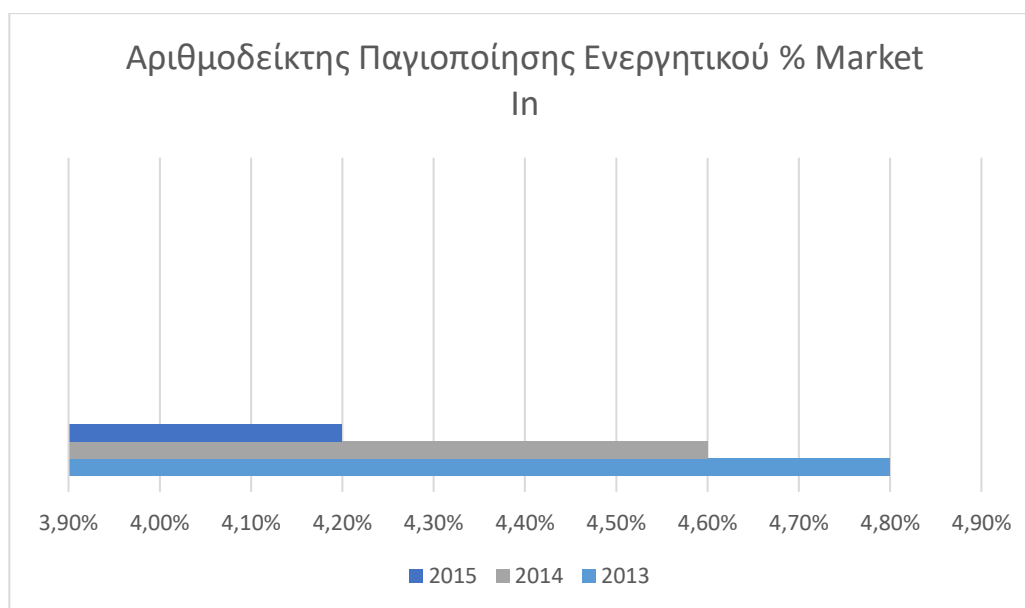


Ο αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων εκφράζει το πόσες φορές είναι σε θέση μια επιχείρηση να καλύψει τους χρεωστικούς τόκους από τα καθαρά κέρδη προ φόρων και τόκων. Για το **Bazaar**, ο δείκτης είναι για τα έτη 2013-2014-2015 αντίστοιχα 5,13 – 6,13 – 6,62 φορές, που σημαίνει πως κατά μέσο όρο καλύπτει τους τόκους 5,5 φορές για την κάθε περίοδο. Επομένως ο δείκτης κινείται σε πολύ χαμηλά επίπεδα που σημαίνει μικρή δυνατότητα αποπληρωμής των τόκων απο τα καθαρά κέρδη του και επομένως κίνδυνο για τους πιστωτές του.

### 3.3.4. Αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού

#### Market In

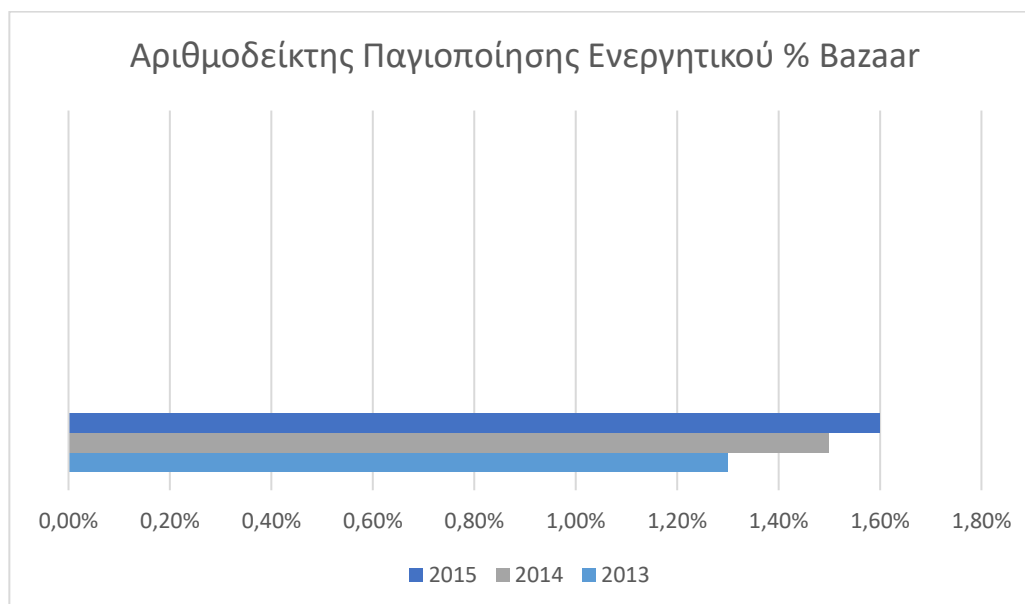
Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού		
2013	2014	2015
4,80%	4,60%	4,20%



Ο αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού χρησιμοποιείται από τους εσωτερικούς ή εξωτερικούς αναλυτές με σκοπό να διακριθεί το ποσοστό των παγίων εγκαταστάσεων από το σύνολο του Ενεργητικού. Το **Market In** παρουσιάζει για τα έτη 2013-2014-2015 αντιστοίχως τα εξής αποτελέσματα, 4,8%-4,6%-4,2%. Σύμφωνα με αυτά τα δεδομένα, η επιχείρηση κατέχει πολύ μικρό αριθμό παγίων σε σχέση με το σύνολο του Ενεργητικού, που σημαίνει χαμηλή επενδυτική δραστηριότητα του πάγιου εξοπλισμού. Ανάμεσα στα έτη 2013-2014 υπήρξε πτώση 4,2% και ακόμη μεγαλύτερη πτώση 8,7% παρατηρείται στα έτη 2014-2015.

## Bazaar

Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού		
2013	2014	2015
1,30%	1,50%	1,60%

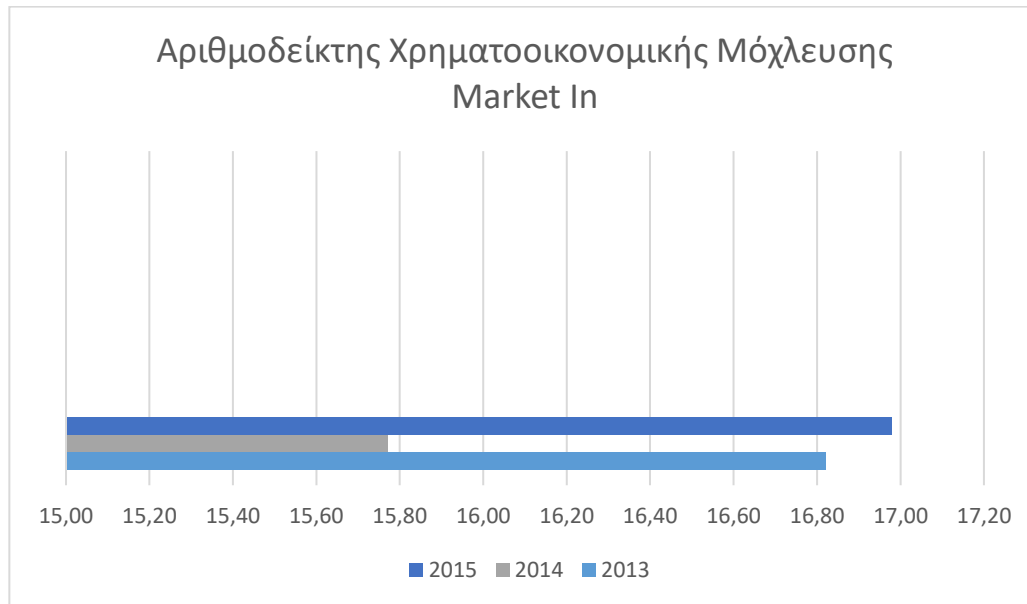


Ο αριθμοδείκτης αυτός βοηθάει τους ενδιαφερόμενους αναλυτές να διακρίνουν το ποσοστό των παγίων εγκαταστάσεων από το σύνολο του Ενεργητικού. Το **Bazaar** παρουσιάζει για τα έτη 2013-2014-2015 αντιστοίχως τα εξής αποτελέσματα, 1,3%-1,5%-1,6%. Σύμφωνα με αυτά τα δεδομένα η επιχείρηση κατέχει υπερβολικά χαμηλό αριθμό παγίων σε σχέση με το σύνολο του Ενεργητικού, που σημαίνει σημαντικά χαμηλή επενδυτική δραστηριότητα του πάγιου εξοπλισμού. Παρ' όλα αυτά η επιχείρηση αυτή παρουσιάζει μικρή βελτίωση με την πάροδο του χρόνου για την τριετία που εξετάζουμε. Πιο συγκεκριμένα αύξηση τάξεως 1,2% μεταξύ των ετών 2013-2014 και αύξηση 0,7% μεταξύ 2014-2015.

### 3.3.5. Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης

#### Market In

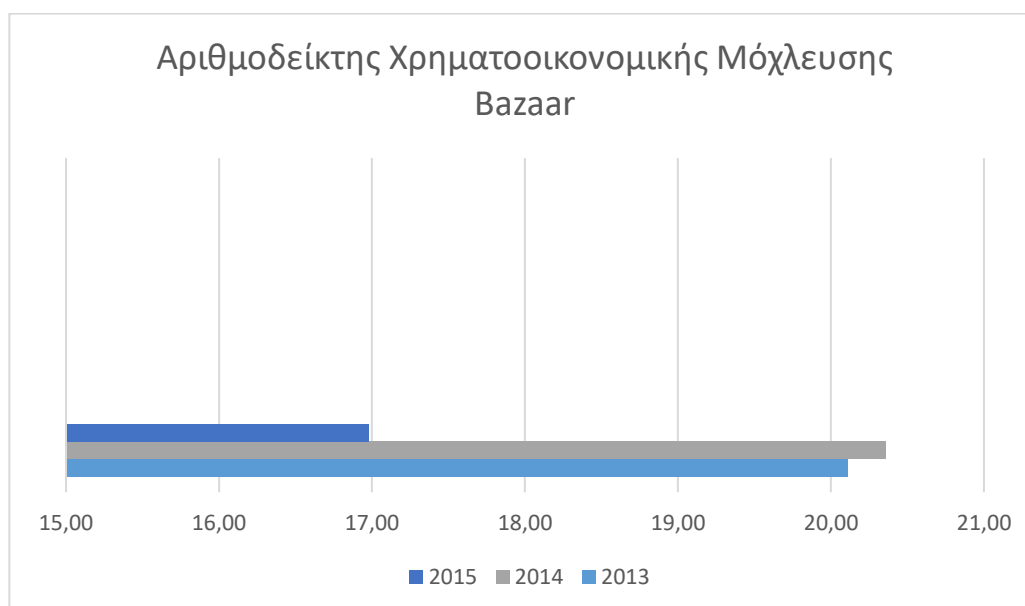
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης		
2013	2014	2015
16,82	15,77	16,98



Με τον αριθμοδείκτη της Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης μπορούμε να δούμε την επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης. Το **Market In** για τα έτη 2013-2014-2015, παρουσιάζει αντιστοίχως τα εξής αποτελέσματα 16,82 – 15,77 – 16,98. Σύμφωνα με τα παραπάνω αποτελέσματα η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων για την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης είναι θετική. Καταλήγουμε σε αυτό το συμπέρασμα διότι ο δείκτης πρέπει να είναι ίσος ή μεγαλύτερος της μονάδας για να δηλώνει πως η επίδραση είναι θετική. Αν είναι μικρότερος, τότε η επίδραση είναι αρνητική

## Bazaar

Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης		
2013	2014	2015
20,11	20,36	18,63



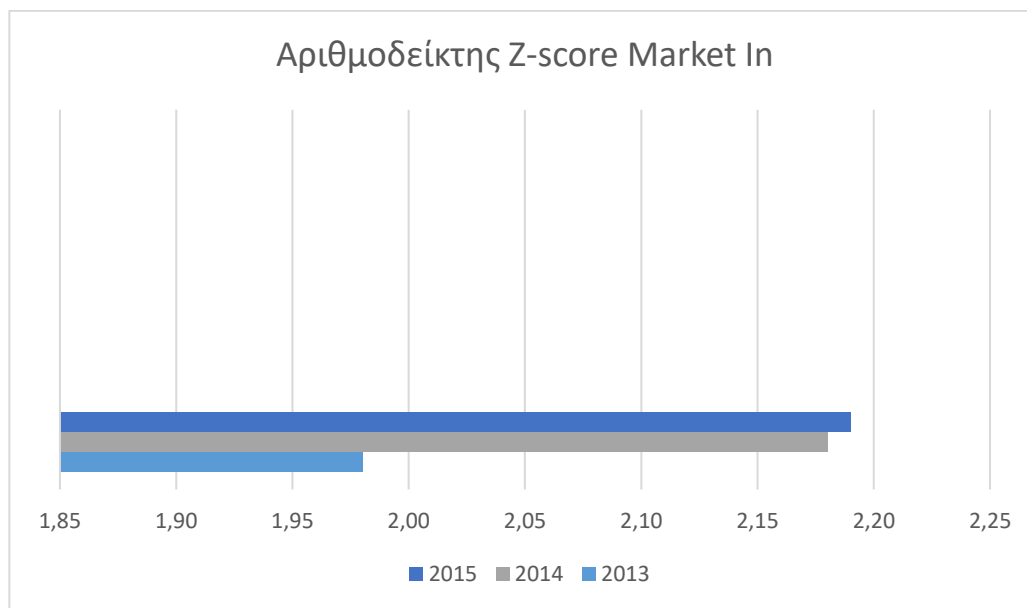
Με τον αριθμοδείκτη της Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης μπορούμε να δούμε την επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης. Αν ο δείκτης είναι μικρότερος του 1, υπάρχει αρνητική επίδραση, αν είναι ίσος ή μεγαλύτερος του 1, η επίδραση είναι θετική. Το **Bazaar** για τα έτη 2013-2014-2015 παρουσιάζει αντιστοίχως τα εξής αποτελέσματα 20,11 – 20,36 – 18,63. Σύμφωνα με τα παραπάνω αποτελέσματα λοιπόν, η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων για την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης είναι θετική



### 3.3.6. Αριθμοδείκτης z-score

#### Market In

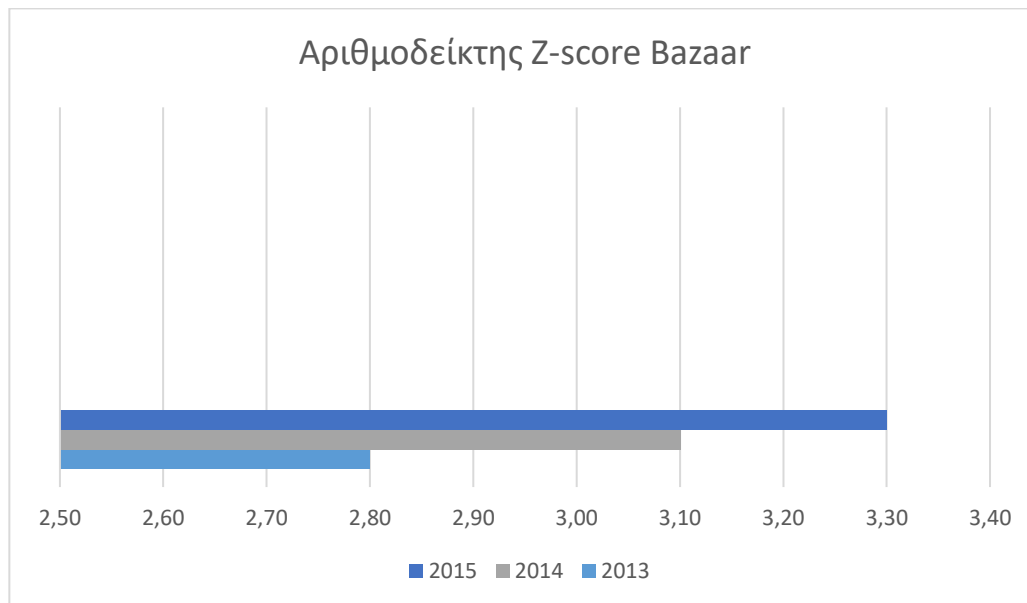
Αριθμοδείκτης Z-score		
2013	2014	2015
1,98	2,18	2,19



Μέσω του μοντέλου Altman Z-score υπάρχει η δυνατότητα πρόβλεψης της χρεοκοπίας μιας επιχείρησης στο μέλλον. Για την εφαρμογή του μοντέλου στον κλάδο των Σούπερ Μάρκετ χρειάζεται να χρησιμοποιηθούν 5 χρηματοοικονομικοί δείκτες. Το **Market In** για τα έτη 2013-2014-2015 έχει τιμή «Z» 1,98 – 2,18 - 2,19 αντίστοιχα και μέσον όρο 2,11. Για την περίοδο που εξετάζουμε, παρατηρούμε επομένως αύξηση του δείκτη, στοιχείο που σημαίνει βελτίωση. Σε γενικές γραμμές, η επιχείρηση αυτή ανήκει στη μεσαία κατηγορία, δηλαδή δεν κινδυνεύει να πτωχεύσει αλλά δεν βρίσκεται και στη ζώνη της ασφαλείας.

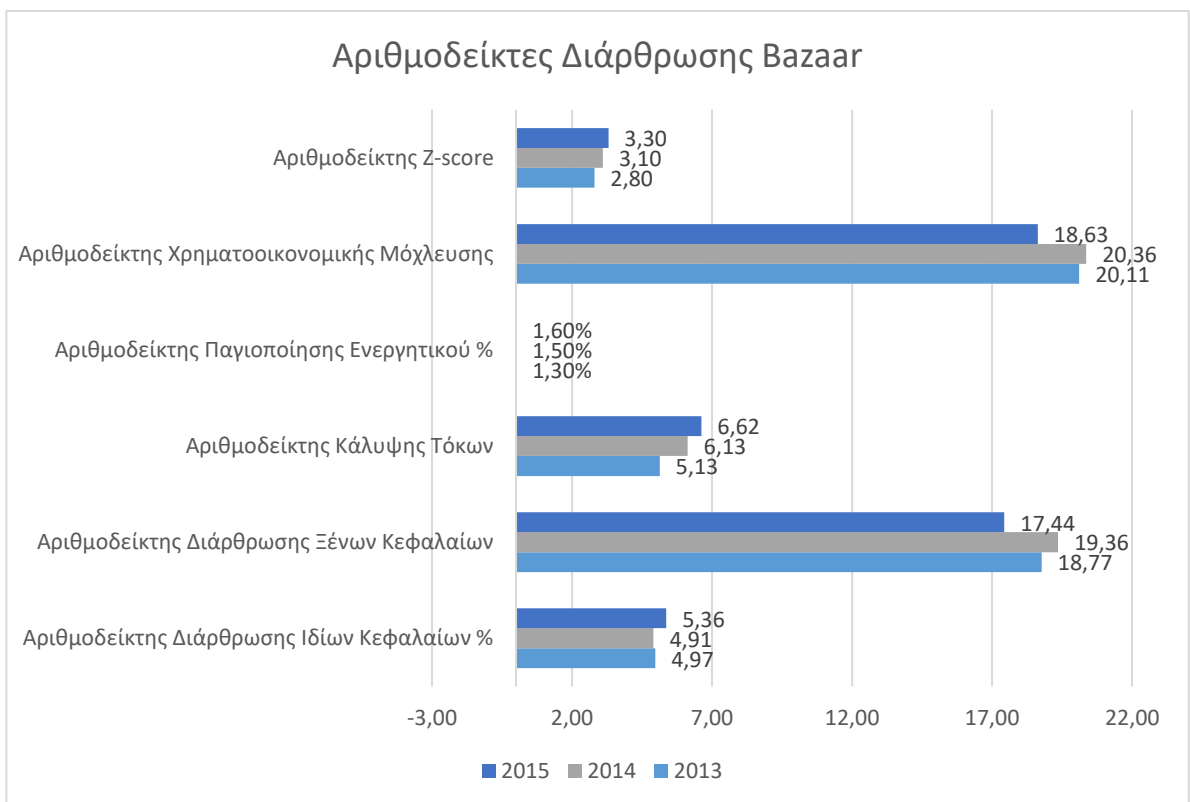
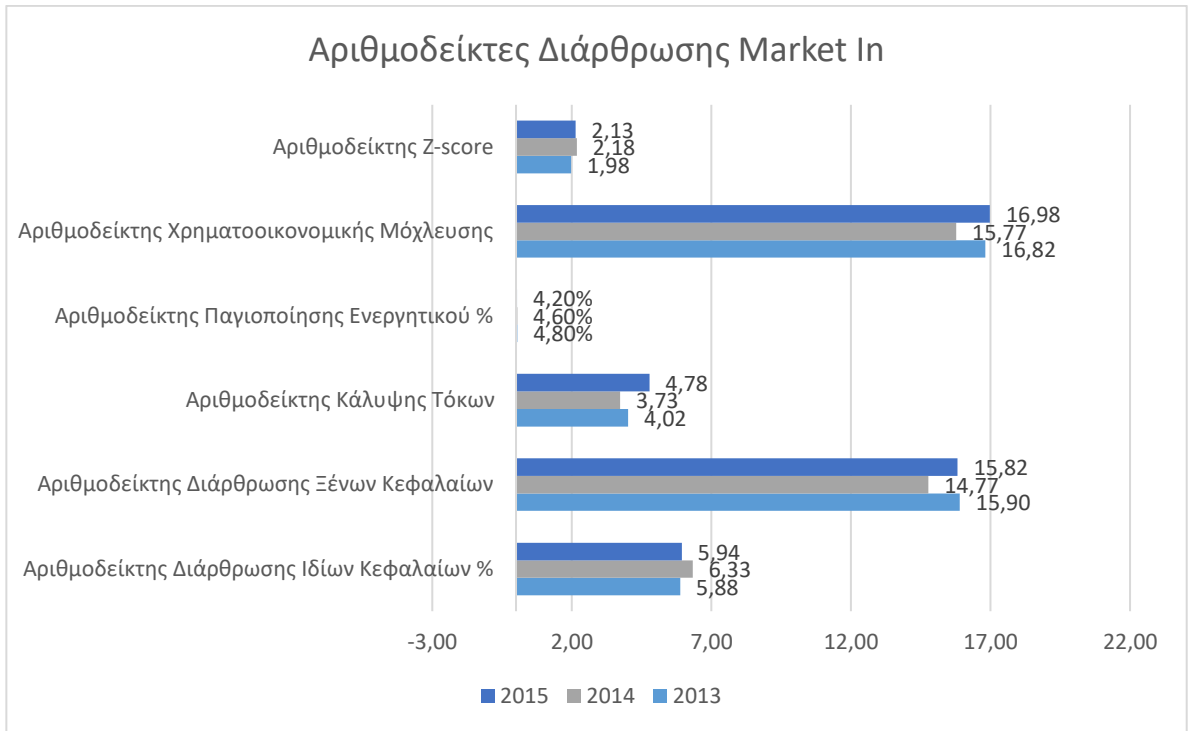
## Bazaar

Αριθμοδείκτης Z-score		
2013	2014	2015
2,80	3,10	3,30



Με τη χρήση του μοντέλου Altman Z-score υπάρχει η δυνατότητα πρόβλεψης της χρεοκοπίας μιας επιχείρησης στο μέλλον. Για την εφαρμογή του μοντέλου στον κλάδο των Σούπερ Μάρκετ χρειάζεται να χρησιμοποιηθούν 5 χρηματοοικονομικοί δείκτες. Το **Bazaar**, για τα έτη 2013-2014-2015 έχει τιμή «Z» 2,80– 3,10 – 3,30 αντίστοιχα και μέσον όρο 3,03 περίπου. Παρατηρούμε επομένως για την περίοδο που εξετάζουμε, αύξηση του δείκτη που σημαίνει βελτίωση. Το Bazaar ανήκει στην τρίτη κατηγορία, δηλαδή δεν κινδυνεύει να πτωχεύσει, ανήκει στις υγιείς επιχειρήσεις και βρίσκεται στη ζώνη της ασφαλείας.

### 3.3.7. Συγκεντρωτική απεικόνιση αριθμοδεικτών διάρθρωσης

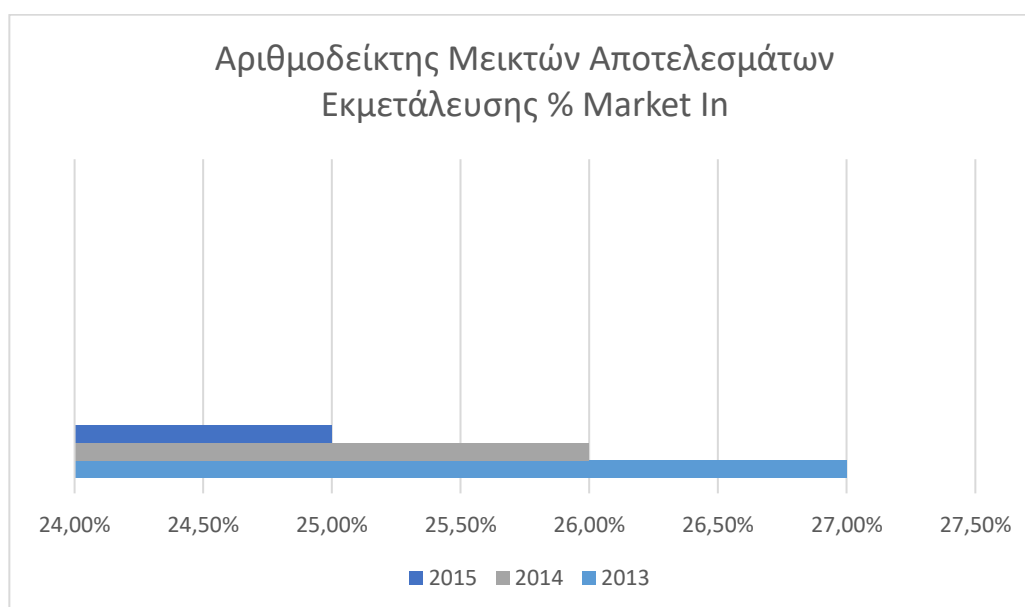


### 3.4.Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

#### 3.4.1. Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους

##### Market In

Αριθμοδείκτης Μεικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης		
2013	2014	2015
27%	26%	25%

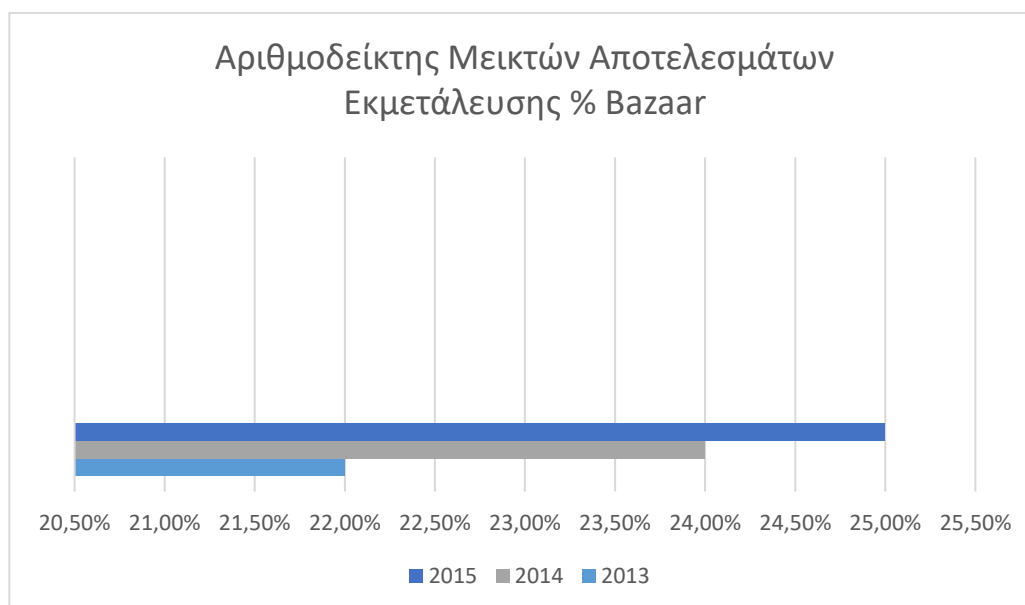


Ο αριθμοδείκτης Μεικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης απεικονίζει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα της οντότητας και την πολιτική των τιμών της. Το **Market In**, για τα έτη 2013-2014-2015, παρουσιάζει αντιστοίχως, 26,69% - 25,97% - 25,28%. Φαίνεται πως ο συγκεκριμένος δείκτης με το πέρασμα του χρόνου στο διάστημα που εξετάζουμε παρουσιάζει μια πτωτική πορεία. Αυτό μπορεί να σημαίνει χαμηλές τιμές πώλησης και υψηλές τιμές αγοράς των πωλούμενων προϊόντων. Επομένως, το Market In είναι αδύναμο να ξεπεράσει δυσκολίες, όσον αφορά μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των προϊόντων που εμπορεύεται, διότι μπορεί να χρησιμοποιήσει μόνο περίπου το

¼ των μεικτών κερδών του για να καλύψει λειτουργικά και τυχόν απρόοπτα έξοδα

### Bazaar

Αριθμοδείκτης Μεικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης		
2013	2014	2015
22%	24%	23%

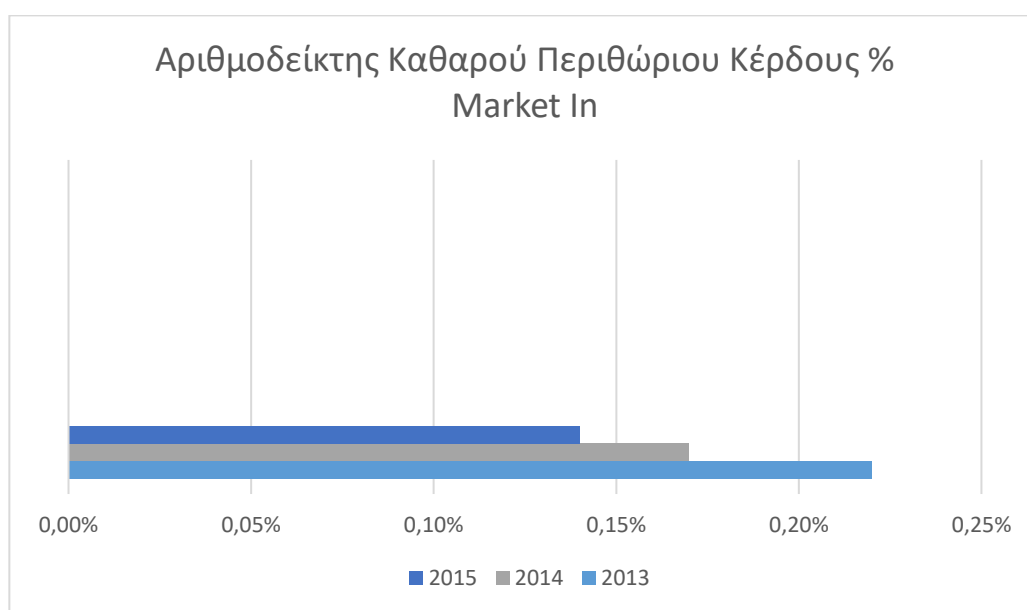


Με τον αριθμοδείκτη αυτόν απεικονίζεται η λειτουργική αποτελεσματικότητα της οντότητας και η πολιτική των τιμών της. Το **Bazaar**, για τα έτη 2013-2014-2015, παρουσιάζει αντιστοίχως, 22% - 24% - 23%. Ο συγκεκριμένος δείκτης παρουσιάζει αύξηση μεταξύ των ετών 2013-2014 και πτώση μεταξύ 2014-2015. Η πτώση μπορεί να σημαίνει χαμηλότερες τιμές πώλησης και υψηλότερες τιμές αγοράς των πωλούμενων προϊόντων και η αύξηση, το αντίστροφο. Επομένως, το Bazaar είναι αδύναμο να ξεπεράσει δυσκολίες, όσον αφορά μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των προϊόντων που εμπορεύεται, διότι μπορεί χρησιμοποιήσει μόνο περίπου το ¼ των μεικτών κερδών του για να καλύψει λειτουργικά και τυχόν απρόοπτα έξοδα.

### 3.4.2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθώριου κέρδους

#### Market In

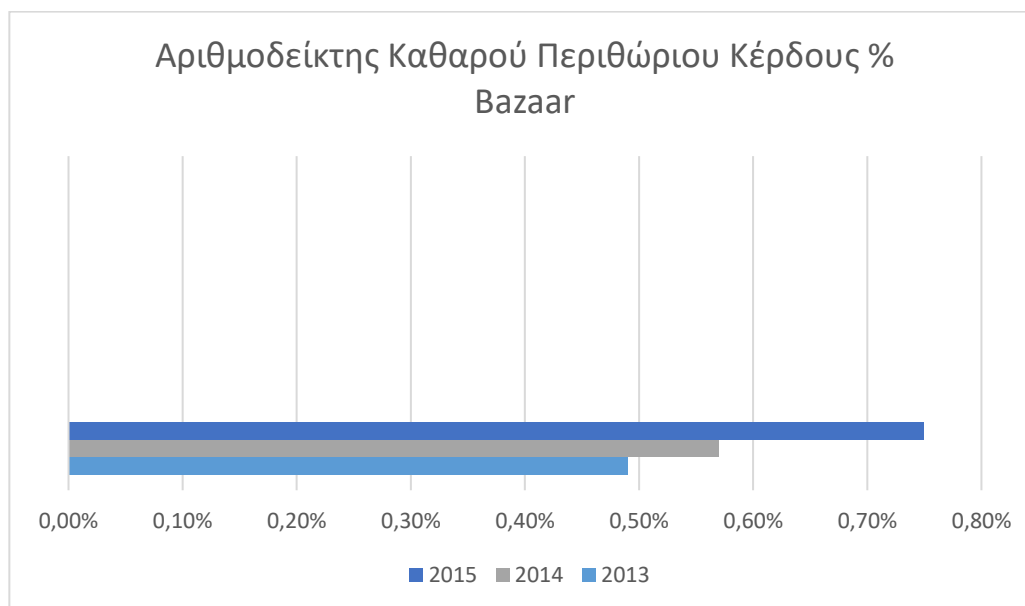
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθώριου Κέρδους		
2013	2014	2015
0,22%	0,17%	0,14%



Με τον παραπάνω δείκτη μπορούμε να υπολογίσουμε το πραγματικό ποσοστό του Καθαρού Κέρδους που απορρέει στην επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Το **Market In** λειτουργεί για τα έτη 2013-2014-2015 με τα εξής ποσοστά Καθαρού Κέρδους αντίστοιχα 0,22% - 0,17% - 0,14%. Παρατηρούμε, όπως και στον προηγούμενο δείκτη, πτώση από έτος σε έτος για την περίοδο 2013-2015. Είναι εμφανές λοιπόν πως η επιχείρηση αυτή έχει υπερβολικά χαμηλό καθαρό κέρδος και πολλά λειτουργικά έξοδα για τα τρία χρόνια που εξετάζουμε.

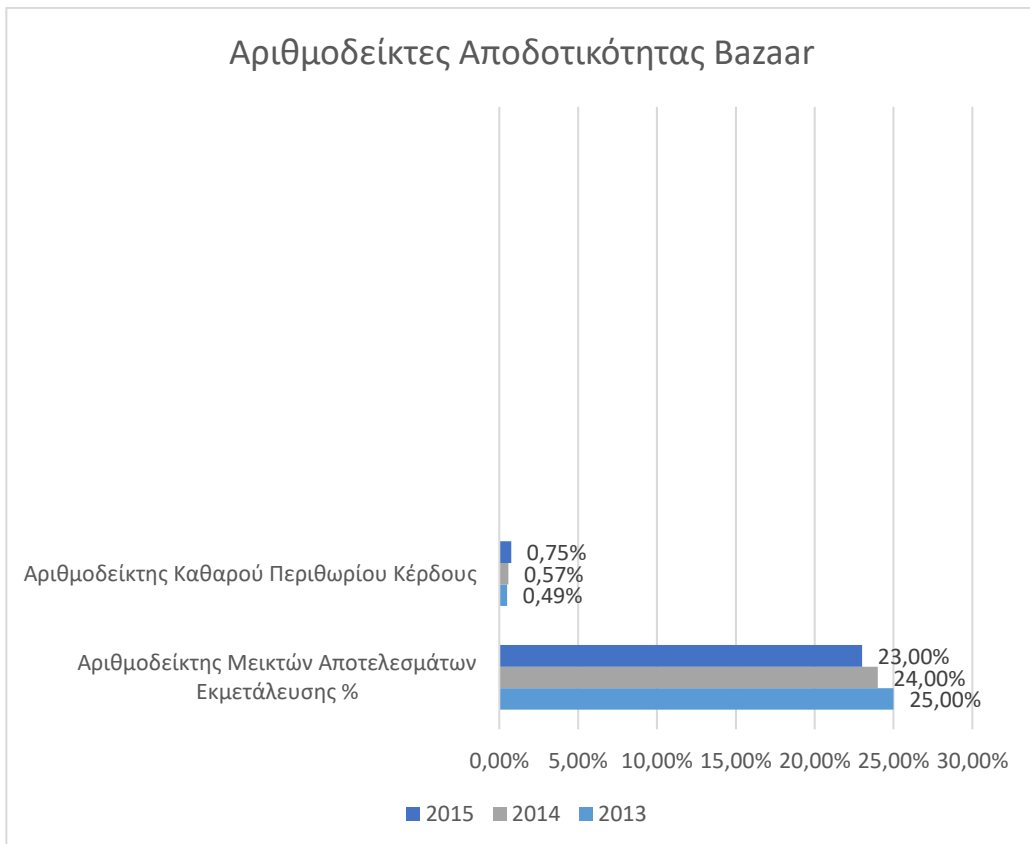
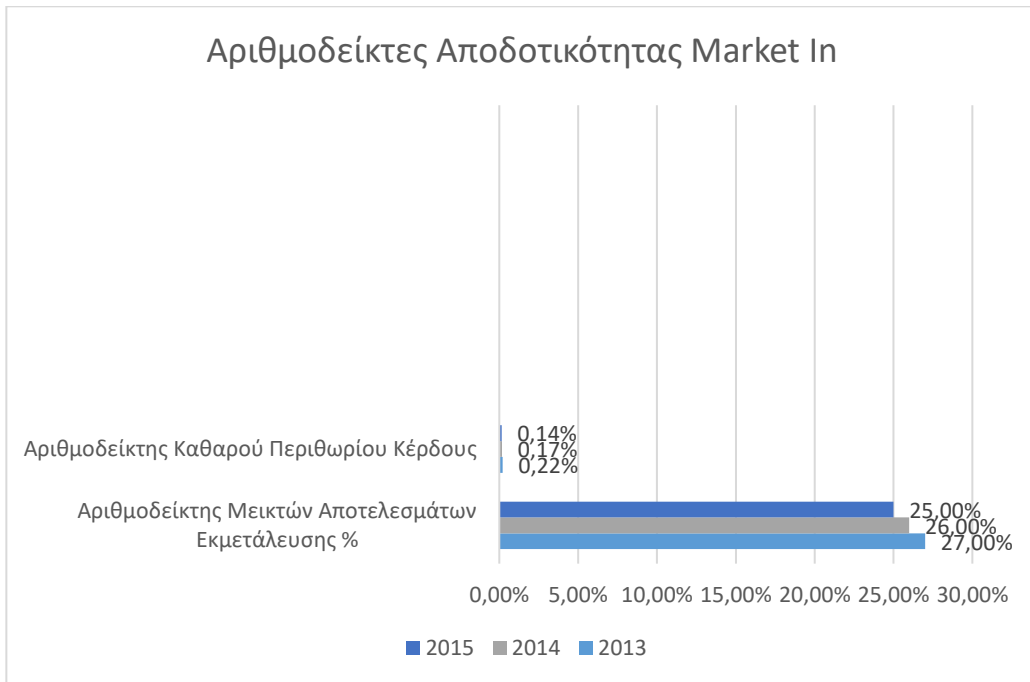
## Bazaar

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθώριου Κέρδους		
2013	2014	2015
0,49%	0,57%	0,75%



Με τη χρήση του δείκτη αυτού εύκολα εκτιμούμε το πραγματικό ποσοστό του Καθαρού Κέρδους που απορρέει στην επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Το **Bazaar** λειτουργεί για τα έτη 2013-2014-2015 με τα εξής ποσοστά Καθαρού Κέρδους αντίστοιχα 0,49% - 0,57% - 0,75%. Παρατηρούμε μικρή αύξηση 16% μεταξύ των ετών 2013-2014 και 32% μεταξύ των ετών 2014-2015. Παρά τη βελτίωση του δείκτη στην περίοδο που εξετάζουμε, η επιχείρηση αυτή γενικά έχει χαμηλό καθαρό κέρδος και πολλά λειτουργικά έξοδα

### 3.4.3. Συγκεντρωτική απεικόνιση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας



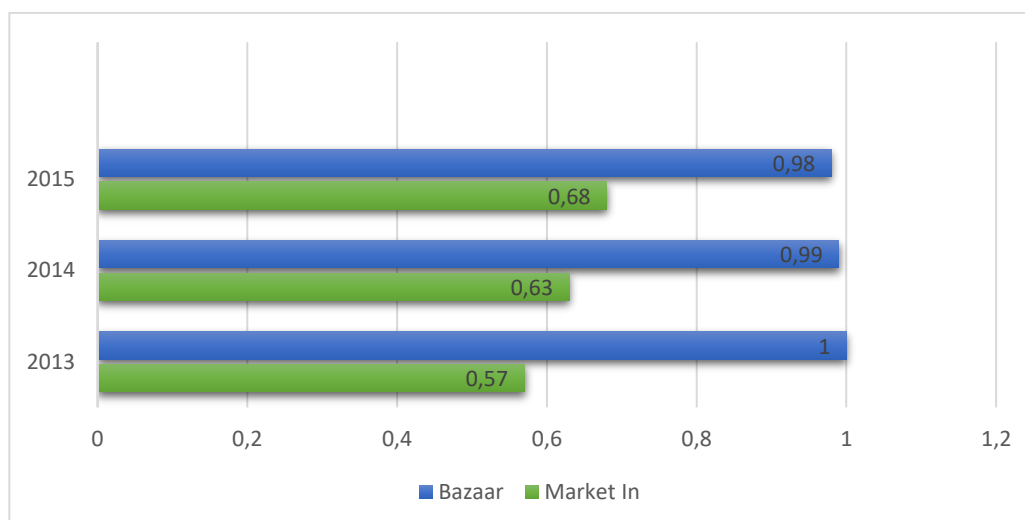


## 4. ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

### 4.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

#### 4.1.1. Αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας

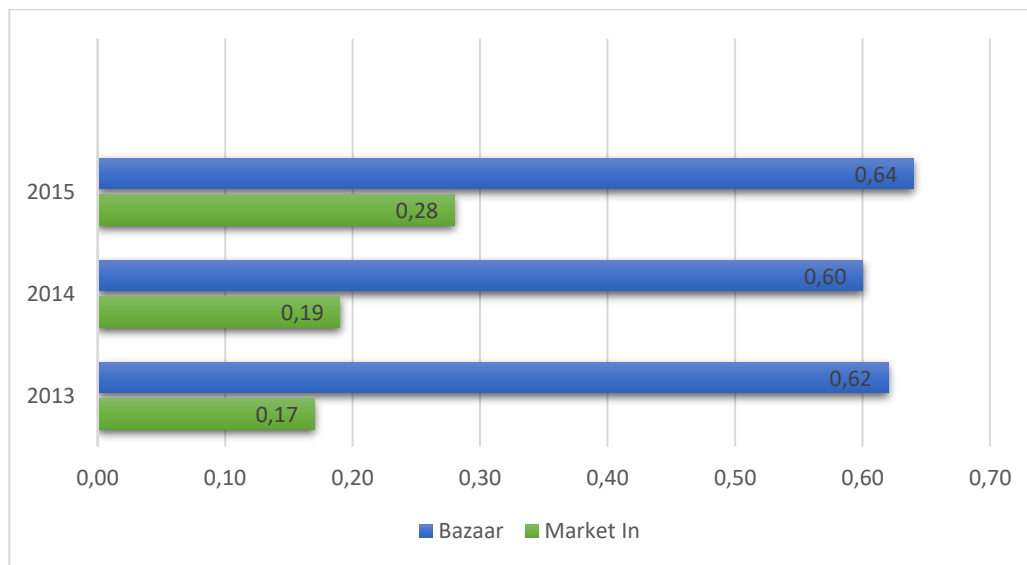
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας			
Εταιρεία	2013	2014	2015
Market In	0,57	0,63	0,68
Bazaar	1,00	0,99	0,98



Για την περίοδο 2013-2014-2015, το **Market In** παρουσιάζει Γενική Ρευστότητα 0,57 - 0,63 - 0,68 αντίστοιχα, ενώ το **Bazaar** για την ίδια περίοδο 1,00 - 0,99 - 0,98. Με βάση τα συγκεκριμένα αποτελέσματα φαίνεται ότι το Bazaar έχει καλύτερη Γενική Ρευστότητα, διότι είναι σε θέση να καλύψει έστω περίπου 1 φορά με το Κυκλοφορούν Ενεργητικό τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του, σε αντίθεση με το Market In που τις καλύπτει κατά μέσο όρο μόνο 0,63 φορές. Θετικό για το Market In όμως είναι το γεγονός ότι, με το πέρασμα του χρόνου, ο δείκτης βελτιώνεται.

#### 4.1.2. Αριθμοδείκτες ειδικής ρευστότητας

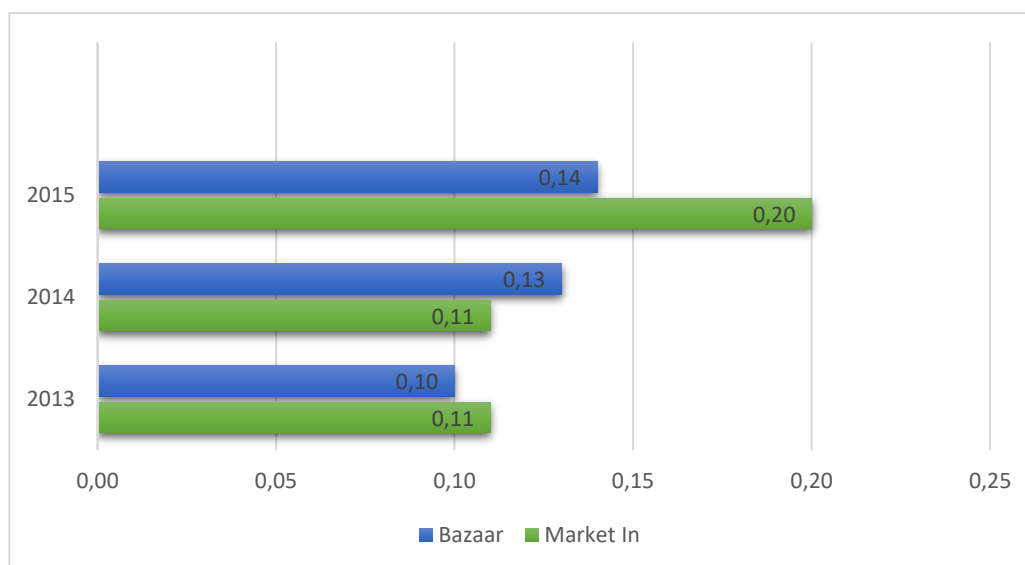
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας			
Εταιρεία	2013	2014	2015
Market In	0,17	0,19	0,28
Bazaar	0,62	0,60	0,64



Όσον αφορά την Ειδική Ρευστότητα των δύο οντοτήτων για τα έτη 2013-2014-2015, τα διαθέσιμα και οι απαιτήσεις του **Market In** μπορούν να καλύψουν 0,17 - 0,19 - 0,28 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αντίστοιχα, ενώ του **Bazaar**, 0,62 – 0,60 – 0,64 για κάθε χρήση. Επομένως, είναι εμφανές ότι ο δείκτης του Bazaar δηλώνει καλύτερη Ειδική Ρευστότητα σε σχέση με το Market In, που πάλι έχει χαμηλότερο δείκτη, αλλά παρ' όλα αυτά παρουσιάζει μικρή αύξηση τάξεως 1,2% για τα έτη 2013-2014 και 4,8% για τα έτη 2014-2015.

#### 4.1.3. Αριθμοδείκτες ταμειακής ρευστότητας

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας			
Εταιρεία	2013	2014	2015
Market In	0,11	0,11	0,20
Bazaar	0,10	0,13	0,14

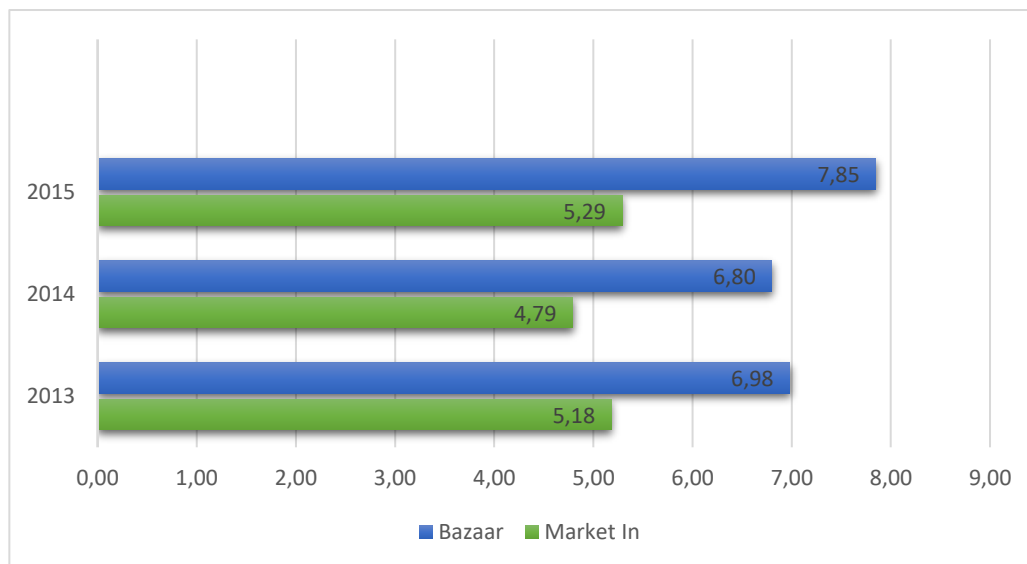


Ο αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας του **Market In** για τα έτη 2013-2014-2015 παρουσιάζεται αντίστοιχα 0,11-0,11-0,2 και για το **Bazaar**, 0,10-0,13-0,14. Φαίνεται από τα παραπάνω πως, για το 2013, το Market In με μικρή διαφορά και κυρίως το 2015 σε σχέση με το Bazaar εξοφλεί με μεγαλύτερη άνεση τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του με τη χρήση των διαθέσιμων μετρητών του. Αντίθετα, το 2014, το Bazaar έχει μεγαλύτερο δείκτη. Γενικότερα παρατηρούμε πως και οι 2 αλυσίδες κινούνται σε χαμηλά επίπεδα ταμειακής ρευστότητας, αλλά παρουσιάζουν βελτίωση με την πάροδο του χρόνου.

## 4.2.Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

### 4.2.1. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

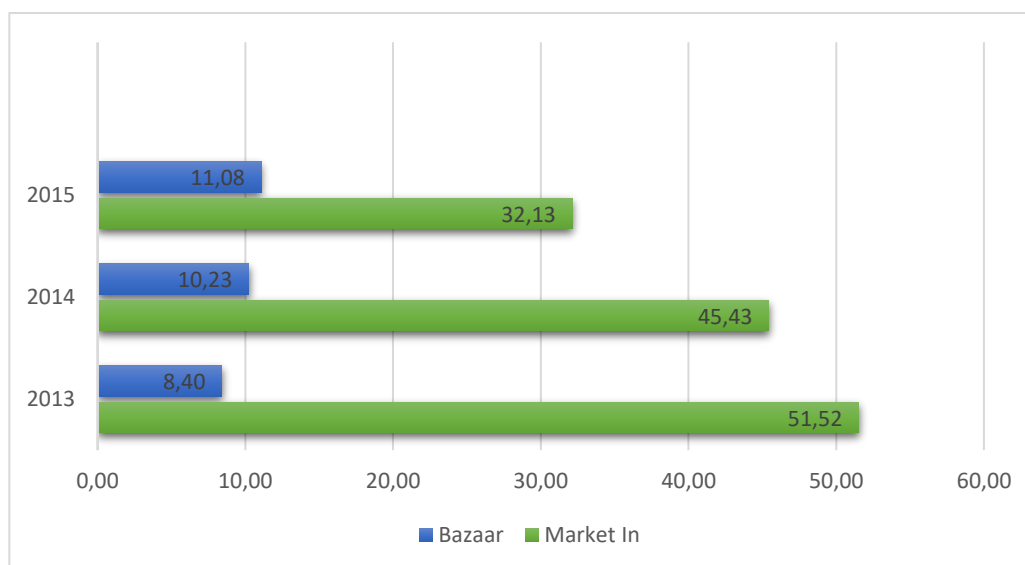
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων			
Εταιρεία	2013	2014	2015
Market In	5,18	4,79	5,29
Bazaar	6,98	6,80	7,85



Σύμφωνα με τον δείκτη της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων και τη μετατροπή του σε ημέρες για τα 3 έτη που εξετάζουμε, ανανέωση αποθεμάτων γίνεται κάθε 70 – 76 - 69 ημέρες για το **Market In** και 52 – 54 -46 ημέρες για το **Bazaar**. Παρατηρούμε πως τα αποθέματα του Bazaar αγοράζονται και πωλούνται πολύ πιο σύντομα από ό,τι του Market In . Αυτό σημαίνει πως Bazaar αξιοποιεί καλύτερα τα αποθέματά της, και με γρηγορότερους ρυθμούς από όσο η Market In .

#### 4.2.2. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων			
Εταιρεία	2013	2014	2015
Market In	51,52	45,43	32,13
Bazaar	8,40	10,23	11,08

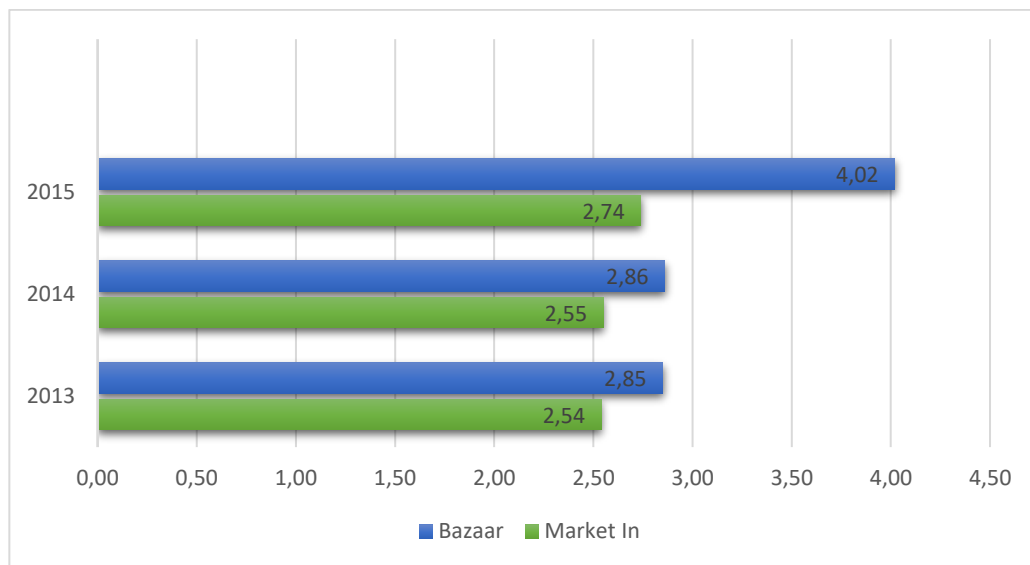


Με τη χρήση αυτού του αριθμοδείκτη και της μετατροπής του σε ημέρες, φαίνεται πως για τα έτη 2013 – 2014 – 2015 το **Market In** είναι ικανό να εισπράξει σε 7 – 8 -11 ημέρες το χρόνο τις απαιτήσεις του αντίστοιχα, ενώ το **Bazaar** σε 43 - 36 - 33 ημέρες αντίστοιχα. Είναι εμφανές λοιπόν, πως το Bazaar παρουσιάζει πολύ χαμηλά αποτελέσματα, που σημαίνει καθυστερημένη ανακύκλωση απαιτήσεων .

Παρατηρείτε ότι το Bazaar βελτιώνει τους όρους εισπράξεων υπολοίπων των πελατών του για αυτό και ο υπάρχει άνοδος του δείκτη.

#### 4.2.3. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών			
Εταιρεία	2013	2014	2015
Market In	2,54	2,55	2,74
Bazaar	2,85	2,86	4,02

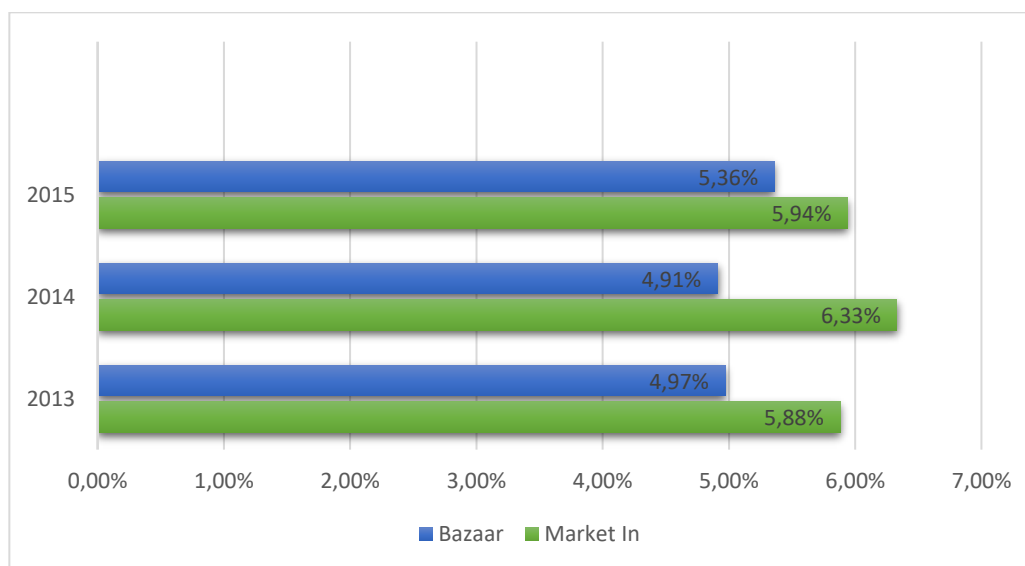


Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών για την τριετία που εξετάζουμε μετατρέπεται αντίστοιχα, για το **Market In** σε 144 - 143 – 133 ημέρες και για το **Bazaar** σε 128 - 127 – 91 ημέρες. Οι δύο αλυσίδες εξοφλούν τους προμηθευτές τους περίπου με τον ίδιο ρυθμό και με μικρές διαφορές, σχεδόν 3 φορές το χρόνο, με ελαφρώς πτωτική πορεία. Η μεγαλύτερη διαφορά προκύπτει το 2015 με το Bazaar να παρουσιάζει αύξηση του δείκτη και κατά συνέπεια, γρηγορότερη εξόφληση στις πληρωμές προμηθευτών του συγκριτικά με τα προηγούμενα έτη του ίδιου και με της αλυσίδας Market In.

### 4.3.Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Βιωσιμότητας

#### 4.3.1. Αριθμοδείκτης διάρθρωσης βιωσιμότητας ιδίων κεφαλαίων

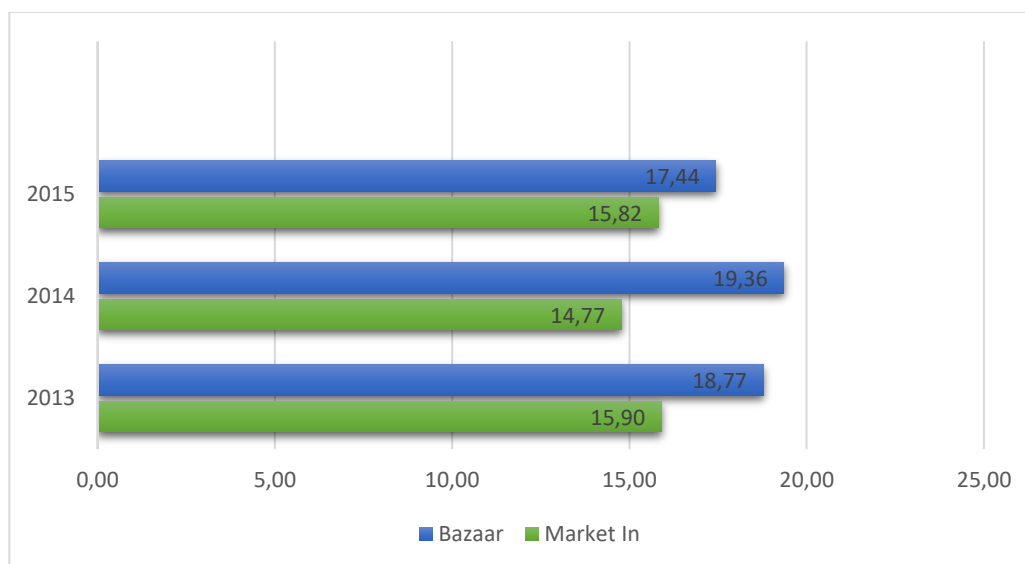
Αριθμοδείκτης Διάρθρωσης Βιωσιμότητας Ιδίων Κεφαλαίων			
Εταιρεία	2013	2014	2015
Market In	5,88 %	6,33 %	5,94 %
Bazaar	4,97 %	4,91 %	5,36 %



Με τον αριθμοδείκτη αυτόν μπορούμε να αναλύσουμε τη διάρθρωση κεφαλαίων των δύο αλυσίδων. Πιο συγκεκριμένα, για την περίοδο 2013 – 2014 – 2015 το **Market In** φαίνεται πως αποτελείται από τα Ίδια Κεφάλαια (I.K.) κατά 5,88% - 6,33% - 5,94% αντίστοιχα και το **Bazaar**, 4,97% - 4,91% - 5,36% αντίστοιχα. Εύκολα διακρίνουμε πως και οι δύο αλυσίδες στηρίζονται κυρίως σε Ξένα Κεφάλαια (Ξ.Κ.) Το Market In έχει περισσότερα I.K., όπως παρουσιάζονται με τον μέσο όρο (6%) για την τριετία που εξετάζουμε, και επομένως μεγαλύτερη αυτονομία σε σχέση με το Bazaar, που παρουσιάζει μέσον όρο (5%).

#### 4.3.2. Αριθμοδείκτης διάρθρωσης βιωσιμότητας ξένων κεφαλαίων

Αριθμοδείκτης Διάρθρωσης Βιωσιμότητας Ξένων Κεφαλαίων			
Εταιρεία	2013	2014	2015
Market In	15,9	14,77	15,82
Bazaar	18,77	19,36	17,44

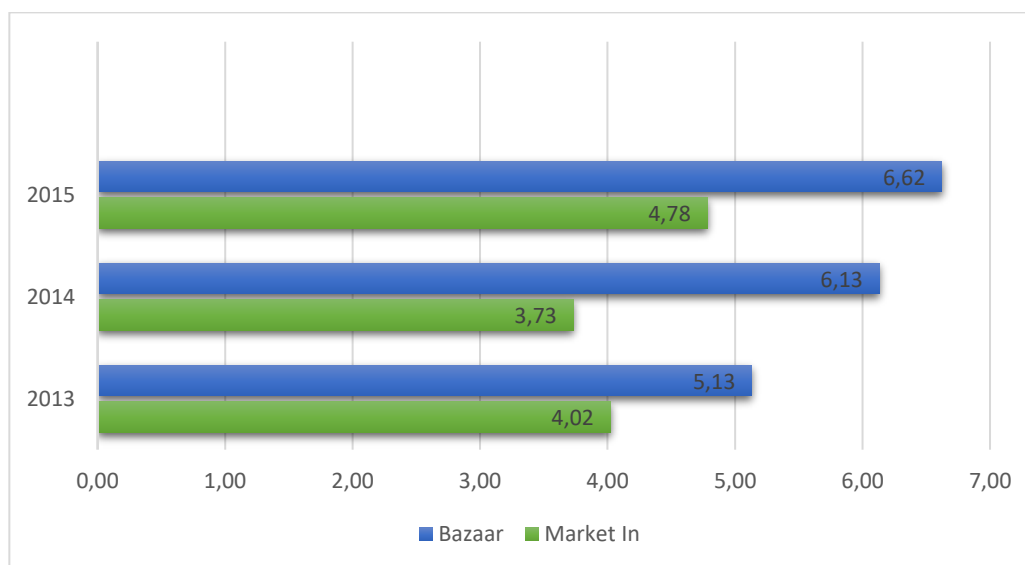


Ο Δείκτης Διάρθρωσης Βιωσιμότητας Ξένων Κεφαλαίων βοηθάει στο να διαπιστωθεί πόσες φορές περισσότερα Ξ.Κ. κατέχει μια οντότητα συγκριτικά με τα Ι.Κ. Σύμφωνα με τα παραπάνω αποτελέσματα προκύπτει πως, για τα έτη 2013-2014-2015, το **Market In** έχει 15,9 – 14,77 – 15,82 φορές αντίστοιχα περισσότερα ξένα κεφάλαια από τα ίδια κεφάλαια και το **Bazaar** έχει στην κατοχή του 18,79- 19,36 – 17,44 φορές περισσότερα αντιστοίχως. Διαπιστώνουμε λοιπόν, για ακόμη μια φορά, πως και οι δύο αλυσίδες στηρίζονται κυρίως στα ξένα κεφάλαια, με το Bazaar να φαίνεται περισσότερο μοχλευμένο σε σχέση με το Market In, όπως φάνηκε και στον προηγούμενο δείκτη



### 4.3.3. Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

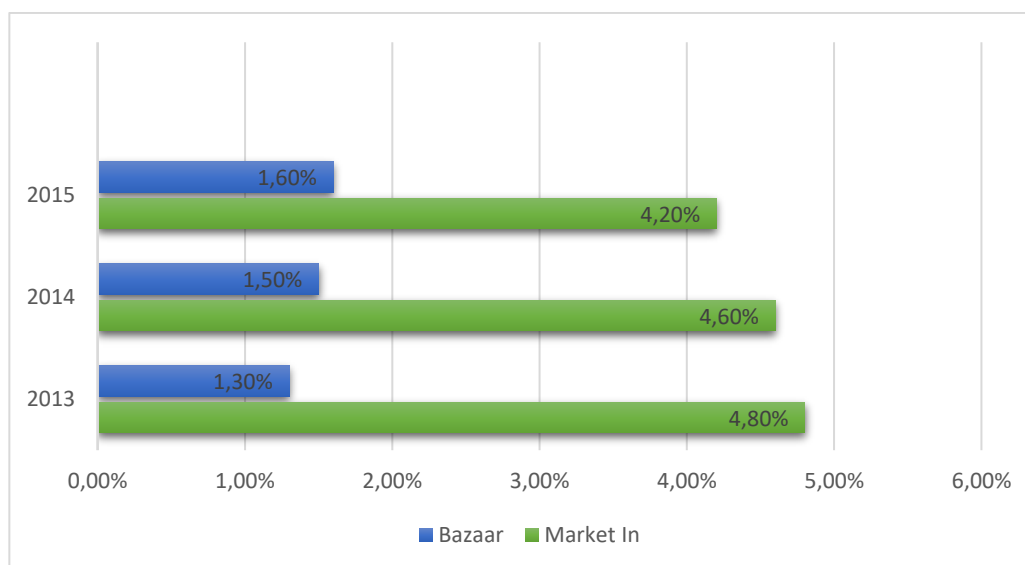
Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων			
Εταιρεία	2013	2014	2015
Market In	4,02	3,73	4,78
Bazaar	5,13	6,13	6,62



Με τον αριθμοδείκτη Κάλυψης Τόκων μπορούμε να γνωρίζουμε πόσες φορές καλύπτονται οι χρεωστικοί τόκοι από τα καθαρά κέρδη προ φόρων και τόκων. Για τα έτη που εξετάζουμε, ο δείκτης παρουσιάζεται ως εξής: για το **Market In**, 4,02 - 3,73 - 4,78 φορές και για το **Bazaar**, 5,13 - 6,13 - 6,62 φορές αντίστοιχα. Παρατηρούμε λοιπόν πως το Bazaar καλύπτει περισσότερες φορές τους τόκους του και τα 3 χρόνια που εξετάζουμε και μάλιστα βελτιώνεται κάθε χρόνο, σε αντίθεση με το Market In, που έχει χαμηλότερα αποτελέσματα και παρουσιάζει πτώση μεταξύ 2013-2014 και άνοδο μεταξύ 2014-2015. Αυτό γενικότερα μπορεί να σημαίνει πως το Market In είτε έχει πιο χαμηλά καθαρά κέρδη προ φόρων και τόκων, είτε πως έχει περισσότερους τόκους να καλύψει

### 4.3.3. Αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού

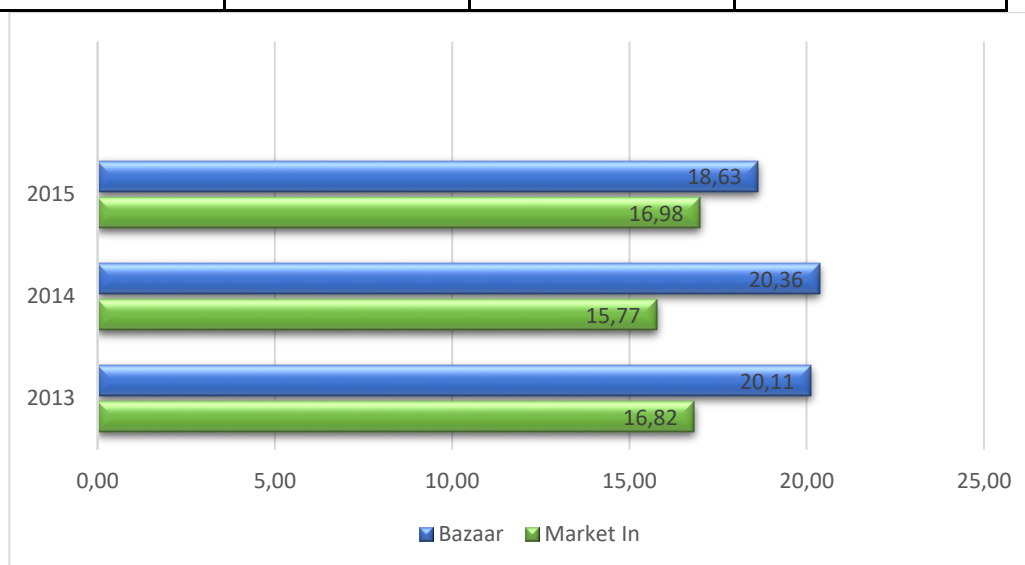
Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού			
Εταιρεία	2013	2014	2015
<b>Market In</b>	<b>4,80%</b>	<b>4,60%</b>	<b>4,20%</b>
<b>Bazaar</b>	<b>1,30%</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,60%</b>



Σύμφωνα με τον δείκτη της Παγιοποίησης Ενεργητικού υπολογίζουμε τι ποσοστό από το σύνολο ενεργητικού αφορά τα πάγια της επιχείρησης. Για τα έτη 2013-2014-2015, τα ποσοστά είναι αντίστοιχα για το **Market In** 4,8% - 4,6% - 4,2% και για το **Bazaar**, 1,3% - 1,5% - 1,6% . Από τα παραπάνω αποτελέσματα φαίνεται πως το Market In έχει περισσότερες πάγιες εγκαταστάσεις σε σχέση με το Bazaar, όπως επίσης και πως η 1<sup>η</sup> αλυσίδα παρουσιάζει πτώση μεταξύ των ετών 2013-2014 τάξεως 4,2% και 8,7% πτώση στο διάστημα 2014-2015, σε αντίθεση με τη 2<sup>η</sup> αλυσίδα που έχει μια μικρή αύξηση με την πάροδο του χρόνου, τάξεως περίπου 1,2% μεταξύ 2013-2014 και 0,7% μεταξύ 2014-2015.

#### 4.3.4. Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης

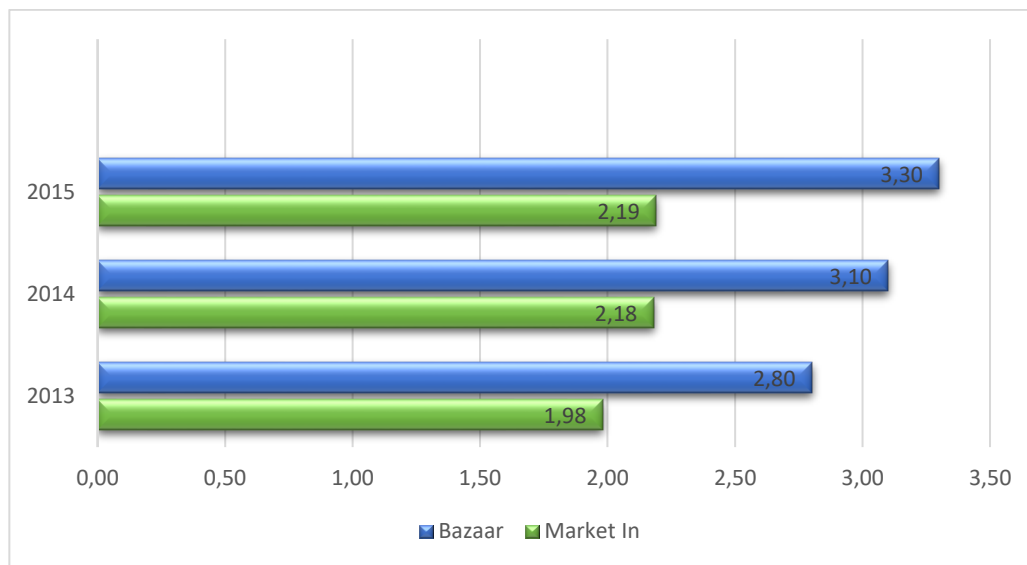
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης			
Εταιρεία	2013	2014	2015
Market In	16,82	15,77	16,98
Bazaar	20,11	20,36	18,63



Ο αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης είναι ένας σημαντικός δείκτης, που μας δείχνει κατά πόσο η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων επιδρά θετικά στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της οντότητας. Για τα έτη 2013 – 2014 -2015, ο δείκτης του **Market In** είναι 16,82 - 15,77 - 16,98 αντίστοιχα και για το **Bazaar**, 20,11 - 20,36 - 18,63 αντίστοιχα. Με δεδομένο ότι, για να υπάρχει θετική επίδραση, το όριο του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι το 1, παρατηρούμε πως και οι 2 αλυσίδες αξιοποιούν τα κεφάλαιά τους με αρκετά καλό τρόπο. Επίσης βλέπουμε ότι τα δανειακά κεφάλαια του Bazaar χρησιμοποιούνται ορθότερα από αυτά του Market In για την τριετία που εξετάζουμε και πως το Bazaar παρουσιάζει αύξηση του δείκτη μεταξύ των ετών 2013-2014 και πτώση μεταξύ 2014-2015, σε σχέση με το Market In που έχει πτώση στο διάστημα 2013-2014 και αύξηση μεταξύ των ετών 2014-2015.

#### 4.3.4. Αριθμοδείκτης z-score

Αριθμοδείκτης Z-score			
Εταιρεία	2013	2014	2015
Market In	1,98	2,18	2,19
Bazaar	2,80	3,10	3,30

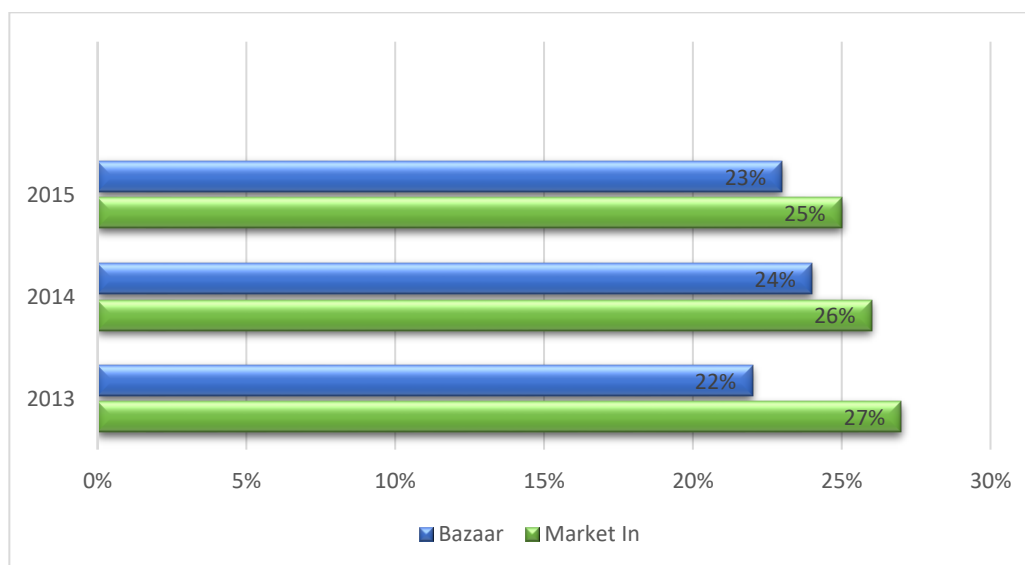


Με τη χρήση του μοντέλου Altman Z-score δίνεται η δυνατότητα πρόβλεψης της χρεοκοπίας μιας επιχείρησης. Για την τριετία που αναλύουμε, τα αποτελέσματα είναι αντιστοίχως για το **Market In** 1,98 – 2,18 – 2,19 με μέσον όρο 2,11 και για το **Bazaar**, 2,80 – 3,10 – 3,30 με μέσον όρο 3,03. Φαίνεται πως το Bazaar παρουσιάζει συνεχή βελτίωση του δείκτη και καλύτερα αποτελέσματα από αυτά του Market In, που επίσης παρουσιάζει αύξηση του δείκτη με την πάροδο του χρόνου. Η 1<sup>η</sup> αλυσίδα βρίσκεται στη μεσαία ζώνη, δηλαδή ούτε κινδυνεύει να πτωχεύσει, αλλά ούτε είναι ασφαλής για το μέλλον και η 2<sup>η</sup> αλυσίδα βρίσκεται στην 3<sup>η</sup> ζώνη, δηλαδή βρίσκεται σε κατάσταση ασφάλειας για τώρα και για το άμεσο μέλλον.

#### 4.4.Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

##### 4.4.1. Αριθμοδείκτης μεικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης

Αριθμοδείκτης Μεικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης			
Εταιρεία	2013	2014	2015
Market In	27%	26%	25%
Bazaar	22%	24%	23%

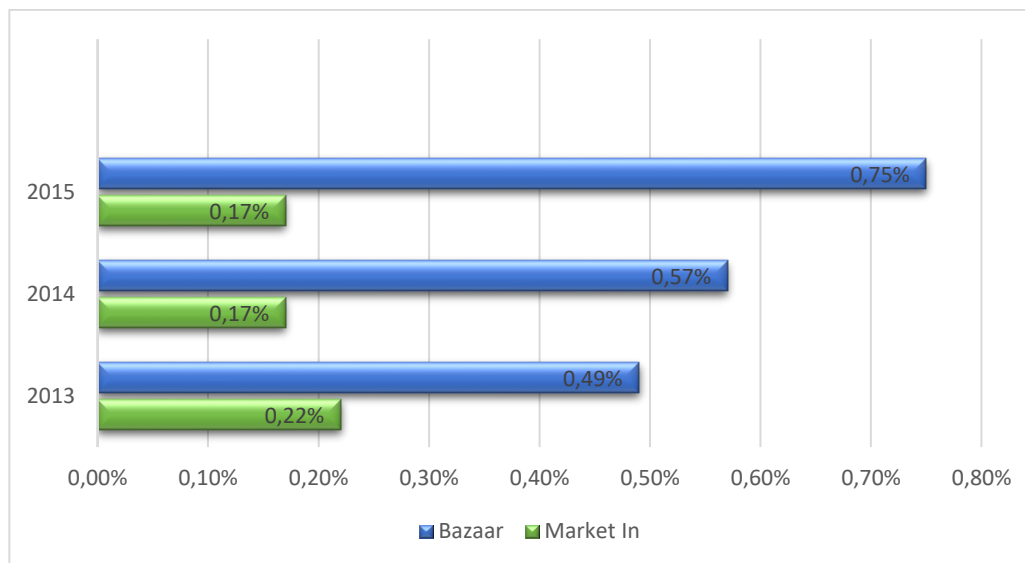


Ο αριθμοδείκτης Μεικτών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική των τιμών της. Για τα έτη 2013-2014-2015, τα αποτελέσματα είναι αντίστοιχα για το **Market In** 27% -26% - 25% και για το **Bazaar**, 22% - 24% - 23%. Σύμφωνα με τα παραπάνω η 1<sup>η</sup> αλυσίδα παρουσιάζει πτωτική πορεία που ίσως οφείλεται σε υψηλές τιμές αγοράς προϊόντων και χαμηλές τιμές πώλησης και η 2<sup>η</sup> αλυσίδα δείχνει αύξηση μεταξύ των ετών 2013-2014 και μείωση μεταξύ 2014-2015.

Επομένως και οι 2 αλυσίδες είναι αδύναμες σε ενδεχόμενη αύξηση στις τιμές αγοράς των πωλούμενων προϊόντων εφόσον μπορούν να χρησιμοποιήσουν μόνο σχεδόν το ¼ των μεικτών κερδών τους για κάλυψη απρόοπτων εξόδων.

#### 4.4.1. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους			
Εταιρεία	2013	2014	2015
Market In	0,22%	0,17%	0,14 %
Bazaar	0,49%	0,57%	0,75%



Ο αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους υπολογίζει το πραγματικό ποσοστό καθαρού κέρδους που συγκεντρώνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Για τα έτη 2013-2014-2014, το **Market In** λειτουργεί με 0,22% - 0,17% - 0,14% αντίστοιχα και το **Bazaar**, με 0,49% - 0,57% - 0,75% αντίστοιχα. Το Market In για την τριετία που εξετάσαμε έχει ιδιαίτερα χαμηλό καθαρό κέρδος, πολλά λειτουργικά έξοδα και ο δείκτης παρουσιάζει φθίνουσα πορεία. Το Bazaar αντιθέτως παρουσιάζει περισσότερα κέρδη και αύξουσα πορεία με την πάροδο του χρόνου για τα έτη 2013-2015

## 5. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

---

### Συμπεράσματα

---

Συγκρίνοντας τις δυο ελληνικές αλυσίδες σούπερ μάρκετ με την βοήθεια των αριθμοδεικτών διεξήχθησαν τα εξής συμπεράσματα:

Στο δείκτη Γενικής Ρευστότητας παρατηρούμε ότι το **Market In** δεν μπορεί να ανταποκριθεί επαρκώς στην πληρωμή των καθημερινών απαιτήσεων και γενικότερα σε μία αρνητική μεταβολή της ροής του κεφαλαίου κίνησης σε αντίθεση με το **Bazaar** που ανταπεξέρχεται οριακά. Αντίστοιχα γίνεται και για το δείκτη Ειδικής Ρευστότητας στον οποίο υπήρχε μια σημαντική πτώση του δείκτη σε σχέση με την Γενική Ρευστότητας. Η ένδειξη αυτή μπορεί να προέρχεται από την ύπαρξη αυξημένων αποθεμάτων στην επιχείρηση την περίοδο εκείνη. Η εταιρεία **Market In** για να αυξήσει τον δείκτη και για να μην εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις θα πρέπει να καταφύγει σε νέο δανεισμό ή στην έκδοση νέων τίτλων. Το **Market In** μπορεί να καλύψει μόνο το ¼ των υποχρεώσεων του. Παρ' όλα αυτά υπάρχει μία θετική εξέλιξη στο δείκτη αυτόν για την εταιρεία, ενώ στο **Bazaar** ο δείκτης είναι ικανοποιητικός και ανοδικός. Η ταμειακή ρευστότητα είναι πολύ χαμηλή και για τις δυο επιχειρήσεις και υπάρχει δυσκολία στο να εξοφλούν μετρητοίς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους, ωστόσο υπάρχει μία βελτίωση από το 2015. Αυτό οφείλεται στο ότι ο αριθμοδείκτης Ρευστότητας υπολογίζονται σε μια δεδομένη χρονική στιγμή και για αυτό δεν θεωρούνται αρκετά αντιπροσωπευτικοί.

Παρατηρείται ότι το Market In δεν ανακυκλώνει τόσο σύντομα τα αποθέματά του όπως το Bazaar, όμως έχει καλύτερη πιστωτική πολιτική ως προς τους πελάτες που είναι με πίστωση και έχει καλύτερους όρους εξόφλησης προμηθευτών.

Και οι δύο αλυσίδες στηρίζονται κυρίως σε Ξένα Κεφάλαια και όχι στα δικά τους, ωστόσο υπάρχει μία μικρή βελτίωση στο Bazaar για το έτος 2015. Το Bazaar καταφέρνει και καλύπτει τους χρεωστικούς τόκους από τα καθαρά του

κέρδη και όσο περνούν τα έτη τείνει να αυξάνεται ο δείκτης, ενώ στο Market In τείνει να μειώνεται. Πάντως και οι δύο αλυσίδες αξιοποιούν θετικά τα δανειακά κεφάλαιά τους και ειδικά τα Bazaar.

Τα Bazaar φαίνεται να έχει χαμηλότερο ποσοστό παγιοποίησης από το Market In και αυτό μπορεί να συμβαίνει είτε γιατί τα πάγια του έχουν αποσβεστεί πλήρως δίχως να αντικατασταθούν είτε γιατί στηρίζεται κυρίως στη μέθοδο Leasing.

Με τη μέθοδο Altman Z-score διαπιστώνουμε ότι το Bazaar είναι μια υγιής και ασφαλής επιχείρηση και δεν υπάρχει άμεσος κίνδυνος πτώχευσης για τα επόμενα έτη καθώς αυτός ο δείκτης παρουσιάζει βελτίωση σε κάθε έτος, ενώ για το Market In ανήκει στην μεσαία κατηγορία όπου δεν υπάρχει άμεση πιθανότητα πτώχευσης αλλά δεν θεωρείται ούτε και ασφαλής επιχείρηση.

Αναλύοντας τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας το Market In όσο και το Bazaar φαίνεται ότι δυσκολεύονται να καλύψουν τα έκτακτα λειτουργικά τους έξοδα. Ωστόσο, η 1<sup>η</sup> αλυσίδα τείνει να έχει πτωτική πορεία, ενώ η 2<sup>η</sup> να παραμένει περίπου στα ίδια. Επιπλέον το Bazaar κάθε έτος αυξάνει το καθαρό κέρδος των πωλήσεων με αποτέλεσμα να μην δημιουργείται άμεσο πρόβλημα όπως το Market In.

Κλείνοντας διαπιστώνουμε ότι το Market In παρόλο που έχει καλύτερη ταμειακή ρευστότητα και ο χρόνος αποπληρωμής των παραστατικών είναι συντομότερος, παρατηρείται αδυναμία σε σχέση με τα Bazaar. Αν και οι δύο αλυσίδες είχαν πτωτική πορεία το 2014 στο 2015 αλλάζει.



## Βιβλιογραφία

---

### Βιβλία

Παπαδέας Π, Συκιανάκης Ν. , 2014. Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Έκδοση Ιδιώτης

Κάντζος Κ, 2002 Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Εκδόσεις Interbooks

Νιάρχος Ν, 2004 Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. Εκδόσεις Σταμούλη

### Ηλεκτρονική Βιβλιογραφία

Market In, 2013. Ισολογισμοί Market In. [Online] Διαθέσιμο στο <http://www.market-in.gr/company#p4> [ Ανακτήθηκε στις 29 Μαΐου 2013]

Bazaar, 2013. Ισολογισμοί Bazaar. [Online] Διαθέσιμο στο [https://www.bazaarsm.gr/index.php?cata\\_id=2&catb\\_id=52&Datain=198&LID=1](https://www.bazaarsm.gr/index.php?cata_id=2&catb_id=52&Datain=198&LID=1) [ Ανακτήθηκε στις 31 Μαΐου 2013]

Taxheaven, 2017. Άρθρα Πρόβλεψη πτώχευσης με τη χρήση του μοντέλου Altman Z-Score.[Online] Διαθέσιμο στο <https://www.taxheaven.gr/laws/circular/view/id/25671> [ Ανακτήθηκε στις 07 Μαρτίου 2017]

Capital, 2016. Τι δείχνει μελέτη της IBHS για τον εγχώριο κλάδο των super market. [Online] Διαθέσιμο στο <http://www.capital.gr/oikonomia/3163380/ti-deixnei-meleti-tis-ibhs-gia-ton-egxorio-klado-ton-super-market> [ Ανακτήθηκε στις 19 Δεκεμβρίου 2016]

ICAP, 2015. Δελτίο Τύπου super markets [Online] Διαθέσιμο στο <http://www.icap.gr/Default.aspx?id=9685&nt=146&lang=1> [ Ανακτήθηκε στις 27 Απριλίου 2015]

Enikonomia.gr, 2017. Έκοψαν δαπάνες 41 ευρώ τον μήνα τα νοικοκυριά για σούπερ μάρκετ. [Online] Διαθέσιμο στο <http://www.enikonomia.gr/my-money/153345,ekopsan-dapanes-41-evro-ton-mina-ta-noikokyria-gia-souper-market.html> [ Ανακτήθηκε στις 18 Μαΐου 2017]

Κανάκης Σ, Βασιλόπουλος Π.,2014. Χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρείας Jumbo. Πτυχιακή εργασία. Α.Ε.Ι Πειραιά .

Τσικρικού Σ, 2017. Ανάλυση ισολογισμών και αριθμοδεικτών της καπνοβιομηχανίας Καρέλια Α.Ε. Πτυχιακή εργασία. Α.Ε.Ι Πειραιά.

Νίνος Ε., 2017. Χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας Ι & Σ Σκλαβενίτης Α.Ε.Ε 2012 - 2015. Πτυχιακή εργασία. Α.Ε.Ι Πειραιά.

## Προσάρτημα

---

\*Παρακάτω παραθέτουμε τους Ισολογισμούς που είναι δημοσιευμένα στις ιστοσελίδες των εταιρειών(βλ. ηλεκτρονική βιβλιογραφία σελ71), όπως και τους αναπροσαρμοσμένους ισολογισμούς συμφωνά με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα. Η αναπροσαρμογή έγινε για να είναι συγκρίσιμα τα έτη 2013 και 2014 με το έτος 2015.

**Αναπροσαρμοσμένοι ισολογισμοί Market In - Bazaar για τα έτη 2013 – 2015**

## Ισολογισμοί Market In για τα έτη 2013 -2015

	2013	2014	2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</b>			
Ακίνητα	2.800.608,80	2.769.542,96	3.194.980,21
Μηχανολογικός εξοπλισμός	8.320.697,10	7.928.467,19	7.854.168,13
Λοιπός Εξοπλισμός	3.997.953,17	3.550.004,31	3.312.338,33
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	2.750.072,65	3.325.418,49	3.585.889,79
Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία	17.250.529,15	15.297.427,24	15.076.648,85
<b>Σύνολο</b>	<b>35.119.860,87</b>	<b>32.870.860,19</b>	<b>33.024.025,31</b>
<b>Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</b>			
Εμπορεύματα	24.890.120,03	24.988.542,20	24.898.010,87
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	100.604,88	100.920,39	122.848,89
Προκαταβολές για αποθέματα	1.254.108,60	1.112.787,71	1.330.014,00
Εμπορικές Απαιτήσεις	1.869.622,64	5.612.274,65	5.966.778,51
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	594.394,46	474.161,98	1.017,21
Λοιπές Απαιτήσεις	6.024.245,91	1.619.778,77	2.142.547,04
Προπληρωμένα έξοδα	572.383,86	473.853,33	434.887,03
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.322.517,90	3.538.897,27	10.306.041,02
<b>Σύνολο</b>	<b>37.627.998,28</b>	<b>37.921.216,30</b>	<b>45.202.144,57</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>72.747.859,15</b>	<b>70.792.076,49</b>	<b>78.226.169,88</b>

<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>			
Κεφάλαιο	1.040.000,00	1.040.000,00	1.040.000,00
Αποθεματικά Νόμων ή Καταστατικού	188.968,21	220.817,19	247.815,91
Αποτελέσματα εις νέον	3.054.463,80	3.225.989,32	3.360.647,78
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>	<b>4.283.432,01</b>	<b>4.486.806,51</b>	<b>4.648.463,69</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	<b>3.091.333,36</b>	<b>6.918.323,26</b>	<b>7.126.437,98</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Τραπεζικά Δάνεια	2.753.539,71	2.611.912,67	2.626.648,26
Εμπορικές Υποχρεώσεις	49.938.579,11	48.483.336,62	53.269.162,03
Φόρος εισοδήματος	485.612,20	426.320,77	557.984,49
Φόροι και Τέλη	3.220.988,48	2.901.005,24	4.081.576,74
Οργανισμοί Κοινωνικής Ασφάλισης	3.575.141,54	2.058.016,43	2.215.964,16
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.982.470,97	2.538.943,46	3.366.047,99
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	413.812,25	364.873,73	333.884,54
Έσοδα επόμενων χρήσεων	2.949,52	2.537,80	0
<b>Σύνολο</b>	<b>65.373.093,78</b>	<b>59.386.946,72</b>	<b>66.451.268,21</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>68.464.427,14</b>	<b>66.305.269,98</b>	<b>73.577.706,19</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>72.747.859,15</b>	<b>70.792.076,49</b>	<b>78.226.169,88</b>

Κατάσταση λογαριασμών απ/των χρήσης για τα έτη 2013-2015 *Market In*

<b>I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	167.373.017,40	169.964.912,35	186.066.278,11
Κόστος πωλήσεων	122.697.587,74	125.818.796,65	139.013.661,58
<b>Μεικτό αποτέλεσμα</b>	<b>44.675.429,66</b>	<b>44.146.115,70</b>	<b>47.052.616,53</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα	86.564,34	224.740,26	200.288,23
Έξοδα διοίκησης	3.666.881,81	3.044.938,85	2.926.247,14
Έξοδα διάθεσης	39.887.041,04	40.353.495,02	43.328.843,74
Λοιπά έξοδα και ζημιές	124.523,99	64.139,65	61.645,24
Κέρδη απο διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0	2.729,95	22.373,87
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	10.256,10	31.311,59
Λοιπά έσοδα και κέρδη	51.464,22	54.525,76	43699,4
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>	<b>1.135.011,38</b>	<b>975.794,25</b>	<b>1.033.553,50</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	7964,68	15.375,71	2065,82
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	282192,8	261.474,69	215977,65
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>	<b>860.783,26</b>	<b>729.695,27</b>	<b>819.641,67</b>
Φόροι εισοδήματος	485612,2	426.320,77	557984,49
<b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>	<b>375.171,06</b>	<b>303.374,50</b>	<b>261.657,18</b>

## Ισολογισμοί *Bazaar* για τα έτη 2013 – 2015

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</b>			
Ακίνητα	2.087.207,28	2.193.459,09	2.331.937,76
Μηχανολογικός εξοπλισμός	1.452.006,86	1.559.256,55	2.037.117,74
Λοιπός Εξοπλισμός	1.848.462,41	2.043.329,74	2.232.648,55
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	180.651,78	141.579,04	110.532,55
Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο Μη Κυκλοφορούντος</b>	<b>5.568.328,33</b>	<b>5.937.624,42</b>	<b>6.712.236,60</b>
<b>Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</b>			
Εμπορεύματα	13.752.098,97	13.212.177,67	12.301.623,23
Εμπορικές Απαιτήσεις	15.603.527,60	13.816.546,94	14.509.998,82
Λοιπές Απαιτήσεις	3.453.203,55	2.807.625,29	3.003.441,00
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	191.509,91	151.888,42	148.559,93
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.384.416,31	4.338.128,39	4.771.082,72
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος</b>	<b>36.384.756,34</b>	<b>34.326.366,71</b>	<b>34.734.705,70</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>41.953.084,67</b>	<b>40.263.991,13</b>	<b>41.446.942,30</b>

<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.411.088,00	1.411.088,00	1.411.088,00
Αποθεματικά Νόμων ή Καταστατικού	447.183,31	363.823,86	399.059,46
Αποτελέσματα εις νέον	228.217,88	202.211,08	414.121,72
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>	<b>2.086.489,19</b>	<b>1.977.122,94</b>	<b>2.224.269,18</b>
<b>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	0,00	0,00	423.101,05
<b>Σύνολο Προβλέψεων</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>423.101,05</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	3.510.500,00	3.530.500,00	3.510.500,00
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>3.510.500,00</b>	<b>3.530.500,00</b>	<b>3.510.500,00</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Τραπεζικά Δάνεια	511.135,35	518.522,37	16.040,65
Εμπορικές Υποχρεώσεις	32.930.816,80	30.922.941,05	31.178.140,17
Φόροι και Τέλη	1.561.832,35	1.988.555,44	2.303.180,80
Οργανισμοί Κοινωνικής Ασφάλισης	646.181,73	587.378,87	643.556,44
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	706.129,25	738.970,46	1.148.154,01
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>36.356.095,48</b>	<b>34.756.368,19</b>	<b>35.289.072,07</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>39.866.595,48</b>	<b>38.286.868,19</b>	<b>38.799.572,07</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>41.953.084,67</b>	<b>40.263.991,13</b>	<b>41.446.942,30</b>



## Κατασταση λογ/σμου απ/των χρησεως για τα έτη 2013-2015 Bazaar

<b>I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	115.895.820,83	120.649.471,62	130.698.481,80
Κόστος πωλήσεων	90.559.010,24	91.625.510,31	100.154.529,26
<b>Μεικτό αποτέλεσμα</b>	<b>25.336.810,59</b>	<b>29.023.961,31</b>	<b>30.543.952,54</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα	194.440,41	203.117,21	183.264,05
<b>Σύνολα</b>	<b>25.531.251,00</b>	<b>29.227.078,52</b>	<b>30.727.216,59</b>
Έξοδα διοίκησης	452.970,98	416.845,75	869.762,28
Έξοδα διάθεσης	24.168.691,40	25.099.327,82	28.312.000,11
Λοιπά έξοδα και ζημιές	224.940,57	2.926.024,62	378.716,58
Λοιπά έσοδα και κέρδη	17.996,26	48.521,10	2.093,51
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>	<b>702.644,31</b>	<b>833.401,43</b>	<b>1.168.831,13</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	2.613,94	187,22	321,33
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	136.951,64	136.023,19	176.600,37
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>	<b>568.347,76</b>	<b>697.565,46</b>	<b>992.552,09</b>
Φόροι εισοδήματος	319.102,54	476.631,38	564.029,86
<b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>	<b>249.245,22</b>	<b>220.934,08</b>	<b>428.522,23</b>





Περιγραφή	Σημειώσεις	31.12.2015	31.12.2014	1.1.2014
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>				
<b>Επιταγές, απαιτήσεις/χρεώσεις</b>				
Ακίνητα	6.1	3.194.980,21	2.769.542,96	2.800.698,80
Μισθολογιακές Εξουσιοποιήσεις	6.1	7.854.168,13	7.928.467,19	8.320.697,10
Ασπίς εξουσιοποιήσεων	6.1	3.312.338,33	3.550.004,31	3.997.953,17
<b>Σύνολο</b>		<b>14.361.486,67</b>	<b>14.248.014,46</b>	<b>15.119.259,07</b>
<b>Διάνοξη στοιχείων</b>				
Υπερωμία	6.2	1.050.049,39	1.072.241,39	1.094.433,39
Ασπίς διάνοξης	6.2	2.535.840,40	2.253.177,10	1.855.639,26
<b>Σύνολο</b>		<b>3.585.889,79</b>	<b>3.325.418,49</b>	<b>2.750.072,65</b>
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία από κατασκευές	6.3	64.748,11	64.748,11	29.948,11
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</b>				
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενικές και κοινοπραξίες	7.1.1	11.988.537,32	11.988.537,32	11.971.261,90
Ασπίς	7.1.2	3.023.363,42	3.244.141,81	5.249.319,14
<b>Σύνολο</b>		<b>15.011.900,74</b>	<b>15.232.679,13</b>	<b>17.220.581,04</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>33.424.025,31</b>	<b>32.876.860,19</b>	<b>35.119.868,15</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>				
<b>Αποθέματα</b>				
Επιταγές/αποθέματα	8	24.898.010,87	24.988.542,20	24.890.138,03
Πρώτες ύλες και διυρίματα υαλίου	8	122.848,89	100.929,29	100.664,88
Προκαταβολές για αποθέματα	8	1.330.014,00	1.112.787,71	1.254.108,60
<b>Σύνολο</b>		<b>26.350.873,76</b>	<b>26.202.259,20</b>	<b>26.244.833,51</b>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</b>				
Επιταγές απαιτήσεις	9.1.1	5.966.778,51	5.612.274,65	1.869.622,64
Διατεταγμένα έσοδα πελάδων	9.1.2	1.017,21	474.161,98	594.394,46
Ασπίς απαιτήσεων	9.1.3	2.142.547,04	1.619.378,77	6.024.245,91
Προκαταβλήσιμα έσοδα	9.1.4	434.887,03	473.853,33	572.383,86
Τραπεζικοί διαθέσιμα και υπόλοιπα	9.1.5	10.306.041,02	3.538.897,27	2.322.517,90
<b>Σύνολο</b>		<b>18.851.276,81</b>	<b>11.718.966,00</b>	<b>11.383.164,77</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>45.202.144,57</b>	<b>37.921.216,30</b>	<b>37.627.998,28</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>78.226.169,88</b>	<b>70.792.076,49</b>	<b>72.747.859,15</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>				
<b>Διατεταγμένα Καθαρά</b>				
Εσοδήσιο	10.1	1.040.000,00	1.040.000,00	1.040.000,00
<b>Σύνολο</b>		<b>1.040.000,00</b>	<b>1.040.000,00</b>	<b>1.040.000,00</b>
<b>Υποχρεωτικό και απαιτούμενο στις νέες</b>				
Αποθεματικό νόμισμα ή κατασκευαστικό	10.2.1	247.815,91	220.817,19	188.968,21
Αποθεματικό στις νέες	10.2.2	3.360.647,78	3.225.989,32	3.054.463,80
<b>Σύνολο</b>		<b>3.608.463,69</b>	<b>3.446.806,51</b>	<b>3.243.432,01</b>
<b>Σύνολο καθαρές θέσης</b>		<b>4.848.463,69</b>	<b>4.486.806,51</b>	<b>4.283.432,01</b>
<b>Διατεταγμένα υποχρεώσεις</b>				
Ασπίς διατεταγμένων υποχρεώσεων	11.1.1	7.126.437,98	6.918.323,26	3.091.333,36
<b>Σύνολο</b>		<b>7.126.437,98</b>	<b>6.918.323,26</b>	<b>3.091.333,36</b>
<b>Διατεταγμένες υποχρεώσεις</b>				
Τραπεζικοί δάνεια	11.2.1	2.620.648,26	2.611.912,67	2.753.539,21
Τραπεζικές υποχρεώσεις	11.2.2	53.269.162,03	48.483.336,62	49.938.579,11
Ενοίκια αποθεμάτων	11.2.3	557.984,49	426.320,77	485.612,20
Υπολοίποι φόροι τόξου	11.2.4	4.081.576,74	2.901.005,24	3.220.988,48
Υποχρεώσεις κατασκευαστικής υπερωμίας	11.2.5	2.215.984,16	2.088.016,43	3.575.141,54
Ασπίς υποχρεώσεων	11.2.6	3.366.047,99	2.538.943,46	4.982.470,97
Έσοδα χρήσεων διατεταγμένων	11.2.7	333.884,54	304.873,73	413.812,25
Έσοδα επίδοσεων χρεώσεων	11.2.8	0,00	2.537,80	2.949,52
<b>Σύνολο</b>		<b>66.451.268,21</b>	<b>59.386.946,72</b>	<b>68.373.693,78</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>73.577.706,19</b>	<b>66.285.269,98</b>	<b>68.664.427,84</b>
<b>Σύνολο καθαρές θέσης, προβλεπόμενων και υποχρεώσεων</b>		<b>78.226.169,88</b>	<b>70.792.076,49</b>	<b>72.747.859,15</b>

	Σημειώσεις	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
<b>Συναρμολογούμενες Διατεταγμένες</b>			
Κίνδυνος εργασιών (καθαρές)	12.1.1	186.066.278,11	169.964.912,35
Κόστος Πολύτητας	12.1.2	139.013.661,58	125.818.796,65
<b>Μικτά Κέρδη</b>		<b>47.052.616,53</b>	<b>44.146.115,70</b>
Ασπίς συντήρησης έσοδα	12.1.3	200.288,23	224.740,26
Έξοδα διατήρησης	12.1.2	-2.926.247,14	-3.044.938,85
Έξοδα διάθεσης	12.1.2	-43.328.843,74	-40.353.495,02
Ασπίς Έξοδα και ζημιών	12.1.4	-61.645,24	-64.139,65
Κέρδη & Ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	12.1.5	22.375,87	2.729,95
Εσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	12.1.6	31.311,59	10.256,10
Ασπίς έσοδα και κέρδη	12.1.7	43.699,40	54.525,76
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων και φόρων</b>		<b>1.033.553,90</b>	<b>978.794,25</b>
Χρηματοικοί τόκοι και συναφή έσοδα	12.1.8	-215.977,65	-261.474,69
Πηλοσυντάξιμοι Τόκοι και συναφή έσοδα	12.1.9	2.065,82	15.375,71
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>819.641,67</b>	<b>729.695,27</b>
Φόροι εισοδήματος	12.1.10	-557.984,49	-426.320,77
<b>Κυβερν. κέρδη περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>261.657,18</b>	<b>303.374,50</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ**

	Κέρδη	Αντικαταβλήσιμα εισοδήματα	Αποθέματα στις	Επίκεντρο Κέρδη
<b>Έξοδα, Περίοδος 204</b>	-4800,00	88980	384108	438120
Αποθεματικό μετ. αξίας/αξ.			0,19%	36,12%
α.σ.β. Δ.Σ.			-30,00%	10,00%
Τόκοι επίδοσης		3.148	5.189	0,00
<b>Έξοδα, 1. Ιανουάριου 204</b>	-4800,00	280170	325393	408103
Αποθεματικό μετ. αξίας/αξ.			5,47%	34,45%
α.σ.β. Δ.Σ.			-30,00%	10,00%
Τόκοι επίδοσης		28197	28187	0,00
<b>Έξοδα, 1. Ιανουάριου 205</b>	-4800,00	147154	338473	408103





# BAZAAR

ΑΡ. Μ.Α.Σ. 224865/0187/Β/ΥΑ/2015  
 Δήμος Τυρού - Μουργός, Μοριάς Αρκαδίας  
 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΕΧΝΩΝ  
 Από 1 Ιανουαρίου 2015 έως 31 Δεκεμβρίου 2015

(Αρχειοθέτηση βλάνο του κ.ν. 4308/2014 άρθρο 37.2 για επιχορήγηση από εκπτώσεων ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ανεπιμελητές και μη , κατά το ΒΑΠ)

Το παρόντο σχέδιο και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, επιλεγούν ως πιο γενική επιμέτρηση για την οικονομική κατάσταση και το αποτέλεσμα της «BAZAAR ΑΣ ΑΝΕΠΙΜΗΤΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΕΙΣΡΟΗ ΣΩΜΕΤΗΡΩΝ ΥΠΟΜΕΤ» - Συννοσηρά επιμελητές στην οικονομία, για την ανάληψη απονομής τίτλου της εταιρείας, να αναρτάται στη δικτυακή διεύθυνση της εταιρείας, όπως αναγράφει ο οικονομικός καταστάσεις καθώς και η δήλωση ύψους του αρμοσίου (λογισμίου λογισμίου).

Αρχική εταιρεία Ανώνυμη Διεθνής εταιρεία Ημερομηνία ίδρυσης από το Δικαστικό Συμβούλιο των επίσημων οικονομικών καταστάσεων:  Ορισμός Ελεγκτικής Αρχής: Ελεγκτική εταιρεία:	Τ.Ε.Μ.Η.ΕΡΕΑ www.temheera.gr  29 Αρχαίου 2019  Τάδεως: Κλέων Βενιζουλάς Α.Μ. 3395Α, 20071 ΣΥΜΠΡΟΣΩΜΕΝΟΙ ΟΙΚΟΓΟΙ ΑΟΤΙΣΤΕΣ Α.Ε.Ο.Ε.(Α.Π.Δ.Ε.Α 125)	<b>Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου</b> Πρόεδρος του Δ.Ε. & Διοικητών Συμβούλου: Αντιπρόεδρος του Δ.Ε. & Διοικητών Συμβούλου: Μέλος:  <b>Διοικητικές Αρμοδιότητες</b>  Ελένη Καυβαλά Χρήστος Γιάννης Σπυρίδων Πετρόπουλος Βάσιλος Γαϊνιάνουλας  Κοσμάς Παπαγιάννης
---	--	--

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΕΤΩΣ ( Ήτοι εφαρμοσμένο κ.ε 4)		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ( Ήτοι εφαρμοσμένο κ.ε 4)	
		31/1-31/12/2015	31/1-31/12/2014
<b>ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ</b>			
<b>Μη Καυβαφορμήτων Περιουσιακών Στοιχείων</b>			
Ακίνητα	2.331.937,76	2.183.459,09	
Μηχανολογικά υφιστάμενα	2.037.117,74	1.599.256,55	
Ακίνητα Εξοπλισμού	2.332.948,95	2.043.329,34	
Ακίνητα Περιουσιακά Στοιχεία	130.532,25	141.379,04	
Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία	8,80	0,80	
	<b>6.712.236,60</b>	<b>5.927.624,42</b>	
<b>Καυβαφορμήτων Περιουσιακών Στοιχείων</b>			
Επιχορήγηση	12.381.623,25	13.232.177,67	
Επιχορηγ. Ανεπιμελητές	14.589.998,82	13.895.546,94	
Ακίνητα Ανεπιμελητές	3.083.441,80	2.887.625,29	
Ακίνητα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	1.480.559,83	151.888,42	
Τραπεζικό διαθέσιμα και διαθέσιμα	4.771.882,72	4.539.128,39	
	<b>34.734.795,70</b>	<b>34.326.366,71</b>	
<b>Σύνολο Επιχορηγούμενων</b>	<b>41.446.942,30</b>	<b>40.263.991,13</b>	
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΟΕΔΗ</b>			
Μητροπώ Κορύλλιο	1.411.088,80	1.411.088,80	
Ανεπιμελητές Μόλιων η Κοσταντίνου	399.209,46	385.823,86	
	418.121,72	797.211,88	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΟΕΔΗΣ</b>	<b>2.224.269,18</b>	<b>1.977.122,94</b>	
<b>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>			
Προβλέψεις για παροχές επί εργαζομένων	423.104,85	0,80	
	<b>423.104,85</b>	<b>0,80</b>	
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μεταφορμήτων Υποχρεώσεων</b>			
όφειλα	3.519.508,89	3.530.508,89	
	<b>3.519.508,89</b>	<b>3.530.508,89</b>	
<b>Μεταφορμήτων Υποχρεώσεων</b>			
Τραπεζικό όφειλο	39.940,85	539.532,37	
Επιχορηγ. Υποχρεώσεις	31.176.149,37	30.922.942,59	
όφειλα και Τόκοι	2.985.180,80	1.989.555,44	
Ορισμακάβ. Κοινωνικές Ασφάλισης	643.556,44	587.329,87	
Ακίνητα Διαφορετικών Αποβλήτων	1.148.154,81	739.979,46	
	<b>35.386.972,67</b>	<b>34.756.369,19</b>	
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>38.796.572,67</b>	<b>38.286.868,19</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΟΕΔΗΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>41.446.942,30</b>	<b>40.263.991,13</b>	
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΠΟΣΩΝ ΣΥΜΜΕΤΕΧΝΩΝ ( Ήτοι εφαρμοσμένο κ.ε 4)</b>			
<b>Βλάνο Μόλιων</b>			
<b>Ανεπιμελητές Διαφορετικών</b>			
Ανεπιμελητές Κόλλης (Τυρού) ηρη φέρων	692.552,89	697.565,46	
Πάστον ( μόνον προσαρμόζονται γιας	1.256.725,73	743.008,87	
Αποβλήτων & Αποβλήτων ενδιάμεσων και άλλων παγίων	433.301,85	-	
Ποσων και τίτλων και συναφή έσοδα	321,33	197,22	
Χρηματικό τίτλο και συναφή έσοδα	178.608,37	135.073,27	
	<b>2.466.999,83</b>	<b>1.364.726,54</b>	
<b>Μόλιων / μόνον μεταβλητές λογαριασμών κεφαλαιού κίνησης :</b>			
Μεταβολή Ανεπιμελητές	(919.254,44)	(539.921,30)	
Μεταβολή Ανεπιμελητές	885.838,30	(2.472.188,41)	
Μεταβολή Υποχρεώσεων (μόνον Βασισμένων)	1.035.385,60	(1.667.114,31)	
(Μόλιων):			
Χρηματικό τίτλο και συναφή έσοδα	178.608,37	136.073,79	
Παροχές επί φέρων διαβλητών κ. λογισμίου με τον φέρων	594.878,89	429.670,39	
	<b>3.466.474,28</b>	<b>2.366.115,77</b>	
<b>Σύνολο εταιρείων / ( εταιρείων) από Ανεπιμελητές</b>			
<b>Διαδικαστικές Διαφορετικότητες</b>			
Παροχές (διαφορές) για ανάσταση (βλάνο) παγίων Στοιχείων	2.031.337,81	1.112.305,54	
Τίτλοι και παροχές	321,33	197,22	
	<b>(2.031.659,24)</b>	<b>(1.112.492,38)</b>	
<b>Σύνολο εταιρείων / ( εταιρείων) από ανεπιμελητές</b>			
<b>Χρηματοδοτικές Διαφορετικότητες</b>			
Επιχορηγ. (Παροχές) από άλλους (μόνον) Κορύλλιο	8,80	(92.818,15)	
Επιχορηγ. (Παροχές) από άλλους (μόνον) οφειλόμενα	(522.481,72)	27.397,82	
Μεταβολή Περιουσιακά	(181.379,89)	(272.862,38)	
	<b>(703.852,71)</b>	<b>(342.912,71)</b>	
<b>Σύνολο εταιρείων / ( εταιρείων) από χρηματοδοτικές Διαφορετικότητες</b>			
<b>Καθαρή αύξηση / ( μείωση) στο τραπεζικό διαθέσιμο και διαθέσιμα</b>			
<b>χρήσιμα</b>	<b>432.954,33</b>	<b>993.712,88</b>	
<b>Τραπεζικό διαθέσιμο και διαθέσιμα έναρξης χρήσης</b>	<b>4.336.128,39</b>	<b>3.364.416,31</b>	
<b>Τραπεζικό διαθέσιμο και διαθέσιμα έξης χρήσης</b>	<b>4.771.082,72</b>	<b>4.358.129,19</b>	
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ :</b>			
<b>1. Δείκτες επιδόσεων (επίσης) ( υπό διακριτική διακριτική διακριτική ) Διατηρητικών οφειλών και να έχουν σημειωθεί</b>			
<b>επίσημο στην οικονομική κατάσταση / Ανεπιμελητές της εταιρείας:</b>			
<b>2. Ο αριθμός των οφειλών (αποβλήτων) της εταιρείας αναμένεται</b>	<b>5/31/12/2015</b>	<b>5/31/12/2014</b>	
κατά την Μ.Ε.Ε. του τρέχοντος και προηγούμενου έτους σε έτη	846	727	
<b>3. Ο Κόστος Εργασιών κατά καταστάσεις Διαφορετικότητες</b>	<b>139.696.681,89</b>	<b>129.649.471,62</b>	
έτη με έτος:			
(1) Γενικές Επιχορηγούμενες Ανεπιμελητές	85.588.898,79	78.288.221,26	
(2) Παροχές Επιχορηγούμενων Κορύλλιο	30.517.818,23	32.344.824,41	
(3) Παροχές Υποχρεώσεων	6.590.918,68	6.017.215,95	
<b>4. Δείκτες επιδόσεων άλλων οφειλών (αποβλήτων) της 31/12/2015, και να (επιχορηγών) την οικονομική κατάσταση της εταιρείας:</b>			
<b>Μουργός, 29 Αρχαίου 2016</b>			
<b>Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΗΡΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΗΡΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ</b>			
<b>Ελένη Καυβαλά</b>	<b>Χρήστος Γιάννης</b>		
<b>Α.Τ. ΑΕ 106488</b>	<b>Α.Τ. ΑΕ 524955</b>		
<b>Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ</b>			
<b>ΚΑΤΕΡΙΝΑ ΠΕΤΡΑΚΟΥ</b>			
<b>Α' ΤΑΞΗΣ / Αρ.Αδείας 30632</b>			