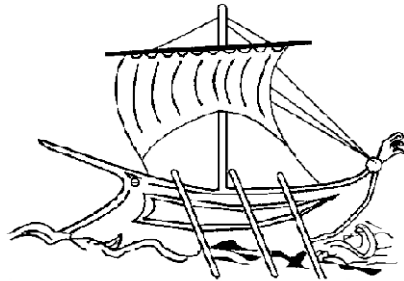


ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ



ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ
ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ

**Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας
Metro αεβε**

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

Διαμάντης Κωνσταντίνος

A.M 14540

Επιβλέπων καθηγητής: Συκιανάκης Νικόλαος

Αθήνα, 2016

Περίληψη

Η εργασία αυτή παρουσιάζει την εταιρεία Metroαεβε που δραστηριοποιείται στον κλάδο των σούπερ μάρκετ. Παρουσιάζει λοιπόν την πορεία της από την ίδρυση της μέχρι και σήμερα με την εξαγορά μια άλλης επιχείρησης, του ομίλου Βερόπουλου. Επίσης αναλύονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία και οι αριθμοδείκτες όπως αυτοί προκύπτουν από τους ισολογισμούς των ετών 2014-2015.

Λέξεις κλειδιά : Χρηματοοικονομικά στοιχεία, σούπερ μάρκετ, ανάλυση

Abstract

This report is to present METRO, a supermarket chain company, referring to its development from the time it was founded to its current acquisition from VEROPOULOS GROUP. Additionally, there is an analysis of the financial statements and ratios for the years 2014 and 2015.

Key words: Financial statements, supermarket, analysis

Contents

Περίληψη.....	2
Abstract	2
Κεφάλαιο 1	5
1. Εισαγωγή	5
1.1 Ορισμός Λογιστικής.....	5
1.2 Σκοπός Λογιστικής.....	5
1.3 Κλάδοι της Λογιστικής.....	6
1.4 Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις	6
1.5 Ισολογισμός.....	7
1.6 Κατάσταση Αποτελέσματος Χρήσης (ΚΑΧ)	8
Κεφάλαιο 2.....	9
2.1 Η εταιρεία.....	9
2.2 100% Ελληνική εταιρεία	10
2.3 Νέα εποχή MyMarket.....	11
2.3.1 Εξαγορά Βερόπουλου.....	12
2.4 Προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας.....	13
Κεφάλαιο 3.....	15
3.1 Εταιρική διάθρωση.....	15
3.2 Ανθρώπινο δυναμικό	16
3.3 Πολιτική ανάπτυξης.....	17
3.4 Κοινωνική ευθύνη	18
Κεφάλαιο 4.....	21
4.1 Χρηματοοικονομική ανάλυση.....	21
4.2 Ανάγκη για Χρηματοοικονομική ανάλυση.....	22
4.3 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	23
4.4 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	25
4.5 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	26
4.6 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας η ανακύκλωσης αποθεμάτων	27
4.7 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης απαιτήσεων	29
4.7.1 Δείκτης ποσοστού επισφαλών απαιτήσεων.....	32
4.8 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Ενεργητικού	33
4.9 Χρηματοοικονομική Μόχλευση	34
4.10 Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια	35
4.11 Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια κεφάλαια	36
4.12 Συμπεράσματα	37

Βιβλιογραφία.....	38
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι.....	39
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ.....	43

Κεφάλαιο 1

1.Εισαγωγή

1.1 Ορισμός Λογιστικής

Ως λογιστική ορίζεται ο επιστημονικός κλάδος που κύριο καθήκον του είναι η παροχή οικονομικών πληροφοριών οι οποίες αναφέρονται στις οικονομικές μονάδες, με σκοπό να βοηθήσει τους ενδιαφερόμενους για τις μονάδες αυτές να λάβουν ορθές οικονομικές αποφάσεις.

1.2 Σκοπός Λογιστικής

Αντικειμενικός σκοπός της λογιστικής είναι η παροχή πληροφοριών:

- I. στη διοίκηση των οικονομικών μονάδων για την αποτελεσματική λειτουργία, έλεγχο και για την διαχείριση των μονάδων αυτών.
- II. σε πρόσωπα ή φορείς που βρίσκονται εκτός της οικονομικής μονάδος για τη λήψη ορθών οικονομικών αποφάσεων επί θεμάτων επενδύσεων, χορηγήσεων κ.λ.π.

Οι χρήστες των λογιστικών πληροφοριών κατατάσσονται σε δυο κατηγορίες:

- I. χρήστες που βρίσκονται εντός τις οικονομικής μονάδος, δηλ. η διοίκηση της μονάδος.
- II. χρήστες που βρίσκονται εκτός της οικονομικής μονάδος, π.χ. σημερινοί και πιθανοί μελλοντικοί φορείς του κεφαλαίου (εταίροι και μέτοχοι), πιστωτικά ιδρύματα, και άλλοι πιστωτές, ομολογιούχοι σημερινοί και μελλοντικοί, συνδικαλιστικές οργανώσεις και εργαζόμενοι, πελάτες, προμηθευτές, ανταγωνιστές, χρηματοοικονομικοί αναλυτές, κρατικοί φορείς.

1.3 Κλάδοι της Λογιστικής

Η επιστήμη της λογιστικής περιλαμβάνει τους εξής κλάδους:

- I. Διοικητική Λογιστική - ο κλάδος που ασχολείται με τη παροχή πληροφοριών στη Διοίκηση της μονάδος. Ασχολείται με την υποβοήθηση της ηγεσίας των μονάδων στην επισήμανση χρηματοοικονομικών προβλημάτων και των αιτιών τους, στην εξεύρεση λύσεων, στον προγραμματισμό, στη χάραξη πολιτικής και στον έλεγχο της αποτελεσματικότητας των αποφάσεων.
- II. Φορολογική Λογιστική- ο κλάδος που ασχολείται με τις επιπτώσεις της φορολογικής νομοθεσίας στον προσδιορισμό της χρηματοοικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων χρήσεως των οικονομικών μονάδων.
- III. Ελεγκτική - ο κλάδος που ασχολείται με το σύνολο των κανόνων, μεθόδων και διαδικασιών ελέγχου για την αποφυγή και αποκάλυψη λαθών και ατασθαλιών
- IV. Κοστολόγηση - ο κλάδος που ασχολείται με τη συλλογή, ταξινόμηση και επεξεργασία των αναγκαίων στοιχείων για τον προγραμματισμό, προσδιορισμό και απολογιστικό έλεγχο του κόστους των παραγόμενων προϊόντων ή παραχωμένων υπηρεσιών.
- V. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων - Η Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων είναι μελέτη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των οικονομικών μονάδων με σκοπό να γίνει εκτίμηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων χρήσεως των οικονομικών μονάδων.

1.4 Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Για την πραγματοποίηση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης θα πρέπει να δοθεί ιδιαίτερη προσοχή στα χρηματοοικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης, καθώς εκείνα είναι που θα μας δώσουν τις απαραίτητες πληροφορίες. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία από τα οποία θα αντληθούν οι πληροφορίες προέρχονται από τις

λογιστικές καταστάσεις ή διαφορετικά από τα λογιστικά της βιβλία. Πιο συγκεκριμένα, οι πληροφορίες θα αντληθούν από τον Ισολογισμό καθώς και τη Κατάσταση Αποτελέσματος Χρήσεως (ΚΑΧ).

1.5 Ισολογισμός

Με τον όρο «Ισολογισμό» εννοούμε την οικονομική κατάσταση που απεικονίζει, για μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή (συνήθως 01/01/ΧΧ έως 31/12/ΧΧ), τα στοιχεία του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και τις απαιτήσεις ενός οργανισμού. Κατά κανόνα, στο αριστερό μέρος ενός ισολογισμού συναντάμε το Ενεργητικό και στο δεξιό το Παθητικό.

Με τον όρο Ενεργητικό εννοούμε το σύνολο των οικονομικών πόρων που διαθέτει η επιχείρηση και έχουν κάποια χρηματική αξία και οι οποίοι χρησιμοποιούνται στη παραγωγή και διάθεση του προϊόντος/υπηρεσιών.

Ενώ από την άλλη πλευρά το Παθητικό περιλαμβάνει τα αποθεματικά μεγέθη των υποχρεώσεων της εταιρείας έναντι των μετόχων και των δανειστών της.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ = ΠΑΘΗΤΙΚΟ = Υποχρεώσεις + Καθαρή Θέση

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΑΘΗΤΙΚΟ
1. Κεφάλαιο	i. Ίδια Κεφάλαια
2. Έξοδα εγκατάστασης	ii. Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα
3. Πάγιο Ενεργητικό	iii. Υποχρεώσεις
Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	iv. Μεταβατικοί Λογ. Παθητικού
4. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	
Αποθέματα	
Απαιτήσεις	
Χρεόγραφα	
Διαθέσιμα	
5. Μεταβατικοί Λογ. Ενεργητικού	

1.6 Κατάσταση Αποτελέσματος Χρήσης (ΚΑΧ)

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως είναι η Λογιστική Κατάσταση που εμφανίζει το αποτέλεσμα το οποίο πέτυχε μια οικονομική μονάδα κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου καθώς και τους προσδιοριστικούς παράγοντες αυτού του αποτελέσματος. Το αποτέλεσμα που πέτυχε μία οικονομική μονάδα κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσεως προσδιορίζεται δια της συγκρίσεως ή αλλιώς της συσχετίσεως των θετικών με τους αρνητικούς προσδιοριστικούς παράγοντες που διαμορφώνουν το αποτέλεσμα. Όταν το αποτέλεσμα της συγκρίσεως είναι θετικό η οικονομική μονάδα παρουσιάζει κέρδη, ενώ όταν το αποτέλεσμα είναι αρνητικό η οικονομική μονάδα παρουσιάζει ζημίες. Προσδιοριστικοί παράγοντες του αποτελέσματος είναι: έξοδα, έσοδα.

<i>ΚΑΧ (έξοδα κατά λειτουργία)</i>	
Πωλήσεις	X
Κόστος πωλήσεων	(X)
Μικτό κέρδος	X
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	X
Έξοδα διαθέσεως	(X)
Διοικητικά Έξοδα	(X)
Άλλα λειτουργικά έξοδα	(X)
Αποτέλεσμα από λειτουργικές δραστηριότητες	X
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(X)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	X
Αποτέλεσμα προ φόρων	X
Φόρος εισοδήματος	(X)
Κέρδη μετά φόρων	X

Κεφάλαιο 2

2.1 Η εταιρεία

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1976 με την επωνυμία METRO Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Ειδών Διατροφής και Οικιακής Χρήσεως και το διακριτικό τίτλο METRO και προήλθε από το συνεταιρισμό οκτώ παντοπωλών. Η εταιρεία METRO ήταν ανέκαθεν και παραμένει αμιγώς Ελληνικών συμφερόντων. Το πρώτο μεγάλο κατάστημα λιανικής πώλησης της εταιρείας άνοιξε στον Κορυδαλλό το Μάρτιο του 1977. Το 2004 επαναλανσαρίστηκαν τα καταστήματα λιανικής της εταιρείας (supermarkets) με την ονομασία Mymarket και διαχωρίστηκαν έτσι και τυπικά από τα Cash&Carry. Το 2008, εγκαινιάζεται το υπερσύγχρονο κέντρο διανομών στα Οινόφυτα, αλλάζοντας τα δεδομένα στη διακίνηση των προϊόντων της αλυσίδας σε ολόκληρη την Ελλάδα. Το 2011, εγκαινιάζεται το βιοκλιματικό κατάστημα Mymarket στο Κιάτο. Παράλληλα το 2011 λανσάρεται ένας ακόμη τύπος καταστήματος λιανικής, το MymarketEasy. Με χαρακτηριστικά γνωρίσματα τις καίριες εμπορικές θέσεις και τη μικρή έκταση, μεταξύ 350τ.μ. και 600τ.μ., το MymarketEasy έρχεται να καλύψει την τάση της αγοράς για γρήγορα και εύκολα ψώνια στη γειτονιά. Το Φεβρουάριο του 2016, σε μία σημαντική στιγμή για την ιστορία της, η METRO αποκτά την αλυσίδα Βερόπουλος και οι δύο ιστορικές, ελληνικές εταιρείες ενώνονται δημιουργώντας μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες λιανεμπορίου στην ελληνική αγορά.

Το δίκτυο καταστημάτων Mymarket αριθμούσε έως το τέλος του 2015, 66 καταστήματα λιανικής, με χώρους πώλησης 1.000 – 1.200 τ.μ. τα οποία βρίσκονται σε κεντρικούς εμπορικούς δρόμους κυρίως στην Αττική και στη Νότια Ελλάδα. Η απόκτηση του δικτύου καταστημάτων Βερόπουλος αυξάνει τα σημεία πώλησης σε 220, καλύπτοντας στρατηγικά σημεία σε όλη την επικράτεια, τόσο στην ηπειρωτικές όσο και στη νησιωτικές περιοχές της χώρας. Στόχος της εταιρείας για τη νέα εποχή της είναι η σταδιακή αλλαγή όλων των καταστημάτων Βερόπουλος σε Mymarket, διαδικασία που βρίσκεται ήδη σε πλήρη εξέλιξη.

Η φιλοσοφία, από την αρχή της λειτουργίας της εταιρείας, είχε πάντα και εξακολουθεί να έχει ως σημείο αναφοράς την ανάπτυξη σχέσεων εμπιστοσύνης με τον πελάτη, μέσα από ένα υψηλό επίπεδο παροχής υπηρεσιών που βασίζεται στη φιλική και εγκάρδια συμπεριφορά των εργαζομένων και φυσικά στην αξεπέραστη ποιότητα των φρέσκων προϊόντων.

Ως μία 100% ελληνική αλυσίδα δίνεται απόλυτη προτεραιότητα να στηριχτούν συνειδητά και με συνέπεια τα ελληνικά νοικοκυριά, προσφέροντας την προϊόντική γκάμα που επιθυμούν οι πελάτες στην καλύτερη δυνατή ποιότητα, ποικιλία και φυσικά στη χαμηλότερη δυνατή τιμή. Διατηρώντας πάντα ανταγωνιστικές τις τιμές και τις προσφορές, η εταιρεία επενδύει σταθερά και με συνέπεια και στα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας, διευρύνοντας συνεχώς την ποικιλία τους και αναβαθμίζοντας την ποιότητά τους.

Τα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας συνιστούσαν ανέκαθεν ένα ιδιαίτερο κομμάτι του προϊόντικού μείγματος των καταστημάτων, με τη συντριπτική πλειοψηφία τους να είναι ελληνικής προέλευσης. Αποτελούν έναν ακόμη τρόπο να επιβεβαιωθεί καθημερινά τη σχέση ειλικρίνειας και εμπιστοσύνης με τους καταναλωτές, φροντίζοντας να προσφερθούν προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας συνδυάζοντας την εξαιρετική ποιότητα με τις χαμηλές τιμές.

Παράλληλα, προσφέρουμε Επιλεγμένα προϊόντα μικρών Ελλήνων παραγωγών καθώς και βιολογικά προϊόντα ή προϊόντα ολοκληρωμένης διαχείρισης, αδιαπραγμάτευτης ποιότητας, φροντίζοντας να είναι και αυτά ελληνικής προέλευσης όπου αυτό είναι δυνατό.

2.2 100% Ελληνική εταιρεία

Η METRO είναι μία ελληνική εταιρεία που μεγαλώνει, εξελίσσεται, καινοτομεί, παραμένοντας πιστή στο όραμα και τις αρχές της.

Η METROA.E.B.E. είναι μία επιχείρηση αμιγώς ελληνική, με οικογενειακή μάλιστα μετοχική σύνθεση, που στηρίζει σταθερά και με συνέπεια, τον Έλληνα εργαζόμενο, τον Έλληνα επιχειρηματία, τον Έλληνα παραγωγό, και τον Έλληνα καταναλωτή.

Δραστηριοποιείτε στη χώρα μας από το 1976, υπηρετώντας με συνέπεια και αξιοπιστία την ελληνική αγορά. Βασικό σημείο αναφοράς όλα αυτά τα χρόνια ήταν και εξακολουθεί να είναι ο σεβασμός στον πελάτη, η αδιαπραγμάτευτη ποιότητα των προϊόντων και των προσφερόμενων υπηρεσιών, το ασφαλές εργασιακό περιβάλλον και η προσφορά στο κοινωνικό σύνολο με πολλαπλούς και πολυδιάστατους τρόπους.

Ως μία καθαρά ελληνική επιχείρηση ενισχύει την ελληνική επιχειρηματικότητα με όλα τα μέσα που διαθέτει, ιδιαίτερα λαμβάνοντας υπόψη την τρέχουσα οικονομική συγκυρία. Η ελληνικότητα ως καταγωγή, αλλά και ως εθνική προτεραιότητα διέπει το σύνολο των στρατηγικών της επιλογών.

Η απόκτηση της αλυσίδας Βερόπουλος αποτελεί μία ακόμη απόδειξη της δέσμευσής της εταιρείας να στηρίζει το ελληνικό επιχειρείν. Η Βερόπουλος αποτελεί μία ιστορική 100% ελληνική εταιρεία που έπαιξε σημαντικό ρόλο, όλα τα χρόνια της δραστηριοποίησής της στο ενεργό σκηνικό της αγοράς του λιανεμπορίου από το 1973 που άνοιξε το πρώτο της κατάστημα στο Περιστέρι.

Στη νέα εποχή της, η εταιρεία απασχολεί 9.800 εργαζόμενους, γεγονός που την καθιστά ως έναν από τους μεγαλύτερους εργοδότες στην Ελλάδα.

2.3 Νέα εποχή My Market

Η αλυσίδα καταστημάτων Mymarket υποδέχεται τα καταστήματα Βερόπουλος και τους εργαζομένους της, με απώτερο στόχο τη καλύτερη δυνατή εξυπηρέτηση σε όλα τα επίπεδα.

Ήδη διαπιστώνετε, αρκετά καταστήματα Βερόπουλος έχουν μετατραπεί σε Mymarket. Αναδιαμορφώνονται σταδιακά όλα τα καταστήματα της Βερόπουλος, έτσι ώστε πολύ σύντομα να μπορείτε να απολαμβάνετε την εμπειρία αγορών και καταστημάτων Mymarket, αγοράζοντας προϊόντα άριστης ποιότητας σε χαμηλές τιμές.

Η διαδικασία ενοποίησης δύο τόσο μεγάλων εταιρειών, αποτελεί ένα δύσκολο και απαιτητικό έργο που έχει όμως έναν και μοναδικό στόχο: Αξιοποιώντας και

υιοθετώντας τα καλύτερα στοιχεία από κάθε εταιρεία, το επόμενο βήμα να είναι η πορεία προς την πρόοδο και την ανάπτυξη.

Σε μία δύσκολη περίοδο για τη χώρα μας, η εταιρεία – μετά την ολοκλήρωση της ενοποίησης – θα αποτελεί όχι απλά μία μεγάλη δύναμη στο ελληνικό, επιχειρηματικό σκηνικό, αλλά θα συγκαταλέγεται στις ηγέτιδες εταιρείες στο χώρο, αποτελώντας παράλληλα και έναν από τους μεγαλύτερους εργοδότες στη χώρα μας, με 9.800 εργαζόμενους.

2.3.1 Εξαγορά Βερόπουλου

Από τον Φεβρουάριο του 2016 έδωσαν και γραπτώς την έγκριση τους οι τράπεζες για την συμφωνία της εξαγοράς των δραστηριοτήτων στην Ελλάδα του ομίλου Βερόπουλου από την Metro αεβε. Έτσι ανοίγει η γραμμή χρηματοδότησης προς την Βερόπουλος, προκειμένου να αντιμετωπισθούν οι άμεσες ανάγκες της αλυσίδας, όπως λογαριασμοί προς προμηθευτές, μισθοί εργαζομένων και οφειλές προς το δημόσιο. Τα συνολικά κεφάλαια που θα εισρεύσουν από τις τράπεζες στο πλαίσιο της συμφωνίας θα είναι 30000000 ευρώ. Ενώ με τα δάνεια και τις συμβάσεις leasing¹ της Βερόπουλος που θα συμπεριληφθούν στην συμφωνία αναδιάρθρωσης να ανέρχονται συνολικά στα 165000000 ευρώ.

Στην Metro αεβε θα περιέλθουν οι κεντρικές αποθήκες και το ελληνικό δίκτυο των 180 καταστημάτων της Βερόπουλος που εκτίνεται σε 54 πόλεις της χώρας, ενώ η οικογένεια Βερόπουλου θα κρατήσει την δραστηριότητα της στα Σκόπια και την Σερβία όπου έχει σημαντική παρουσία με 16 καταστήματα και τζίρο 90 εκατομμύρια ευρώ. Με την ολοκλήρωση των συμφωνιών θα αλλάξουν οι ταμπέλες στα καταστήματα Βερόπουλος τα οποία μετονομάζονται σε MyMarket, και ο νέος όμιλος θα διαθέτει πλέον 280 καταστήματα, 8500 εργαζόμενους και τζίρο κοντά στα 1,1 δις. Ευρώ.

Η σημασία αυτής της συμφωνίας είναι μεγάλη αν αναλογιστεί κανείς ότι η επιχείρηση απασχολεί πάρα πολλούς εργαζομένους, συναναστρέφεται με πολλούς

¹παροχές μακροχρόνιας μίσθωσης

προμηθευτές και πιστωτικά ιδρύματα και αποφέρει στο κράτος μεγάλα ποσά μέσω των φόρων. Έτσι βλέπουμε ότι αυτή η συγχώνευση εξυπηρετεί πολλούς εμπλεκόμενους, τον όμιλο Βερόπουλου που βρίσκει την λύση για την χρηματοδότηση και τις οφειλές που έχει, τους εργαζόμενους που μπορούν να συνεχίσουν την δουλειά τους και την επιχείρηση Μετροαεβε που εξαγοράζει ένα έτοιμο δίκτυο καταστημάτων πελατών και έτοιμων εξειδικευμένων εργαζομένων. Αυτό σημαίνει ότι αυξάνει τον κύκλο εργασιών της χωρίς να πρέπει να ξοδέψει κεφάλαια για διαμόρφωση ενός νέου δικτύου και εκπαίδευση καινούργιων εργαζομένων.

2.4 Προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας

Τα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας αποτελούσαν ανέκαθεν ένα ιδιαίτερο κομμάτι του προϊοντικού μείγματος των καταστημάτων. Χρέος της επιχείρησης να επιβεβαιώνει καθημερινά τη σχέση ειλικρίνειας και εμπιστοσύνης με τους καταναλωτές, φροντίζοντας να προσφέρει προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας συνδυάζοντας την ποιότητα και την τιμή.

Συνεργασίες με εξαιρετικούς Έλληνες παραγωγούς για τη συντριπτική πλειοψηφία των προϊόντων της σειράς, και σε αρκετές περιπτώσεις με μικρές τοπικές επιχειρήσεις με ιδιαίτερα ποιοτικά προϊόντα. Τα βασικά κριτήρια επιλογής των προμηθευτών για όλα τα είδη είναι ιδιαίτερα αυστηρά, δίνοντας κυρίως βάρος στην ποιότητα του προϊόντος και στην σχέση τιμής-αξίας, καθώς και στη σοβαρότητα και αξιοπιστία της επιχείρησης. Επιδιώκουμε να έχουμε συνεργασίες κατά κύριο λόγο με ελληνικές εταιρείες, επισκεπτόμαστε τις εγκαταστάσεις τους, και ελέγχουμε τις προδιαγραφές τους (ISO, HACCP κ.λπ.).

Για την παραγωγή προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας επιλέγονται αυστηρά οι προμηθευτές μας βάσει συγκεκριμένων κριτηρίων, όπως:

- Την εφαρμογή πιστοποιημένου συστήματος Διαχείρισης της Ποιότητας και της Ασφάλειας των Τροφίμων (HACCP, BRC, IFS, ISO)

- Την δυναμικότητα παραγωγής
- Την τεχνογνωσία στο αντικείμενο
- Την αξιοπιστία
- Την καλύτερη δυνατή σχέση μεταξύ ποιότητας – τιμής του προϊόντος

Τα προϊόντα παράγονται, αφού συγκριθούν οι προδιαγραφές τους με αυτές των επωνύμων της αγοράς και πληρούν όλες τις προϋποθέσεις της Ευρωπαϊκής νομοθεσίας, τόσο ως προς αυτό καθαυτό το προϊόν όσο και ως προς τη συσκευασία. Το τελικό δείγμα ελέγχεται γευστικά – ποιοτικά, προκειμένου να ελεγχθεί η πλήρης τήρηση των προδιαγραφών των προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας. Αφού όλα κριθούν ικανοποιητικά, περνάει στη μαζική παραγωγή των προϊόντων και την αποστολή τους στα καταστήματα.

Τα 3 επίπεδα προϊόντων Ιδιωτικής Ετικέτας METRO

Ανταποκρινόμενοι στις απαιτήσεις της αγοράς για ποιοτικές αλλά και οικονομικές λύσεις, προσφέρονται στους πελάτες μία πλήρη γκάμα προϊόντων που αποτελείται από περισσότερους από 1100 κωδικούς αδιαπραγμάτευτης ποιότητας, με εύχρηστες και μοντέρνες συσκευασίες.

Πιο συγκεκριμένα, ομαδοποιούμε σε δύο κύριες μάρκες όλα τα τρόφιμα με το όνομα ALTA και όλα τα μη τρόφιμα με το όνομα PAPPY, ώστε η κάθε γκάμα να είναι άμεσα αναγνωρίσιμη και κατανοητή για τους πελάτες μας και τους καταναλωτές τους.

Παράλληλα, προσφέρονται μία σειρά επιλεγμένων προϊόντων με την ονομασία ΕΚΛΕΚΤΕΣ ΓΕΥΣΕΙΣ, η οποία αποτελείται από προϊόντα που παράγονται αποκλειστικά στην Ελλάδα από αγνές πρώτες ύλες ακολουθώντας τις αυστηρότερες προδιαγραφές, ενώ συνδυάζουν εξαιρετικά την υψηλή ποιότητα με τις ανταγωνιστικές τιμές.

Τέλος, διατίθενται τα προϊόντα BestPrice, τα οποία αντιπροσωπεύουν τα είδη με τις πιο φθηνές τιμές στην κατηγορία τους.

Κεφάλαιο 3

3.1 Εταιρική διάθρωση

Διοικητικό συμβούλιο : το διοικητικό συμβούλιο είναι το τμήμα αυτό το οποίο συγκροτείται από τους μετόχους, και παίρνει τις αποφάσεις σχετικά με όλες τις δραστηριότητες της επιχείρησης.

Διευθύνων σύμβουλος: ο διευθύνων σύμβουλος είναι ο συνδετικός κρίκος ανάμεσα στο διοικητικό συμβούλιο και τα επιμέρους τμήματα. Είναι υπεύθυνος να κατευθύνει και να εποπτεύει την κάθε διεύθυνση ξεχωριστά. Οι διευθύνσεις αυτές είναι οι εξής:

Διεύθυνση ανθρωπίνου δυναμικού η οποία φροντίζει να εξασφαλίζει τους κατάλληλους ανθρώπους για τις ανάλογες θέσεις. Επίσης αναλαμβάνει για την εκπαίδευση του προσωπικού και την διαχείριση των αμοιβών του.

Διεύθυνση οικονομικού είναι υπεύθυνη για την διαχείριση των προμηθειών, του λογιστηρίου και τον χρηματικών διαθέσιμων.

Διεύθυνση εμπορικού τμήματος διαχειρίζεται τα προϊόντα ανά κατηγορίες νωπά, αλλοιώσιμα, τρόφιμα και μη τρόφιμα.

Διεύθυνση Logistics: αυτή η διεύθυνση έχει ως αντικείμενο την παραλαβή, την αποστολή και τις επιστροφές, καθώς και τις εργασίες οι οποίες διευκολύνουν την αποθήκη και την διαχείριση των αποθεμάτων.

Διεύθυνση καταστημάτων χωρίζεται σε δύο επιμέρους τμήματα, την διεύθυνση των καταστημάτων MyMarket που ασχολείται με τα κατά τόπους υποκαταστήματα, και την διεύθυνση των καταστημάτων Cash&Cary.

Διεύθυνση ανάπτυξης η οποία ασχολείται με τα ακίνητα, κτήρια οικόπεδα κτλ και το τεχνικό τμήμα το οποίο ασχολείται με τις ανακαινίσεις, συντηρήσεις, επισκευές των καταστημάτων.

Διεύθυνση επικοινωνίας και Marketing περιλαμβάνει τις προωθητικές ενέργειες και την εμφάνιση των καταστημάτων MyMarket και Cash&Cary.

Διεύθυνση οργάνωσης και πληροφορικής η οποία ασχολείται με την υποστήριξη των συστημάτων υποδομής, την ανάπτυξη του προγραμμάτων λογισμικού των καταστημάτων και την τεχνική υποστήριξη των καταστημάτων.

3.2 Ανθρώπινο δυναμικό

Η επιτυχία μας οφείλεται σε ένα πολύ μεγάλο βαθμό στους συνεργάτες μας. Έχουμε κατανοήσει την καθοριστική συμβολή των υπαλλήλων μας και για αυτό το λόγο φροντίζουμε να διατηρούμε το επίπεδο τους υψηλό με το να τους εκπαιδεύουμε - θεωρητικά και πρακτικά - κατά τακτά χρονικά διαστήματα. Παράλληλα, δείχνουμε ιδιαίτερο ενδιαφέρον όχι μόνο για τα επαγγελματικά, αλλά και για τα προσωπικά - οικογενειακά προβλήματα των εργαζομένων. Έτσι παρά το γεγονός ότι οι εργαζόμενοι ξεπερνούν τους 9.800, συμπαραστεκόμαστε με διάφορους τρόπους εκεί όπου υπάρχει πραγματική ανάγκη για βοήθεια. Μέσω ενός ετήσιου πλάνου εκπαίδευσης, πραγματοποιούμε μία σειρά από εκπαιδευτικά σεμινάρια, τα οποία έχουν ως στόχο να αποκτήσουν οι εργαζόμενοι γνώσεις και εργαλεία που θα τους βοηθήσουν να αναπτύξουν νέες δεξιότητες αλλά και να βελτιώσουν τις ήδη υπάρχουσες. Κάποια από τα βασικά θέματα των πραγματοποιηθέντων εκπαιδευτικών σεμιναρίων των τελευταίων ετών ήταν:

- Διοίκηση επιχειρήσεων
- Θέματα Marketing
- Θέματα Management
- Θέματα Ανθρώπινου Δυναμικού
- Γραφιστικά προγράμματα
- Προγράμματα πληροφορικής
- Τεχνικές πωλήσεων
- Θέματα τεχνικού και κατασκευαστικού περιεχομένου
- Ξένες γλώσσες

Την τριετία (2011-2013) εκπαιδεύτηκαν συνολικά 2.250 άτομα. Στο πλαίσιο εκπαίδευσης και ανάπτυξης εργαζομένων, εφαρμόζονται από το 2011 και έπειτα

δύο νέες πρωτοβουλίες, το «METROAcademy» και το πρόγραμμα «e-learning». Σε συνεργασία με έγκριτο μεταπτυχιακό φορέα (Ε.Ε.Δ.Ε.), δημιουργήθηκε ένα εξατομικευμένο μακροχρόνιο πρόγραμμα, το «METROAcademy», στα πρότυπα μεταπτυχιακών τίτλων MBA, διάρκειας 152 διδακτικών ωρών (1 έτος), στο οποίο φοιτούν τα διευθυντικά στελέχη καταστημάτων. Δημιουργήθηκε εξ αρχής η ύλη των μαθημάτων ώστε να περιλαμβάνει βασικές αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, σε τομείς όπως: humanresourcesmanagement, marketing, πωλήσεις, logistics και διαχείριση αποθεμάτων, οικονομικά και πληροφορική, με ταυτόχρονες πρακτικές εφαρμογές (casestudies) από την ίδια την εταιρεία. Με την ολοκλήρωση σπουδών οι συμμετέχοντες δίνουν γραπτές εξετάσεις και παρουσιάζουν εργασίες για την απόκτηση του πτυχίου. Σε συνεργασία με την εταιρεία “Interlearn”, σχεδιάστηκε και υλοποιήθηκε ένα εξ αποστάσεως πρόγραμμα που αφορούσε στην ψηφιακή εκπαίδευση ταμείων στο λογισμικό της εταιρείας. Μετά την ψηφιακή εκπαίδευση στο λογισμικό που χρησιμοποιείται στα ταμεία, ακολουθεί σχετικό τεστ για να εξακριβωθεί ο βαθμός κατανόησης κάθε χρήστη.

3.3 Πολιτική ανάπτυξης

Η πολιτική σχετικά με την επέκταση του δικτύου των καταστημάτων μας, στηρίζεται στη δημιουργία νέων σημείων, 1.000 – 1.500 τμ, σε κεντρικούς δρόμους και εμπορικές αγορές της Αττικής, με τάσεις ανάπτυξης και επέκτασης κυρίως στις περιοχές της Νότιας Ελλάδας.



(<http://www.metro.com.gr/>)

Παράλληλα με τη δημιουργία νέων σημείων Mymarket (1.000-1.200 τμ), λανσάρει έναν ακόμη νέο μοντέρνο τύπο καταστήματος λιανικής στις γειτονιές της πόλης που θα κάνει τα καθημερινά ψώνια γρήγορα και εύκολα!

Τα MymarketEasy είναι η νέα πρόταση της αλυσίδας που έρχεται να καλύψει την τάση της αγοράς για γρήγορα και εύκολα ψώνια στη γειτονιά.

Με χαρακτηριστικά γνωρίσματα τις στρατηγικές, εμπορικά, θέσεις και τη μικρή έκταση, μεταξύ 350τμ και 600τμ, τα MymarketEasy διαφοροποιούνται από τα κλασσικά supermarkets και γίνονται το «βολικό μαγαζί» για τον καθημερινό πελάτη, που έχει αυξήσει τη συχνότητα επισκέψεων στο supermarket, ειδικά σε πυκνοκατοικημένες γειτονιές της πόλης.

Τα MymarketEasy, ενώ είναι πολύ μικρότερα από τα κλασσικά s/m, είναι οργανωμένα με τρόπο φιλικό προς τον πελάτη, διαθέτουν όλη τη βασική γκάμα προϊόντων και τροφοδοτούνται καθημερινά, είτε απευθείας από τους προμηθευτές, είτε από την κεντρική αποθήκη μας. Ο πελάτης δεν χάνει χρόνο στο τμήμα μαναβικής καθώς η τελική ζύγιση γίνεται στο ταμείο, έχει στη διάθεσή του έτοιμο φαγητό για άμεση κατανάλωση και μπορεί να εξυπηρετηθεί από δύο τύπων ταμεία, ένα για τα καρότσια κι ένα για τα καλάθια.

Τα MymarketEasy χαρακτηρίζονται για την «πειθαρχία» και την «τάξη» τους, καθώς και για την υψηλή ποιότητα υπηρεσιών που παρέχονται στους πελάτες μας, η οποία δεν θυσιάζεται σε καμία περίπτωση χάρη στη συγκράτηση του λειτουργικού κόστους.

3.4 Κοινωνική ευθύνη

Για εμάς Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη σημαίνει δέσμευση και υπευθυνότητα σε θέματα όπως είναι η ποιότητα των προϊόντων και οι τιμές, η διαφανής συνεργασία με προμηθευτές και η επιλογή τους βάσει συγκεκριμένων προδιαγραφών, η βιώσιμη ανάπτυξη με άμεσα οφέλη προς τα ενδιαφερόμενα μέρη (πχ πελάτες,

προμηθευτές, τοπική κοινωνία), η αποτελεσματική χρήση εναλλακτικών πηγών ενέργειας, όπως είναι το νερό, ο αέρας, ο ήλιος κλπ, με σεβασμό προς το περιβάλλον και τις τοπικές κοινωνίες, η στήριξη ευπαθών, κοινωνικών ομάδων, όπως είναι Μη Κυβερνητικοί Οργανισμοί, άστεγοι κλπ, ενώ παράλληλα βασική μας προτεραιότητα είναι να στεκόμαστε πάντα κοντά στους εργαζόμενους και να αφουγκραζόμαστε κάθε στιγμή τις ανάγκες τους για διαρκή εκπαίδευση και ψυχολογική στήριξη, διατηρώντας συγχρόνως μία ευχάριστη και οικογενειακή ατμόσφαιρα.

Πράξεις Ευθύνης για το κοινωνικό σύνολο

Οι τοπικές κοινωνίες και τα όποια προβλήματα ή θέματα προκύπτουν από αυτές αποτελούν μέλημά μας αφού κάθε κατάσταση λειτουργεί στον μικρόκοσμο κάθε γειτονιάς ή περιοχής που βρίσκεται. Ζητήματα, όπως η σίτιση, οι ευπαθείς ομάδες, η καθαριότητα, οι τοπικές ανάγκες των δήμων, ο εθελοντισμός αποτελούν βασικό σημείο αναφοράς των προσπαθειών μας.

Πράξεις Ευθύνης για το περιβάλλον

Η εξοικονόμηση ενέργειας, η ανάπτυξη των ανανεώσιμων μορφών ενέργειας, και η όσο το δυνατόν μεγαλύτερη αποφυγή ρύπανσης είναι οι άμεσοι αλλά και μακροπρόθεσμοι στόχοι μας! Η προστασία του περιβάλλοντος είναι για τη METRO ένα καίριο μέλημα και το πλάνο δράσεων αειφόρας μας είναι αποτέλεσμα μελέτης και προσεκτικού σχεδιασμού. Έτσι λοιπόν δημιουργήσαμε το πρώτο μας "πράσινο" βιοκλιματικό κατάστημα στο Κιάτο, ενώ παράλληλα εστιάζουμε στην εφαρμογή "πράσινων" τεχνολογιών εξοικονόμησης ενέργειας στα υπάρχοντα αλλά και στα νέα μας καταστήματα.

Πράξεις Ευθύνης για τους εργαζόμενους

Παρέχουμε σε όλους τους εργαζομένους ένα ασφαλές και δίκαιο εργασιακό περιβάλλον, ευκαιρίες εξέλιξης και ανάπτυξης, εκπαίδευση και επιβράβευση, διασφαλίζοντας την επιτυχία της εταιρείας συνολικά και μακροπρόθεσμα.

Παράλληλα δεν λείπει και το γνήσιο ανθρωπιστικό ενδιαφέρον με πρωτοβουλίες όπως είναι η τράπεζα αίματος, η απασχόληση ατόμων με ειδικές ανάγκες κλπ.

Πράξεις Ευθύνης για τους πελάτες

Για εμάς «Πράττω» με ευθύνη σε σχέση με τους πελάτες, σημαίνει ποιότητα και ασφάλεια, αυστηρούς έλεγχους σε όλα τα είδη που εμπορευόμαστε με ιδιαίτερη έμφαση στα φρέσκα, επέκταση προϊόντικών κατηγοριών ικανοποιώντας τις ανάγκες των καταναλωτών, συνεχή αναβάθμιση των προϊόντων, ανάπτυξη και ανανέωση των ειδών ιδιωτικής ετικέτας, τιμολόγηση προϊόντων με σεβασμό και όφελος στον πελάτη ως προς την ποιότητα και την τιμή των προϊόντων μας, με μοναδικό μας στόχο την ανάπτυξη σχέσεων εμπιστοσύνης με τους πελάτες

Πρόγραμμα ευαισθητοποίησης πελατών

Πρόκειται για ένα ενιαίο πρόγραμμα οικολογικών ενεργειών, που στόχο έχει να ευαισθητοποιήσει και να παροτρύνει όλους τους πελάτες μας να συμμετάσχουν με καθημερινές πράξεις ευθύνης στην προσπάθεια για μια καλύτερη και πιο ανθρώπινη κοινωνία. Ως αντάλλαγμα προσφέρουμε ένα σύστημα ηθικής ανταμοιβής πελατών, το οποίο αποσκοπεί στη συγκέντρωση χρημάτων για εκδηλώσεις κοινωνικής και περιβαλλοντικής ευθύνης που οργανώνουμε.

Κεφάλαιο 4

4.1 Χρηματοοικονομική ανάλυση

Γενικά, αντικειμενικός σκοπός της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι η αποτύπωση της παρούσας χρηματοοικονομικής κατάστασης μίας επιχείρησης. Ειδικότερα, η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων με τη χρησιμοποίηση διαφόρων εργαλείων, όπως δείκτες και πίνακες κίνησης κεφαλαίων, επιδιώκει τη μελέτη ορισμένων βασικών μεταβλητών μίας επιχείρησης, μεταξύ των οποίων συγκαταλέγονται:

- Η αποδοτικότητα
- Το περιθώριο κέρδους
- Η κυκλοφοριακή ταχύτητα
- Η αποτελεσματικότητα στη διαχείριση αποθεμάτων και των πιστώσεων
- Η ρευστότητα
- Η δανειακή επιβάρυνση
- Η σύνθεση των ενεργητικών στοιχείων
- Η χρηματοδοτική διάρθρωση

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων ενδιαφέρει τη διοίκηση της επιχείρησης, τους μετόχους, τους δανειστές, τους προμηθευτές, το κράτος και γενικά όλους που έχουν ή σκοπεύουν να δημιουργήσουν κάποια σχέση με την επιχείρηση. Ο ρόλος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στην ευρύτερη κοινωνία συνδέεται με αυτόν της κυκλοφορίας των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και έρχεται να κάνει αφ' ενός αποτελεσματικότερη τη χρήση τους στη λήψη οικονομικών αποφάσεων, κι αφετέρου οικονομικότερη την παραγωγή και την κυκλοφορία τους. Τα παραπάνω οφέλη γίνονται εμφανέστερα αν λάβει κανείς υπόψη του ότι, στην πρώτη περίπτωση, η πληροφοριακή εκμετάλλευση μπορεί να αποδώσει περισσότερα με την εντατικότερη και πιο εξειδικευμένη επεξεργασία και μελέτη των τυποποιημένων, κωδικοποιημένων και περιληπτικών λογιστικών καταστάσεων. Ενώ παράλληλα, στην δεύτερη, είναι γνωστό πόσο δαπανηρή είναι η δημοσίευση από

τους υπό εξέταση οργανισμούς όλων των στοιχείων σε τέτοια μορφή που αυτά θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν απευθείας χωρίς άλλη επεξεργασία στα κατά περίπτωση μοντέλα πρόβλεψης και απόφασης. Εννοείται ότι τα αναφερθέντα οφέλη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης προκύπτουν σε όσους δεν έχουν πρόσβαση στα εσωτερικά πληροφοριακά συστήματα των οικονομικών οργανισμών. Όμως, οφέλη μπορούν να προκύψουν και στους εντός μιας μονάδας σε περίπτωση συγκριτικής χρηματοοικονομικής ανάλυσης της μονάδας τους με άλλες παρόμοιες στην αντικειμενική μορφή που η ανάλυση εφαρμόζεται από τους εκτός των μονάδων.

4.2 Ανάγκη για Χρηματοοικονομική ανάλυση

Ενώ η ικανότητα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι θέμα εκπαίδευσης και επαγγελματικής κατάρτισης, η ανάγκη γι' αυτή υπάρχει διάχυτη στη σημερινή, οργανωμένη οικονομικά κοινωνία και συνδέεται με την ανάγκη για χρηματοοικονομική γενικά πληροφόρηση. Ο κατάλογος που ακολουθεί εμφανίζει τις διάφορες κοινωνικές ομάδες οι οποίες κάνουν χρήση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Χρήστες χρηματοοικονομικής ανάλυσης

- Μέτοχοι (τωρινοί και μελλοντικοί)
- Πιστωτικά ιδρύματα
- Προμηθευτές/Πιστωτές
- Ανταγωνιστές
- Κεντρική εξουσία
- Άλλες επίσημες αρχές
- Εργατικά συνδικάτα
- Επαγγελματικές οργανώσεις
- Χρηματοοικονομικοί αναλυτές και σύμβουλοι
- Ακαδημαϊκοί και ερευνητές

Η χρηματοοικονομική ανάλυση χρειάζεται σ' αυτούς οι οποίοι επιθυμούν να χρησιμοποιήσουν τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων, οι οποίοι αν και δεν έχουν πρόσβαση στα εσωτερικά πληροφοριακά συστήματα της μονάδας υπό εξέταση, επιθυμούν ειδικότερη εκμετάλλευση των

λογιστικών και των άλλων χρηματοοικονομικών πληροφοριών απ' ότι οι ίδιες οι μονάδες προσφέρουν στη μορφή που υπάρχουν.

4.3 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη φαινομενική, ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό της μονάδος με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, στο ίδιο χρονικό πλαίσιο του ενός έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού, και όχι τόσο την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς να καταφύγει σε πρόσθετο δανεισμό. Επιπλέον, το μέγεθος του δείκτη χαρακτηρίζει την επιχειρηματική προσωπικότητα της επιχείρησης σαν επιθετικής ή συντηρητικής. Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης και ιδιαίτερα στη χορήγηση πίστωσης από προμηθευτές ή κεφαλαίων κίνησης από τις τράπεζες αλλά και στην διατήρηση αυτής, από την διοίκηση, σε ορθολογικά επίπεδα.

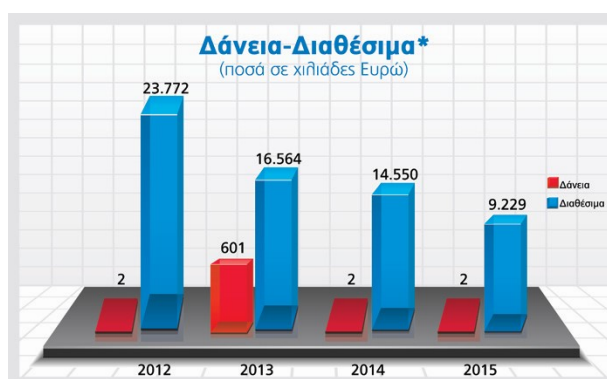
Όρια>1

Αν και είναι ευνόητο ότι ο λόγος που προκύπτει από τη διαίρεση θα πρέπει να είναι αρκετά μεγαλύτερος της μονάδας (ένας λόγος 2:1 γενικά θεωρείται καλός) για να εξασφαλίζονται τα απαραίτητα όρια ασφαλείας, αφού δεν γίνεται καμιά επιλογή των στοιχείων που συμμετέχουν στον υπολογισμό του, παρ' όλα αυτά ένας υπερβολικά μεγάλος δείκτης γενικής ρευστότητας μπορεί να σημαίνει και μη αποδοτική συσσώρευση ρευστών στοιχείων στις επιμέρους κατηγορίες τούτων.

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας Metro AEBE

ΈΤΗ	2014	2015
ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓ.	107216289,88	114939630,14
ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡ.	200811487,81	221566015,65
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	0,53	0,51

Ο αριθμοδείκτης ρευστότητας για το 2014-2015 είναι στα ίδια επίπεδα στο 0,5 το οποίο και είναι κάπως χαμηλό θεωρητικά στοιχείο. Βέβαια για να βγάλουμε σωστά συμπεράσματα θα πρέπει να συνυπολογίσουμε το ότι η εταιρεία Metro αεβε είναι μια εταιρεία που προέρχεται από μια συγχώνευση και έτσι είναι σε μια φάση ανάπτυξης. Δηλαδή η επιχείρηση είναι σε μια φάση ανοίγματος στην αγορά το οποίο σημαίνει ότι δίνει μεγαλύτερη πίστωση σε περισσότερους πελάτες, για την οποία πίστωση χρειάζεται μεγαλύτερη πίστωση και από τους προμηθευτές και περισσότερο βραχυπρόθεσμο δανεισμό από τις τράπεζες. Αυτό μπορεί να δικαιολογήσει το σχετικά χαμηλό αριθμοδείκτη ρευστότητας και υπενθυμίζει το ότι ο αριθμοδείκτης ρευστότητας δείχνει την φαινομενική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και όχι την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χωρίς να καταφύγει σε δανεισμό.



(<http://www.metro.com.gr/>)

4.4 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης διαφέρει ως προς τον αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας στην παράλειψη των αποθεμάτων στον αριθμητή του κλάσματος. Αυτό συμβαίνει καθώς τα αποθέματα είναι το δυσκολότερο στοιχείο του κυκλοφορούντος ενεργητικού να ρευστοποιηθεί, αν και σε ορισμένες περιπτώσεις τα αποθέματα ρευστοποιούνται πιο εύκολα συγκριτικά με τις απαιτήσεις έναντι των πελατών, ιδιαίτερα όταν οι τελευταίοι αντιμετωπίζουν προβλήματα ρευστότητας. Επομένως, ο τύπος που μας δίνει τον Αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας γίνεται:

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας αποτελεί μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ρευστοποιώντας τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της.

Μια τιμή του αριθμοδείκτη κοντά στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητική, ενώ μεγαλύτερη της μονάδας καλή. Ωστόσο, ένας Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας μικρότερος της μονάδας δεν σημαίνει αναγκαία πως ο οργανισμός αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας. Ενδεικτικά εμπορικές επιχειρήσεις όπως τα σούπερ μάρκετ έχουν συνήθως πολύ χαμηλούς αριθμοδείκτες άμεσης ρευστότητας.

ΈΤΗ	2014	2015
Κ. Ε. – ΑΠΟΘΕΜ.	29091471,09	27292185,42
ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡ.	34135375,10	22898685,90
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	0,85	1,19

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας για το έτος 2014 είναι 0,85 το οποίο και δικαιολογείται από το γεγονός ότι η επιχείρηση Metro αεβε δραστηριοποιείται στα supermarket. Για το έτος 2015 ο αριθμοδείκτης φτάνει στο 1,19 το οποίο είναι και πολύ ικανοποιητικό μέγεθος για μια επιχείρηση, πόσο μάλλον για την συγκεκριμένη όπου στο κλάδο οι αντίστοιχες τιμές είναι πολύ χαμηλότερες.

4.5 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία ενός οργανισμού καλύπτουν τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Για τον υπολογισμό του αρκεί να διαιρέσουμε τα Διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού με τις συνολικές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Αποτελεί το αυστηρότερο μέτρο μέτρησης της ικανότητας της επιχείρησης να εξυπηρετεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, καθώς τις ικανοποιεί με τα μετρητά που έχει στη διάθεση της.

Τα όρια στα οποία κινείται ο δείκτης είναι συνήθως χαμηλότερα της μονάδας (<1), για αυτό και μια χαμηλή τιμή του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη δεν σημαίνει αναγκαστικά πως η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας. Επίσης, η τιμή του δείκτη εξαρτάται και από τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται ο οργανισμός. Αξίζει να σημειωθεί πως ακόμα και οι τράπεζες δεν εμφανίζουν τιμή μεγαλύτερη της μονάδας.

ΈΤΗ	2014	2015
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ.	17182114,00	14549629,67
ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡ.	34135375,10	22898685,90
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	0,50	0,64

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας για το 2014 είναι 0,5 και σημειώνει μια αύξηση για το έτος 2015 στο 0,65 το οποίο φανερώνει και την αναπτυξιακή πορεία της επιχείρησης.

4.6 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας η ανακύκλωσης αποθεμάτων

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}}$$

Τι δείχνει. Πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της μονάδος ανακυκλώνονται μέσα στη χρήση, δηλαδή μετατρέπονται σε υπόλοιπα πελατών και από εκεί σε μετρητά ή γραμμάτια και πάλι σε αποθέματα. Σε ημέρες (διαιρώντας με το δείκτη «φορές» τις 365 ημέρες του έτους ή με τον ειδικό τύπο κατ' ευθείαν, βλ. συνοπτικό πίνακα) δείχνει πόσο διάστημα απαιτείται για τη ρευστοποίηση των αποθεμάτων.

Πώς υπολογίζεται. Διαιρώντας με το μέσο ύψος αποθεμάτων στον ισολογισμό το κόστος πωληθέντων από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Πού χρησιμοποιείται. Συμπληρωματικά, και σε συνδυασμό με τους δείκτες ρευστότητας που αναφέρθηκαν προηγουμένως, στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδος. Χρησιμεύει, επίσης, εσωτερικά, στην αξιολόγηση της απόδοσης της πολιτικής πωλήσεων και διαχείρισης αποθεμάτων της επιχείρησης από τα αντίστοιχα

τμήματα τούτης και, εξωτερικά, στην εκτίμηση της ποιότητας των αποθεμάτων ειδικά σε μια απόφαση υποθήκευσης των αποθεμάτων από μια τράπεζα. Από τη μελέτη της διαχρονικής εξέλιξης του δείκτη μπορούν να εξαχθούν συμπεράσματα για τη βελτίωση ή μη της θέσης της επιχείρησης στην αγορά.

Όρια > 1

Αρκετές φορές μεγαλύτερος της μονάδος και ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση αλλά και τις συνθήκες της αγοράς. Ένα supermarket για παράδειγμα, έχει μεγάλο δείκτη ανακύκλωσης αποθεμάτων σε σχέση με ένα ναυπηγείο. Να ληφθεί υπ' όψιν ότι κάθε επιχείρηση έχει το δικόν της επιχειρησιακό κύκλο μέσα στον οποίο εντάσσεται τόσο η ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων όσο και των απαιτήσεων παραπάνω.

Μειονεκτήματα. Αδυναμία αξιολόγησης της ποιότητας των επιμέρους ειδών και κατηγοριών αποθεμάτων από τον εξωτερικό αναλυτή. Επίσης ανάλογα με τη μέθοδο αποτίμησης αποθεμάτων (LIFO, FIFO, κ.λπ.) τούτα μπορούν (πλασματικά) να αυξομειώνονται ενώ είναι δύσκολο να ελεγχθεί και αν τηρήθηκαν οι γενικώς παραδεκτές λογιστικές αρχές που επιβάλλουν την αποτίμηση των αποθεμάτων στην μικρότερη αξία μεταξύ κτήσεως και τρέχουσας αγοράς ή ρευστοποίησης. Πρόβλημα υπάρχει, επίσης, με τις βιομηχανικές επιχειρήσεις όπου θα πρέπει να λαμβάνεται υπ' όψιν και η παρεμβολή του κύκλου μεταποίησης των αποθεμάτων πρώτων υλών και ημιέτοιμων σε έτοιμα προϊόντα. Στις βιομηχανικές επιχειρήσεις ο αριθμοδείκτης ανακύκλωσης αποθεμάτων ίσως θα πρέπει να αναλύεται στα επιμέρους στοιχεία του συνόλου, δηλαδή Α' υλών, ημιέτοιμων, και έτοιμων προϊόντων. Το ίδιο συνιστάται και για τις επιχειρήσεις με διαφορετικές δραστηριότητες και προϊόντα. Στις περιπτώσεις αυτές υπάρχει για τον εξωτερικό αναλυτή το πρόβλημα της πρόσβασης στα αναλυτικά στοιχεία των λογαριασμών αποθεμάτων πέρα από το χρόνο που απαιτείται για τον υπολογισμό αναλυτικών δεικτών. Γενικά, μπορούμε να πούμε ότι όσο πιο μεγαλύτεροι είναι οι δείκτες ανακύκλωσης απαιτήσεων και αποθεμάτων τόσο καλύτερα (και παράλληλα τόσο μικρότερο το κόστος τους στα αντίστοιχα μεγέθη επενδυμένων κεφαλαίων για τη στήριξη ενός δεδομένου ύψους

πωλήσεων) υπό την αίρεση ότι δεν θα βρεθεί η επιχείρηση (με μικρά αποθέματα) ανέτοιμη να εκμεταλλευθεί έκτακτες ευκαιρίες πωλήσεων ή να διώχνει πελάτες οι οποίοι ζητούν μεγαλύτερη πίστωση σε χρόνο ή/ και χρήμα.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης αποθεμάτων για την επιχείρηση Metro αεβε το έτος 2014-2015 κυμαίνεται στο 7,5 το οποίο σημαίνει ότι η επιχείρηση χρειάζεται 1,5 μήνα για να ρευστοποιήσει τα αποθέματά της. Δηλαδή τα εμπορεύσιμα αποθέματα μετατρέπονται σε υπόλοιπα πελατών και από εκεί σε μετρητά ή γραμμάτια και αποθεματικά πάλι. Ο δείκτης είναι σχετικά υψηλός καθώς και το είδος των εμπορευμάτων ενός SuperMarket είναι αναλώσιμα προϊόντα τα οποία διατίθενται γρήγορα.

4.7 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης απαιτήσεων

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

Τι δείχνει. Δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού «Απαιτήσεις» και είναι βοηθητικός στην αξιολόγηση των παραπάνω δεικτών ρευστότητας. Σε ημέρες δείχνει το διάστημα που απαιτείται για την είσπραξη /ρευστοποίηση των υπόλοιπων αυτών.

Πού χρησιμοποιείται. Συμπληρωματικά, και σε συνδυασμό με τους δείκτες

ΈΤΗ	2014	2015
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	614693946,07	646715381,41
Μ.Ο ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	79924104,38	85848159,01
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	7,69	7,53

ρευστότητας που αναφέρθηκαν προηγουμένως, στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδος. Χρησιμεύει, επίσης, στην αξιολόγηση της απόδοσης της πολιτικής πωλήσεων και πίστωσης προς τους πελάτες της επιχείρησης από το αντίστοιχο τμήμα τούτης καθώς και του τμήματος εισπράξεων. Μπορεί επίσης να χρησιμοποιηθεί και στην απόφαση factoring² των υπόλοιπων των πελατών μιας επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός εκφράζει και την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης προς τους πελάτες ή τους πιθανούς πελάτες της αλλά και προς τους ανταγωνιστές της γενικότερα.

Πώς υπολογίζεται. Διαιρώντας με το μέσο ετήσιο ύψος των απαιτήσεων του ισολογισμού (μη αφαιρούμενων των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις) τις καθαρές πωλήσεις στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως οι οποίες υποτίθεται ότι γίνονται όλες επί πιστώσει.

Όρια > 1

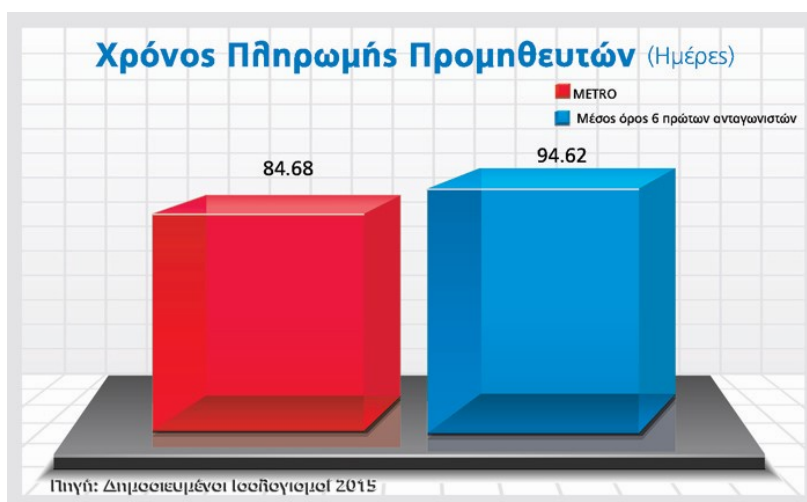
Αρκετά μεγαλύτερος της μονάδος (3 ή 4 και πλέον φορές) και ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση, τις πραγματικές ανάγκες και δυνατότητες τούτης αλλά και τις συνθήκες της αγοράς και τον ανταγωνισμό. Αν, για παράδειγμα, η «Αγορά δουλεύει» με τρίμηνα γραμμάτια μια επιχείρηση δύσκολα μπορεί να απαιτήσει καλύτερους όρους πληρωμής από τους δικούς της πελάτες.

Μειονεκτήματα. Προσοχή χρειάζεται για την αξιολόγηση, χωριστά, απαιτήσεων οι οποίες είναι με τη μορφή γραμματίων εισπρακτέων και οι οποίες ενώ σε πρώτη άποψη μπορεί να συνιστούν νομικά ισχυρότερη απαίτηση, από την άλλη μεριά, όμως, μπορεί να αποδειχθούν εισπρακτικά πιο αδύνατες αν έχουν προκύψει από μετατροπή ανοιχτών λογαριασμών σε γραμμάτια μετά από απαίτηση της επιχείρησης επειδή ο πελάτης δεν κρίθηκε αρκετά φερέγγυος.

²είναι μια υπηρεσία στην οποία η επιχείρηση αναθέτει σε τρίτο να εισπράξει οφειλές με την παροχή προμήθειας

ΈΤΗ	2014	2015
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	89528101,67	82647231,84
Μ.Ο ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	29091471,13	27292185,50
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	3,03	3,08

Ο δείκτης ανακύκλωσης απαιτήσεων ή κυκλοφοριακής ταχύτητας για το έτος 2014-2015 κυμαίνεται στο 3,03 και 3,08 αντίστοιχα το οποίο σημαίνει ότι οι πελάτες εξοφλούν τις όφειλες τους σε τέσσερες μήνες. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση θα πρέπει να προσαρμόζει την ικανότητα της να ανταποκρίνεται και αυτή στους προμηθευτές της σε αντίστοιχο χρονικό διάστημα δηλαδή να βρει τους προμηθευτές που θα της παρέχουν την αντίστοιχη πίστωση, ώστε να υπάρχει μια ισορροπία στις απαιτήσεις-υποχρεώσεις.



(<http://www.metro.com.gr/>)

4.7.1 Δείκτης ποσοστού επισφαλών απαιτήσεων

$$\text{ΑΡΙΘΜΟ ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΠΙΣΦΑΛΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ} + \text{ΕΠΙΔΙΚΕΣ}}{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}$$

Τι δείχνει. Ο δείκτης αυτός δείχνει ακριβώς τι ποσοστό των απαιτήσεων χαρακτηρίστηκαν σαν επισφαλείς και επίδικοι και μεταφέρθηκε στον αντίστοιχο ξεχωριστό υπολογαριασμό στο τέλος της χρήσεως.

Πώς υπολογίζεται. Διαιρώντας το υπόλοιπο του λογαριασμού επισφαλείς και επίδικοι πελάτες και άλλοι χρεώστες με το σύνολο των απαιτήσεων, πριν την αφαίρεση της πρόβλεψης για επισφαλείς.

Πού χρησιμοποιείται. Στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας της επιχείρησης σε συνδυασμό και με τους άλλους σχετικούς δείκτες αλλά και στην αξιολόγηση της ποιότητας των απαιτήσεων για factoring βιωσιμότητα, κ.λπ. Ο δείκτης, βασικά, είναι μια ένδειξη της αυστηρότητας ή μη με την οποία αξιολογήθηκε η εισπρακτικότητα των απαιτήσεων στο τέλος της χρήσης από την ίδια την επιχείρηση.

Όρια

Ανάλογα με τον αντίστοιχο δείκτη του κλάδου ή ομοειδών και ως προς άλλα, επίσης, χαρακτηριστικά, επιχειρήσεων στην ίδια αγορά καθώς και τη γενικότερη οικονομική συγκυρία.

Μειονεκτήματα. Επειδή η εκτίμηση των επισφαλών γίνεται από την ίδια την επιχείρηση, ο δείκτης από μόνος του δεν έχει μεγάλη σημασία αν δεν συγκριθεί με

τον αντίστοιχο άλλων επιχειρήσεων και βεβαίως, με τη σχετική με το θέμα αυτό γνώμη των ορκωτών ελεγκτών στην έκθεσή τους.

Ο δείκτης ποσοστού επισφαλών απαιτήσεων σύμφωνα με τον τελικό ισολογισμό του 2014.

ΈΤΟΣ	2014
ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ + ΕΠΙΔΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	1845534,17
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	255432,92
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	7,22

Ο δείκτης επισφαλών απαιτήσεων όπως προκύπτει από τον τελικό ισολογισμό του 2014 για την επιχείρηση Metro αεβε είναι 7,22%. Δηλαδή 7,22% των απαιτήσεων εμπεριέχουν το στοιχείο του ρίσκου και είναι επίφοβο να μην εισπραχθούν κανονικά. Βέβαια επειδή ο δείκτης υπολογίζεται από την ίδια την επιχείρηση δεν έχει από μόνος του μεγάλη σημασία καθώς πρέπει να αξιολογηθεί με τα αντίστοιχα μεγέθη άλλων επιχειρήσεων, του ίδιου κλάδου και να αξιολογηθεί από τους ορκωτούς ελεγκτές που έχουν αναλάβει να κάνουν την έκθεση ελέγχου.

4.8 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Ενεργητικού

Ο συγκεκριμένος δείκτης μετρά την κυκλοφοριακή ταχύτητα όλων των στοιχείων του ενεργητικού, δηλαδή των επενδυμένων κεφαλαίων της επιχείρησης και υπολογίζεται διαιρώντας τον Κύκλο Εργασιών με το σύνολο του ενεργητικού:

$$\Delta. \text{Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικο} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Όσο μεγαλύτερη θα είναι η τιμή του αριθμητή του κλάσματος, δηλαδή οι πωλήσεις, τόσο υψηλότερη θα είναι η τιμή του συγκεκριμένου κλάσματος, και άρα η κυκλοφοριακή ταχύτητα των επενδυμένων κεφαλαίων, το οποίο ερμηνεύεται πως η αξιοποίηση του παραγωγικού εξοπλισμού και εγκαταστάσεων, καθώς και των αποθεμάτων και των υπόλοιπων στοιχείων του ενεργητικού θα είναι η καλύτερη δυνατή.

ΈΤΗ	2014	2015
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	736243483,08	697341177,91
ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	351872143,30	319729450,01
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2,09	2,18

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού δίνει μια αύξηση από το έτος 2014 στο 2,09 στο 2,18 για το έτος 2015. Αυτό δείχνει την βελτίωση της επιχείρησης στο να αξιοποιεί τις εγκαταστάσεις, τα αποθέματα και το προσωπικό της, και γενικότερα την ικανότητα της να κερδίζει περισσότερα ξοδεύοντας λιγότερα.

4.9 Χρηματοοικονομική Μόχλευση

Με τον όρο χρηματοοικονομική μόχλευση εννοούμε την διαδικασία ανάληψης χρέους με σκοπό την έναρξη, συνέχιση ή επέκταση μιας επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Πλεονεκτήματα χρηματοοικονομικής μόχλευσης υπάρχουν όταν:

- Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι υψηλότερη από την αποδοτικότητα του ενεργητικού: $(\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}) / (\text{Αποδοτικότητα Ενεργητικού}) > 1$
- Η αποδοτικότητα του ενεργητικού είναι υψηλότερη από το κόστος των ξένων κεφαλαίων μετά φόρων: $\text{Αποδοτικότητα Ενεργητικού} > \text{Κόστος Ξένων Κεφαλαίων μετά Φόρων}$

$$\text{Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

- Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές το ενεργητικό καλύπτει τα ίδια κεφάλαια
- Ο αντίστροφος της χρηματοοικονομικής μόχλευσης δείχνει τι ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων αντιπροσωπεύουν τα ίδια κεφάλαια
- Αύξηση του δείκτη αυξάνει την αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων αλλά και τον κίνδυνο χρεοκοπίας της επιχείρησης

4.10 Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης προκύπτει από την διαίρεση των συνολικών ξένων κεφαλαίων προς το συνολικό ενεργητικό.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συν. Κεφάλαια} = \frac{\text{Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

- Δείχνει τι ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων αντιπροσωπεύουν τα ξένα κεφάλαια
- Δείχνει τον βαθμό προστασίας των πιστωτών από τα συνολικά κεφάλαια της επιχείρησης
- Δείχνει την ικανότητα δανεισμού της επιχείρησης, όσο πιο χαμηλός είναι ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη η ικανότητα εξασφάλισης χορηγήσεων νέων δανείων

4.11 Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια κεφάλαια

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ο αριθμοδείκτης δείχνει τι ποσοστό της λογιστικής αξίας των ιδίων κεφαλαίων αντιπροσωπεύουν τα ξένα κεφάλαια και είναι ενδεικτικός του βαθμού προστασίας της επιχείρησης με ίδια κεφάλαια.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙ ΚΤΕΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2014	2015
ΕΝΕΡΓ. / Ι.Κ	351.872.143,30/130.306.127,66	2,70	
	319.729.450,01/118.917.962,20		2,68
ΞΕΝΑ ΚΕΦ. / ΕΝΕΡΓ.	221.566.015,64/315.872.143,30	0,70	
	200.811.487,81/319.729.450,01		0,62
ΞΕΝΑ ΚΕΦ. / Ι.Κ	221.566.015,64/130.306.127,66	1,70	
	200.811.487,81/118.917.962,20		1,68

Ο αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης είναι και για τα δύο έτη 2,7 το οποίο δείχνει και ότι η επιχείρηση είναι αρκετά αποδοτική.

Ο αριθμοδείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια είναι μικρότερος τις μονάδας το οποίο σημαίνει ότι η ικανότητα δανεισμού της επιχείρησης είναι καλή και πως υπάρχει πρόσφορο έδαφος για τους επενδυτές.

4.12 Συμπεράσματα

Με βάση την μελέτη στα παραπάνω στοιχεία συμπεραίνουμε ότι η Metroαεβε είναι μια επιχείρηση η οποία είναι στην φάση της ανάπτυξης, Αυτό συμπεραίνεται από τους αριθμοδείκτες για τα έτη 2014-2015, αλλά και από το γεγονός ότι προβαίνει στην εξαγορά του ομίλου Βερόπουλου, μεγαλώνοντας έτσι την δραστηριότητα του. Επίσης αντιλαμβανόμαστε την ανάγκη και την σημασία της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων για μια πληθώρα ενδιαφερομένων, τους υποψήφιους επενδυτές και τους μετόχους της επιχείρησης για να βγάλουν τα απαραίτητα συμπεράσματα για την πορεία της επιχείρησης. Αλλά και ένα χρήσιμο εργαλείο για τους ελεγκτές λογιστές που κάνουν την έκθεση ελέγχου και για ερευνητές ακαδημαϊκούς.

Βιβλιογραφία

- Παπαδέας Π. και Συκιανάκης Ν.. Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων: Σύμφωνα με τα Ελληνικά και Διεθνή (Λογιστικά) Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Αθήνα 2014.
- Κάντζος Κωνσταντίνος. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Εκδόσεις: Interbooks, Αθήνα 2002.
- Βασιλείου Δ. και Ηρειώτης Ν.. Χρηματοοικονομική Διοίκηση Θεωρία και Πρακτική. Εκδόσεις: Rosili. Αθήνα 2008.
- Αρτίκης Π. Γεώργιος Χρηματοοικονομική Διοίκηση Ανάλυση και Προγραμματισμός. Εκδόσεις Interbooks. Αθήνα 2010.
- Ευθύμογλου, Πρόδρομος Γ. Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων. Πειραιάς : [χ.ό.] , 2000
- Νιάρχος, Νικήτας Α.. Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων. Πειραιάς : Σταμούλης, 2004.
- Γκίκας, Δημήτρης Χ. Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων. Αθήνα : Μπένος , 1997.
- Καφούσης, Γεώργιος. Ανάλυση και κριτική διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων :Ισολογισμών - Αποτελεσμάτων χρήσης κ.λ.π. Αθήνα : [χ.ό.] , 1987 .
- Παπαδόπουλος, Δημήτρης Λ. Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης. Θεσσαλονίκη: Κυριακίδης,1985 .
- <http://www.mymarket.gr/home.aspx>
- <http://www.metro.com.gr/getattachment/Etaireia/Oikonomika-stoixeia/%CE%9B%CE%9F%CE%93%CE%99%CE%A3%CE%A4%CE%99%CE%9A%CE%9F%CE%A3-%CE%99%CE%A3%CE%9F%CE%9B%CE%9F%CE%93%CE%99%CE%A3%CE%9C%CE%9F%CE%A3-2014-%CE%A4%CE%95%CE%9B%CE%99%CE%9A%CE%9F%CE%A3.pdf.aspx>
- <http://www.liberal.gr/arthro/24627/oikonomia/epicheiriseis/mpikan-oi-upografes-gia-tin-exagora-tis-beropoulos-apo-ti-Metro.html>
- <http://www.protothema.gr/economy/article/555635/metro-kai-veropoulos-eis-sarka-mia-apo-simera/>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

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

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

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

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

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

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ

	Κεφάλαιο	Διαφορές Αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περ/κών στοιχείων	Αποθεματικά νόμιονκακατ/κού	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο προηγούμενης χρήσης 01.01.2014	8.438.738,64	5.621.549,14	82.025.201,64	1.649.350,16	12.888.295,66	110.623.135,24
Μεταβολές στοιχείων στην περίοδο	7.607.788,86	(5.621.549,14)	0,00	0,00	0,00	1.986.239,72
Εσωτερικές μεταφορές	0,00	0,00	7.888.295,66	0,00	(7.888.295,66)	0,00
Διανομές στους φορείς	0,00	0,00	(1.147.955,25)	0,00	(5.000.000,00)	(6.147.955,25)
Αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	12.456.542,49	12.456.542,49
Υπόλοιπο προηγούμενης χρήσης 31.12.2014	16.046.527,50	0,00	88.765.542,05	1.649.350,16	12.456.542,49	118.917.962,20
Μεταβολές στοιχείων στην περίοδο	4.013.759,88	0,00	0,00	0,00	0,00	4.013.759,88
Εσωτερικές μεταφορές	0,00	0,00	6.456.542,49	0,00	(6.456.542,49)	0,00
Ποσά απευθείας στην Κ.Θ.	0,00	0,00	0,00	0,00	(780.322,97)	(780.322,97)
Διανομές στους φορείς	0,00	0,00	0,00	0,00	(6.000.000,00)	(6.000.000,00)
Αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	14.154.728,55	14.154.728,55
Υπόλοιπο κλειόμενης χρήσης 31.12.2015	20.060.287,38	0,00	95.222.084,54	1.649.350,16	13.374.405,58	130.306.127,66

Κατάσταση Χρηματοροών (Εμμεση Μέθοδος)

	31/12/2015	31/12/2014
Χρηματοροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Αποτέλεσμα προ φόρων	20.439.930,03	17.015.411,58
Πλέον ή μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις και απομειώσεις ενσώματων και άυλων πάγιων	10.448.147,41	9.972.611,78
Προβλέψεις	-255.432,92	0,00
Χρεωστικοί και πιστωτικοί τόκοι (καθαρό ποσό)	2.309.070,34	1.944.056,51
Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης	32.941.714,86	28.932.079,87
Πλέον ή μείον μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης		
Μεταβολή αποθεμάτων	-5.924.054,63	-1.036.247,08
Μεταβολή απαιτήσεων	1.124.077,90	-2.291.013,45
Μεταβολή υποχρεώσεων	4.977.358,71	3.348.714,13
Μείον:		
Πληρωμές/εισπράξεις για/από χρεωστικούς & πιστωτικούς τόκους	-2.320.317,91	-1.944.056,51
Πληρωμές για φόρο εισοδήματος	-4.479.636,05	-7.264.906,84
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	26.319.142,88	19.744.570,12
Χρηματοροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Πληρωμές (εισπράξεις) για απόκτηση (πώληση) περιουσ. στοιχείων	-35.938.702,61	-10.290.650,27
Τόκοι εισπραχθέντες	11.247,57	144.292,11
Μερίσματα εισπραχθέντα		
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-35.927.455,04	-10.146.358,16
Χρηματοροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις (πληρωμές) από αύξηση (μείωση) κεφαλαίου	4.013.759,88	1.986.240,00
Εισπράξεις (πληρωμές) από δάνεια	14.227.036,61	-8.598.521,22
Μερίσματα πληρωθέντα	-6.000.000,00	-5.000.000,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	12.240.796,49	-11.612.281,22
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α) + (β) + (γ)	2.632.484,33	-2.014.069,26
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	14.549.629,67	16.563.698,93
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	17.182.114,00	14.549.629,67

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

"ΜΕΤΡΟ Α.Ε.Β.Ε."										
ΕΣΟΦΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 ΣΤΙΣ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΧΡΗΣΙ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014) Α.Μ.Α.Ε. 13235/14ΤΕ/Β035439 - Γ.Ε.ΜΗ 229401000										
ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	Ποσό (απόθεμα) χρήσεως 2014			Ποσό (απόθεμα) χρήσεως 2013			Ποσό		Ποσό	
	Αξία ανάλογη	Αμοιβάτες	Αμοιβάτες από απόθεμα	Αξία ανάλογη	Αμοιβάτες	Αμοιβάτες από απόθεμα	απόθεμα	χρησιμοποιούμενο	απόθεμα	χρησιμοποιούμενο
ΕΙΣΡΗΘΥΚΟ										
A. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟΙ										
1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	150.588.548,27	0,00	110.280.548,27	158.368.748,07	0,00	108.568.218,07	18.248.327,00	8.434.759,84	18.248.327,00	8.434.759,84
2. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ	186.282.214,18	81.883.305,00	73.436.844,17	158.188.701,42	88.388.288,32	73.330.472,12	0,00	0,00	0,00	0,00
3. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ ΕΚΠΟΡΕΥΣΕΩΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ ΕΚΠΟΡΕΥΣΕΩΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ ΕΚΠΟΡΕΥΣΕΩΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ ΕΚΠΟΡΕΥΣΕΩΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ ΕΚΠΟΡΕΥΣΕΩΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ ΕΚΠΟΡΕΥΣΕΩΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ ΕΚΠΟΡΕΥΣΕΩΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ ΕΚΠΟΡΕΥΣΕΩΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ ΕΚΠΟΡΕΥΣΕΩΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	336.870.762,45	81.883.305,00	183.717.392,44	316.557.449,49	88.388.288,32	173.890.942,19	18.248.327,00	8.434.759,84	18.248.327,00	8.434.759,84
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ										
A. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ										
1. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ										
A. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ										
1. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12. ΑΠΟΡΡΙΠΤΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



0 ΙΟΥΛΙΟΥ 2015

© ΟΜΙΛΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΑΣΦΙΣΤΗΣ

ΚΑΡΩΣΑ Α. ΠΕΡΙΣΣΟ

Α.Μ.Σ.Ε.Α. (1920)

Στρατηγική Στρατηγική Διοίκησης

ΑΕΚΑ, Inc. (1920)

ΑΕΚΑ, Inc. (1920)

ΑΕΚΑ, Inc. (1920)

ΑΕΚΑ, Inc. (1920)

<http://www.metro.com.gr/>