



# ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ JUMBO Α.Ε.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2016-2017

---



ΑΓΓΕΛΙΚΗ ΚΥΡΙΑΚΙΔΗ Α.Μ. 13681

ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ: ΕΛΕΝΗ ΙΜΠΡΙΞΗ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2018



# FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS OF THE COMPANY JUMBO SA FOR THE YEARS 2016-2017

---



ANGELIKI KYRIAKIDI A.M. 13681

SUPERVISING PROFESSOR : ELENI IMPRIKSI

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2018

## ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η κάτωθι υπογεγραμμένη Κυριακίδη Αγγελική Α.Μ.: 13681, του Θεόδωρου, φοιτήτρια του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

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

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

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

Η Δηλούσα

Ημερομηνία

## Περιεχόμενα

ΠΕΡΙΛΗΨΗ .....	5
1ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ JUMBO Α.Ε.Ε. ....	6
2ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	11
2.1 ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΕΝΝΟΙΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ .....	11
2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	12
2.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	12
2.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	13
2.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	14
2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ .....	15
2.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ .....	15
2.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ .....	17
2.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ .....	18
2.3.4 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ .....	20
2.3.5 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ .....	21
2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ .....	22
2.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	22
2.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	23
2.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ .....	24
2.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	24
2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ .....	25
2.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ .....	25
2.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ.....	26
2.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ.....	27
3ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ JUMBO Α.Ε.Ε.....	28
3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	28

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ  
JUMBO Α.Ε.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2016-2017

---

3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Η ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	28
3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	29
3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	31
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ .....	32
3.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ .....	32
3.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ .....	34
3.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ.....	35
3.2.4 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ.....	37
3.2.5 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ .....	38
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ .....	40
3.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	40
3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	41
3.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ .....	42
3.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ .....	43
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ .....	45
3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ .....	45
3.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ .....	47
4ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	49
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	51
ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2016 .....	52
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2017.....	54

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έχει ως θέμα την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της παιχνιδοβιομηχανίας JUMBO Α.Ε.Ε.. Επομένως θα αναλύσουμε με τη χρήση των πιο διαδεδομένων αριθμοδεικτών, τις οικονομικές καταστάσεις της JUMBO Α.Ε.Ε.. Επιλέξαμε την περίοδο 2016 έως 2017, έτσι ώστε να προκύψουν σημαντικά συμπεράσματα από την ερμηνεία των αποτελεσμάτων των αριθμοδεικτών για το πρόσφατο παρελθόν της οντότητας.

Στο πρώτο κεφάλαιο αναφερόμαστε στην ιστορία της εταιρείας JUMBO Α.Ε.Ε JUMBO Α.Ε.Ε. ιδρύθηκε το 1986 στην Γλυφάδα και σήμερα αποτελείται από 77 καταστήματα σε 4 χώρες.

Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται αναφορά στην έννοια των πιο διαδεδομένων αριθμοδεικτών βάσει βιβλιογραφίας που χρησιμοποιήθηκαν στην παρούσα πτυχιακή εργασία.

Στο τρίτο κεφάλαιο καταγράφουμε τα αποτελέσματα που προέκυψαν από τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών και τα παραθέτουμε υπό μορφή διαγραμμάτων και στη συνέχεια τα αναλύουμε.

Στο τελευταίο κεφάλαιο καταγράφουμε τα σημαντικότερα συμπεράσματα που προέκυψαν από την ανάλυση των αριθμοδεικτών. Με βασικότερο την πολύ υψηλή

ρευστότητα της εταιρείας η οποία στηρίζεται στα ίδια της κεφάλαια. Επομένως είναι μια βιώσιμη επιχείρηση με υψηλή αποδοτικότητα με αποτέλεσμα και τις δύο περιόδους να είναι κερδοφόρα.

## 1ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ JUMBO Α.Ε.Ε.

- 1986: Ιδρύεται η εταιρία Jumbo, με βασικό αντικείμενο την πώληση παιχνιδιών. Το πρώτο κατάστημα ανοίγει τις πόρτες του στη Γλυφάδα.
- 1989: Το δεύτερο κατάστημα έρχεται στο Ψυχικό.
- 1991: Δύο νέα καταστήματα ανοίγουν στον Χολαργό και τον Πειραιά.
- 1995: Η οικογένεια των Jumbo μεγαλώνει, με τρία (3) ακόμα καταστήματα, το πέμπτο στον Ταύρο, το έκτο στην Ν. Ερυθραία και το έβδομο στο Παγκράτι.
- 1996: Τα Jumbo επεκτείνουν το δίκτυο καταστημάτων τους, με τη λειτουργία ακόμα ενός νέου καταστήματος, αυτή τη φορά στη Βάρη.
- 1997: Η Πυλαία Θεσσαλονίκης υποδέχεται το δέκατο κατάστημα Jumbo.  
Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών  
Το ενδέκατο κατάστημα έρχεται στην Πάτρα.  
Ανοίγει το δωδέκατο κατάστημα στο Σείριο.

- 1998: Οι Κρητικοί μπορούν να υπερηφανεύονται για το δικό τους Jumbo, που άνοιξε στο Ηράκλειο Κρήτης.
- 1999: Ανοίγει το δέκατο πέμπτο κατάστημα στην Καλαμάτα.  
Ανοίγει το δέκατο έκτο κατάστημα στην Παιανία.  
Ανοίγει και το δέκατο έβδομο κατάστημα στα Καμίνια Πειραιά.
- 2000: Καταστροφική πυρκαγιά ξεσπά από άγνωστη αιτία στις αποθήκες και στα κεντρικά γραφεία διοίκησης της εταιρίας, στο Αιγάλεω Αττικής (Λ. Θηβών 255).  
Ολοκλήρωση Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου 2/10 μετοχές προς 1.500 δρχ. η μία με έκδοση 3.456.000 νέων ονομαστικών μετοχών.  
Αλλαγή επωνυμίας της εταιρίας από «Μπέϊμπυ Λαντ Παιχνίδια Α.Ε.» σε «JUMBO Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» και διακριτικό τίτλο «Jumbo».  
Εισαγωγή της θυγατρικής στην Κύπρο στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.  
Έκδοση Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου (Μ.Ο.Δ.), τετραετούς διάρκειας, με δικαίωμα προτίμησης υπέρ παλαιών μετοχών. Εκδόθηκαν 2.764.800 ομολογίες, ονομαστικής αξίας δρχ.1.450 και τιμή διάθεσης δρχ.1.450 δρχ. 4.008.960.000. Ανάδοχος Τράπεζα Societe Generale. Αγορά ακινήτων στον Αυλώνα Αττικής 13.300 τ.μ. και επιφανείας οικοπέδου συνολικής έκτασης 76.353 τ.μ. για χρήση αποθηκευτικού χώρου Θεσσαλονίκη Το δέκατο ένατο κατάστημα ανοίγει στη Ν. Ευκαρπία Θεσσαλονίκης.  
Απόκτηση με αγορά έκτασης επιφάνειας 108.000 τ.μ. περίπου, στα Οινόφυτα Βοιωτίας και ανέγερση των κεντρικών υπερσύγχρονων αποθηκευτικών χώρων της Εταιρείας
- 2001: Τα κεντρικά γραφεία διοίκησης και λοιπών υπηρεσιών, στεγάζονται πλέον στο διατηρητέο ακίνητο στο Μοσχάτο Αττικής (2.030 τ.μ.). Λειτουργία των κεντρικών αποθηκών (36.000 τ.μ.) και κατασκευή συμπληρωματικού αποθηκευτικού χώρου (9.000 τ.μ.), στα Οινόφυτα Βοιωτίας.



Κατακυρώνεται στην εταιρία, μετά από διαγωνισμό, το δικαίωμα αποκλειστικής παραγωγής και εμπορίας της μασκότ (κατηγορία «παιχνίδι») των Ολυμπιακών Αγώνων της Αθήνας 2004. Ο Φοίβος και η Αθηνά θα είναι Jumbo! Το εικοστό Jumbo είναι υπερκατάστημα και βρίσκεται στο Λιμάνι Θεσσαλονίκης.

Στην Άνοιξη Αττικής εγκαινιάζεται το εικοστό πρώτο υπερκατάστημα. Σύναψη και υπογραφή σύμβασης Κοινοπρακτικού Δανείου, ύψους € 60.000.000 με την Τράπεζα BNP Paribas σε συνεργασία και με άλλες μεγάλες Τράπεζες, τα κεφάλαια του οποίου χρησιμοποιήθηκαν τη χρηματοδότηση των επενδυτικών προγραμμάτων της Εταιρείας.

Λειτουργία νέου ιδιόκτητου υπερκαταστήματος 8.800 τ.μ. στη Λεμεσό της Κύπρου

- 2002: Το Αγρίνιο υποδέχεται το εικοστό δεύτερο και το εικοστό τρίτο κατάστημα Jumbo, ανοίγει στη Λάρισα.

Το εικοστό τέταρτο κατάστημα ανοίγει τις πόρτες του στα Ιωάννινα. και η Καβάλα υποδέχεται το εικοστό πέμπτο κατάστημα Jumbo.

Οι Ροδίτες έχουν πλέον το δικό τους Jumbo, αφού το εικοστό έκτο κατάστημα ανοίγει στη Ρόδο. Λειτουργία του νέου καταστήματος στη Λευκωσία.

- 2003: Αυτή τη χρονιά, το Jumbo διευρύνει το δίκτυο πώλησης με τέσσερα (4) νέα υπερκαταστήματα!

Το εικοστό έβδομο στη Χαλκίδα και το εικοστό όγδοο στα Χανιά (7.131 τ.μ.), το εικοστό ένατο στο Μαρούσι , και το τριακοστό στο Ίλιον .

Μεταστέγαση αποθηκών Καμινιών στον Αυλώνα και τέλος λειτουργίας του συστεγασμένου καταστήματος.

- 2004: Έκδοση Κοινού Ομολογιακού Δανείου ποσού € 45 εκατ. Διοργανωτές αυτού η «EFG Telesis Finance A.E.Π.Ε.Υ.» και «BNP Paribas». Το δάνειο αυτό

αποπληρώθηκε 07.12.2006

Το τριακοστό πρώτο υπερκατάστημα ανοίγει στην Αγία Παρασκευή Αττικής

Το τριακοστό τέταρτο υπερκατάστημα... ανήκει στο Βόλο

Στις 9 Ιουλίου 2004 διαγράφηκαν από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου οι τίτλοι, σε συνέχεια της αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης και την εξαγορά των υπολοίπων μετόχων από την JUMBO.

- 2005: Ανοίγουν 5 καταστήματα στον Άλιμο, Κέρκυρα, Πάτρα, Λαμία και Αλεξανδρούπολη.

Την 1η Σεπτεμβρίου 2005, συστήνεται στη Βουλγαρία η θυγατρική εταιρία «JUMBO EC.B» με έδρα τη Σόφια, η οποία προβαίνει στην αγορά οικοπέδων και υπό κατασκευή ακινήτου για τη δημιουργία υπερκαταστήματος 15.000 τ.μ.: ιδρύθηκε η θυγατρική εταιρεία του Ομίλου στη Ρουμανία «Jumbo EC.R» με έδρα στο Βουκουρέστι. Το κατάστημα της Γλυφάδας τερματίζει τη λειτουργία.

- 2007:: Νέο κατάστημα Jumbo εγκαινιάζεται στο λιμάνι του Πειραιά , Βαρυμπόμπη και Βουλγαρία Εγκρίνεται η έκδοση Κοινού Ομολογιακού Δανείου (μη μετατρέψιμου) € 145.000.000, επταετούς διάρκειας.
- 2008: Στον Προμαχώνα, Ρέντη και Μαρούσι έχουν πλέον Jumbo.
- 2009: Ακόμα ένα νέο κατάστημα προστίθεται στην οικογένεια των Jumbo, με τα εγκαίνια του καταστήματος στον Ασπρόπυργο. Έναρξη λειτουργίας του δεύτερου καταστήματος στην Βουλγαρία στην πόλη Plovdiv.
- 2010: Στη Σόφια (Βουλγαρία) ξεκινά το δεύτερο κατάστημα του Ομίλου στην πόλη. Η Πρέβεζα διαθέτει πλέον το δικό της Jumbo. Η Λάρισα υποδέχεται το δεύτερο κατάστημα στην πόλη.  
Ξεκινά το νέο ιδιόκτητο κατάστημα στην Λάρνακα στην Κύπρο. Τρίτο

- κατάστημα στη Σόφια (Βουλγαρία). Τα Ιωάννινα υποδέχονται ένα ακόμα Jumbo στη πόλη.
- 2011: : Στη Varna (Βουλγαρία) ξεκινά το πέμπτο κατάστημα του Ομίλου στην χώρα στην πόλη Burgas (Βουλγαρία) ξεκινά το έκτο κατάστημα του Ομίλου στην χώρα  
Στην Ελευσίνα το πενήκοστο τέταρτο κατάστημα Jumbo και ξεκινάει 2 νέα υπέρ- καταστήματα του Ομίλου στην περιοχή Σπάτων και στα Γιαννιτσά.
  - 2012: Στη Ruse (Βουλγαρία) ξεκινά το έβδομο κατάστημα του Ομίλου στην χώρα ενώ το λιμάνι του Λαυρίου αποκτά το δικό του Jumbo  
Ιούλιος: Τρία νέο Jumbo ξεκινάει στη Νέα Φιλαδέλφεια, στο Παλαιό Φάληρο και στη Θεσσαλονίκη
  - 2013: Δύο νέα Jumbo ξεκινά στις Σέρρες και στον Άγιο Ελευθέριο  
Ανοίγουν δύο καταστήματα Jumbo στη Ρουμανία στην πόλη Τιμισοάρα και στο Βουκουρέστι. Η Πάφος στην Κύπρο αποκτά το δικό της Jumbo
  - 2014: Ανοίγει νέο Jumbo στον Ίασμο και δεύτερο κατάστημα Jumbo στο Βουκουρέστι (Ρουμανία) .
  - 2015: Ξεκινά να λειτουργεί το τέταρτο Jumbo στη Ρουμανία και συγκεκριμένα στην πόλη Oradea και το πέμπτο κατάστημα του Ομίλου στην Κύπρο, στην Λεμεσό.
  - 2018: Σήμερα υπάρχουν συνολικά 77 καταστήματα σε 4 χώρες. Αναλυτικότερα 53 στην Ελλάδα, 10 στην Ρουμανία, 9 στην Βουλγαρία και 5 στην Κύπρο. <sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> <http://jumbopaixnidia.weebly.com/iotasigmatauomicronrhoiotakappaomicron-epsilontaualphaiotarhoepsiloniotaalphasigma.html>

## 2ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

### 2.1 ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΕΝΝΟΙΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Με τη χρήση των αριθμοδεικτών μετά από διαχρονικές και διαστρωματικές συγκρίσεις λαμβάνονται υπόψη οι χρηματοοικονομικές αποφάσεις, δηλαδή πρόκειται για τη σχέση μεταξύ δύο στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Η σχέση μεταξύ αριθμητή και παρονομαστή που αφορά στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων μιας οντότητας, πρέπει να είναι λογική, κατανοητή και να μπορεί να επηρεάζει κάποιες αποφάσεις όπως π.χ. ο αριθμοδείκτης της γενικής ρευστότητας. Εμφανίζει στον αριθμητή τα στοιχεία του ενεργητικού με διάρκεια ζωής μέχρι μιας χρήσης και στον παρονομαστή τα στοιχεία του παθητικού με διάρκεια ζωής πάλι μιας χρήσης, ενώ δείχνει αν η ρευστότητα της επιχείρησης ανταποκρίνεται στις τρέχουσες ανάγκες της. Επίσης η διάγνωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης δεν απαιτεί τον υπολογισμό κάθε πιθανού αριθμοδείκτη αλλά την επιλογή των κατάλληλων αριθμοδεικτών.

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες μέσω των συγκριτικών οικονομικών καταστάσεων μπορούν να εμφανίσουν ενδείξεις για τυχόν προβλήματα στη δραστηριότητα της οντότητας που πρέπει να διορθωθούν. Έτσι αποτελούν ένα χρήσιμο εργαλείο πληροφόρησης στη διοίκηση της επιχείρησης που δεν αποκαλύπτεται από την επιμέρους εξέταση των λογιστικών μεγεθών, αλλά ούτε και γνωστοποιείται άμεσα από τα διάφορα

τιμήματά της. Η επιχείρηση με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών έχει τη δυνατότητα της γρήγορης επισκόπησης των βασικών οικονομικών δραστηριοτήτων της, χωρίς να χρονοτριβεί με λεπτομέρειες που δεν αφορούν την ανάλυση που έχει σχεδιάσει. Τα πιθανά μειονεκτήματα που προκύπτουν από τη γενικότητα των αριθμοδεικτών αντισταθμίζονται από την απλότητά τους. Σε κάθε περίπτωση, ο αναλυτής θα πρέπει να διερευνά τους αριθμοδείκτες μέσω του οικονομικού και ανθρώπινου περιβάλλοντος που δημιουργήθηκαν. Έτσι θα έχει τη δυνατότητα να αντιμετωπίσει τα πιθανά μειονεκτήματα που κρύβουν οι αριθμοί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Γενικά, ο εξωτερικός έλεγχος για τη χρηματοοικονομική θέση μιας επιχείρησης εξετάζει την αξιοπιστία του εσωτερικού της ελέγχου που με τη σειρά του προσδιορίζει την αξιοπιστία των αριθμοδεικτών.

Τέλος, οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να αντιμετωπίζονται ως εργαλεία που βοηθούν τον αναλυτή ώστε να εξάγει συμπεράσματα σχετικά με τις μελλοντικές ενέργειες που πρέπει να λάβει η επιχείρηση.<sup>2</sup>

## 2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

### 2.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι γνωστός και ως έμμεσης ή κυκλοφοριακής ρευστότητας, υπολογίζεται διαιρώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μιας περιόδου. Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

---

<sup>2</sup> Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ. 60)

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας και δείχνει πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό της οντότητας μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσα σε μια χρήση. Όταν το αποτέλεσμα είναι μεγαλύτερο απ' τη μονάδα αυτό σημαίνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της οντότητας, άρα επαρκεί η ρευστότητα της επιχείρησης για την αποπληρωμή τους.<sup>3</sup>

### 2.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία του ενεργητικού που ρευστοποιούνται εύκολα. Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

---

<sup>3</sup> Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014) «Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Αθήνα. (σελ. 75-77)

Στον αριθμητή τα ταχέως ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία, όπου τα αποθέματα δεν θεωρούνται ως μη ταχέως ρευστοποιήσιμα και ως παρονομαστή το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Ένας υψηλός αριθμός αποθεμάτων δεν βοηθά στη διεκπεραίωση των τρεχουσών υποχρεώσεων της όπως και ένας υψηλός αριθμοδείκτης δε προσδίδει ρευστότητα στην επιχείρηση και αναλόγως του πού κυμαίνεται.

Ο αριθμοδείκτης μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού καλύπτουν πλήρως τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Ένας δείκτης κοντά στη μονάδα θεωρείται επαρκής ενώ ένας μικρότερος της μονάδας υποδεικνύει την μη επαρκή κάλυψη των τρεχουσών υποχρεώσεων.<sup>4</sup>

### 2.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες ταμειακής ρευστότητας είναι το αυστηρότερο μέτρο μέτρησης της ικανότητας μίας οντότητας να ικανοποιεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Ταμειακά Διαθέσιμα} + \text{Ισοδύναμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

---

<sup>4</sup> Νιάρχου Α. Νικήτα. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλη Α. –Αθήνα (σελίδα 60-62)

Ένας πολύ χαμηλός αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δεν αποτελεί κατά ανάγκη ένδειξη προβλημάτων ρευστότητας, αλλά μπορεί να σχετίζεται με κάποιο επενδυτικό πρόγραμμα εξαιρετικά επωφελές για την επιχείρηση ή επένδυσης σε αποθέματα ή μεγαλύτερης πίστωσης σε πελάτες. Ένα επιθυμητό αποτέλεσμα είναι κοντά στις 0,5 φορές δηλαδή με τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, να καλύπτει μια επιχείρηση το 50% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της<sup>5</sup>

## 2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

### 2.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων είναι ένα ακόμα μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης που προσδιορίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανακυκλώνει γρήγορα τα αποθέματά της. Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα σε μια περίοδο. Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτ. Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ. Ο. Αποθεμάτων}}$$

---

<sup>5</sup>Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα. (σελ. 192)



Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας το κόστος των πωληθέντων προϊόντων ή εμπορευμάτων της επιχείρησης με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της.

Επίσης χρησιμοποιείται το μέσο απόθεμα προϊόντων διότι το ύψος των αποθεμάτων στο τέλος της κάθε χρήσης, όπως εμφανίζεται στον ισολογισμό δεν μας παρέχει αντιπροσωπευτική εικόνα του πραγματικού ύψους των αποθεμάτων κατά την διάρκεια της περιόδου. Τα αποθέματα που εμφανίζονται στο τέλος της διαχειριστικής χρήσης μπορεί να μην είναι αυτά που διατηρήθηκαν κατά την διάρκεια της χρονιάς.

Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους (365) με τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων τότε θα έχουμε το διάστημα των ημερών που τα αποθέματα παρέμειναν στην επιχείρηση μέχρι να πωληθούν ή διαφορετικά τον αριθμό των ημερών που απαιτούνται για να ανανεωθούν τα αποθέματα της οντότητας μέσα σε μια χρήση.

$$\text{Διάρκεια Αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Κυκλ. οφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων}}$$

Παρατηρείται πως όσο πιο μεγάλος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματική είναι η λειτουργία μιας επιχείρησης, γι' αυτό και οι πολύ καλά οργανωμένες επιχειρήσεις προσπαθούν να διατηρούν το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που χρειάζονται προκειμένου να ελαχιστοποιούν το ύψος των κεφαλαίων που χρειάζονται να δεσμευτούν, να εξοικονομούν δαπάνες αποθηκείσεως και να

μειώνουν τον κίνδυνο μη πωλήσεως τους λόγω αλλοίωσης ή αλλαγής των προτιμήσεων των καταναλωτών.<sup>6</sup>

### 2.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ως αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως ορίζεται ο δείκτης που δείχνει πόσες φορές , κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά την διάρκεια μιας περιόδου οι εμπορικές απαιτήσεις της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ. Ο. Απαιτήσεων}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται αν διαιρεθούν η αξία των πιστωτικών πωλήσεων μιας επιχειρήσεως μέσα στην χρήση , με τον μέσο όρο των απαιτήσεών της. Με βάση το γεγονός όμως ότι συνήθως δεν υπάρχουν στοιχεία για τις πιστωτικές πωλήσεις , καθώς και τα στοιχεία που να αναφέρονται στο μέσο όρο των χορηγούμενων πιστώσεων , λαμβάνονται υπόψη οι καθαρές πωλήσεις της χρήσεως και το σύνολο των απαιτήσεων όπως ακριβώς εμφανίζονται στον ισολογισμό στο τέλος της χρήσεως. Αναλυτικότερα, για την περίπτωση των απαιτήσεων ενδείκνυται να χρησιμοποιήσουμε το μέσο όρο των απαιτήσεων της αρχής και του τέλους της χρήσεως διότι οι απαιτήσεις όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό δεν μας παρέχουν αντιπροσωπευτική εικόνα για το ύψος αυτών κατά την διάρκεια της χρήσης.

---

<sup>6</sup> Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014) «Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Αθήνα. (σελ. 94-98)

Για να βρούμε την μέση χρονική περίοδο που απαιτείται για την είσπραξη των απαιτήσεων των πελατών της οντότητας, διαιρούμε το σύνολο των ημερών του έτους (365 ημέρες) με τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων. Αυτό συνεπάγεται ότι όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής των απαιτήσεων στην εταιρεία.

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων}}$$

Η μέση περίοδος παραμονής των εμπορικών απαιτήσεων αποτελεί το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση αναμένει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της των πελατών της, από την στιγμή που πραγματοποιήθηκε η πιστωτική πώληση μέχρι την στιγμή που αυτή θα μετατραπεί σε μετρητά. Αυτό το χρονικό διάστημα φανερώνει αφενός την πιστωτική πολιτική που ακολουθεί η οντότητα και αφετέρου την αποτελεσματικότητα της διοίκησης της επιχείρησης όσον αφορά την είσπραξη των εμπορικών της απαιτήσεων.<sup>7</sup>

### 2.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών παρουσιάζει το διάστημα από την αγορά αποθεμάτων με πίστωση μέχρι την εξόφληση των προμηθευτών. Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

---

<sup>7</sup> Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014) «Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Αθήνα. (σελ. 100-104)

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μ. Ο. Εμπορικών Υποχρεώσεων}}$$

Κόστος πωληθέντων = αρχικό απόθεμα + αγορές - τελικό απόθεμα

Αγορές = κόστος πωληθέντων - αρχικό απόθεμα + τελικό απόθεμα

Ως μέσο εμπορικών υποχρεώσεων θεωρούμε τους προμηθευτές, τα γραμμάτια και τις επιταγές πληρωτέες που δημιουργήθηκαν από τις αγορές αποθεμάτων της οντότητας και έτσι υπολογίζεται πόσες φορές εντός μιας διαχειριστικής χρήσης εξοφλούνται.

Για να βρούμε την μέση χρονική περίοδο που απαιτείται για την εξόφληση των προμηθευτών της οντότητας, διαιρούμε το σύνολο των ημερών του έτους (365 ημέρες) με τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών.

$$\text{Διάρκεια Προμηθευτών} = \frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών}}$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει το χρόνο πίστωσης που απολαμβάνει η επιχείρηση για τις πραγματοποιηθείσες αγορές της. Ένας χαμηλός

δείκτης σημαίνει αργή εξόφληση των σχετικών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Στόχος της επιχείρησης εφόσον δε ταρασσονται οι σχέσεις με προμηθευτές και η ομαλή τροφοδοσία της είναι η μεγέθυνση του χρόνου πίστωσης.

Αν η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων είναι μεγαλύτερη αυτής των προμηθευτών τότε η εταιρεία λαμβάνει μεγαλύτερης πίστωσης από αυτή που χορηγεί τους πελάτες της. Δηλαδή εισπράττει γρηγορότερα και πληρώνει πιο αργά τις υποχρεώσεις, το οποίο είναι θετικό για την ρευστότητα της επιχείρησης.<sup>8</sup>

#### 2.3.4 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ **Error! Bookmark not defined.**

Ο λειτουργικός κύκλος της επιχείρησης είναι η διάρκεια σε ημέρες των αποθεμάτων και των απαιτήσεων. Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Λειτουργικός Κύκλος} = \text{Διάρκεια Αποθεμάτων} + \text{Διάρκεια Απαιτήσεων}$$

Ο Λειτουργικός Κύκλος είναι οι ημέρες από την αγορά των αποθεμάτων ως την είσπραξη των εμπορικών απαιτήσεων από την πώληση τους. Δείχνει δηλαδή το συνολικό χρόνο μετατροπής των αποθεμάτων σε διαθέσιμα. Στόχος της οντότητας είναι ο λειτουργικός κύκλος να είναι όσο το δυνατόν μικρότερος.<sup>9</sup>

---

<sup>8</sup> Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. – Αθήνα (σελίδα 105-107)

<sup>9</sup> Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ. 108)

### 2.3.5 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Ο Εμπορικός Κύκλος είναι η διαφορά που προκύπτει, αν από τις ημέρες του Λειτουργικού Κύκλου αφαιρεθούν οι ημέρες των εμπορικών υποχρεώσεων. Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Εμπορικός Κύκλος} = \text{Λειτουργικός Κύκλος} - \text{Διάρκεια Πομηθευτών}$$

Ο Εμπορικός Κύκλος δείχνει τη διάρκεια κατά την οποία η επιχείρηση έχει ανάγκη χρηματοδότησης της λειτουργίας της, καθώς η επιχείρηση έχει πληρώσει τους προμηθευτές της, αλλά μένουν να εισπραχτούν οι απαιτήσεις της. Στόχος της επιχείρησης είναι η συντόμευση των ημερών του εμπορικού κύκλου ώστε να είναι όσο το δυνατόν μικρότερος ή ακόμα και αρνητικός.<sup>10</sup>

---

<sup>10</sup>Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ. 108)

## 2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

### 2.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε τα μεικτά κέρδη της επιχείρησης προς τις καθαρές πωλήσεις αυτής και φανερώνει το μεικτό κέρδος σε ποσοστό. Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Μεικτό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Μεικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ο υπολογισμός του μεικτού κέρδους είναι υψίστης σημασίας για τις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις, καθώς παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των πωλήσεων τους. Σε αυτού του είδους τις επιχειρήσεις, το κόστος πωληθέντων είναι ο σημαντικότερος παράγοντας και ως εκ τούτου για την εξασφάλιση της κερδοφορίας της είναι απαραίτητος ο έλεγχος τους. Ο δείκτης αυτός μας δείχνει λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, καθώς πολιτική τιμών αυτής.

Μια εταιρεία είναι επιτυχημένη όταν έχει ένα σχετικά υψηλό ποσοστό περιθωρίου μεικτού κέρδους, που θα μπορεί να της καλύπτει τα λειτουργικά έξοδα της και ταυτόχρονα να της απομένει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε συνάρτηση με τις πωλήσεις της και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο μπορεί να ανταπεξέλθει χωρίς κάποια ιδιαίτερη δυσκολία σε τυχόν αύξηση του κόστους πωληθέντων προϊόντων της. Από την άλλη μεριά, ένας

χαμηλός αριθμοδείκτης μας δείχνει μια κακή πολιτική της διοίκησης σε ότι έχει να κάνει σχέση στον τομέα των αγορών και των πωλήσεων.<sup>11</sup>

#### 2.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους μας αναλύει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που απομένει σε μια οντότητα από τις πωλήσεις της κατά τη διάρκεια μιας περιόδου. Για να υπολογίσουμε τον αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους διαιρούμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας χρήσης με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων όπου προκύπτει το ποσοστό του καθαρού κέρδους. Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ένα υψηλό ποσοστό του αριθμοδείκτη αυτού, τόσο κερδοφόρα είναι η επιχείρηση. Επίσης, ο δείκτης αυτός είναι αρκετά χρήσιμος, δεδομένου ότι τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της εταιρείας.<sup>12</sup>

---

<sup>11</sup> Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014) «Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Αθήνα. (σελ. 164)

<sup>12</sup> Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014) «Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Αθήνα. (σελ. 165)



### 2.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων δείχνει τη δυνατότητα της επιχείρησης για επίτευξη κερδών. Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων είναι το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων προς το σύνολο των κεφαλαίων της εταιρίας. Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Αποδοτ. Συνολικών Κεφ.} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετ/σης} + \text{χρηματ/κά έξοδα}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια (Ενεργητικό)}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη δυνατότητα της οντότητας για επίτευξη καθαρών κερδών και το βαθμό επιτυχίας της διοίκησης της στην εκμετάλλευση των ιδίων καθώς και των ξένων ή δανειακών της κεφαλαίων. Δηλαδή, ο δείκτης αυτός υπολογίζει την κερδοφορία της επιχείρησης την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων.<sup>13</sup>

### 2.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων δείχνει τη κερδοφορία της επιχείρησης με τη χρήση των ιδίων της κεφαλαίων. Ο δείκτης υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη προ φόρων προς το σύνολο του μέσου όρου των ιδίων κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

---

<sup>13</sup> Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014) «Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Αθήνα. (σελ. 158-163)

$$\text{Αποδοτ. Ιδίων Κεφ.} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Προ Φόρων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ένα υψηλό ποσοστό του δείκτη αυτού σημαίνει ότι τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης χρησιμοποιούνται αποδοτικά, επίσης δείχνει την υψηλή κερδοφορία της.<sup>14</sup>

## 2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

### 2.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει τι ποσοστό του συνόλου των κεφαλαίων αποτελούν τα ξένα ή δανειακά κεφάλαια της οντότητας, και είναι ενδεικτικός του βαθμού προστασίας των πιστωτών, προμηθευτών και δανειστών της. Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Αριθμ. Ξένων Κεφ. προς Συνολικά Κεφ.} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Σύνολα Ενεργητικού}} \times 100$$

---

<sup>14</sup> Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks – Αθήνα (σελίδα 147-148)

Ένα σχετικά χαμηλό ποσοστό ξένων κεφαλαίων προς συνολικά δείχνει το χαμηλό δανεισμό μιας επιχείρησης γεγονός το οποίο σημαίνει ότι στηρίζεται στα ίδια της κεφάλαια. Αντίθετα ένα υψηλό ποσοστό δείχνει ότι η οντότητα στηρίζεται στα ξένα ή δανεικά της κεφάλαια.<sup>15</sup>

### 2.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως των χρεωστικών τόκων δείχνει πόσες φορές καλύπτονται απ' τα καθαρά της κέρδη προ φόρων και τόκων. Δηλαδή εκφράζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών προ φόρων και τόκων μιας εταιρίας, και των χρεωστικών της τόκων, με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται κατά τη διάρκεια μιας περιόδου. Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Αριθμ. Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετ. Προ Φόρων Τόκων}}{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}$$

Όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη αυτού, τόσες περισσότερες φορές, μπορεί η οντότητα να καλύψει τους χρεωστικούς της τόκους. Δηλαδή όσο μεγαλύτερο το αποτέλεσμα του δείκτη αυτού, τόσο μεγαλύτερη είναι και η ικανότητα της

---

<sup>15</sup> Γκίκας Δ. Χ. (2002), «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα. (σελ. 255)

εταιρίας να καλύπτει τους χρεωστικούς τόκους της και τόσο μικρότερος είναι ο κίνδυνος προς τους προμηθευτές και πιστωτές της.<sup>16</sup>

### 2.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Ο αριθμοδείκτης της χρηματοοικονομικής μόχλευσης, δείχνει τη σχέση μεταξύ του μέσου όρου του ενεργητικού και του μέσου όρου των ιδίων κεφαλαίων, δηλαδή πόσες φορές το σύνολο του ενεργητικού είναι μεγαλύτερο από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Χρηματοοικονομική Μόχλευση} = \frac{\text{Μ.Ο. Συνόλου Ενεργητικού}}{\text{Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ο δείκτης αυτός, είναι ένα από τα βασικά στοιχεία της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων. Ένας σχετικά υψηλός δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης, αυξάνει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, αλλά δημιουργεί ταυτόχρονα και αυξημένο κίνδυνο χρεοκοπίας, για την οντότητα. Το αποτέλεσμα του δείκτη αυτού, μπορεί να είναι μεγάλο αν έχουμε υψηλό αριθμό ξένων ή δανειακών κεφαλαίων, το οποίο έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση του κινδύνου για χρεοκοπία μίας εταιρείας.<sup>17</sup>

---

<sup>16</sup> Νιάρχος Ν. Α. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Σταμούλης Αθ. Αθήνα. (σελ. 174-175)

<sup>17</sup> Γκίκας Δ. Χ. (2002), «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα. (σελ. 254-255)

### 3ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ JUMBO Α.Ε.Ε.

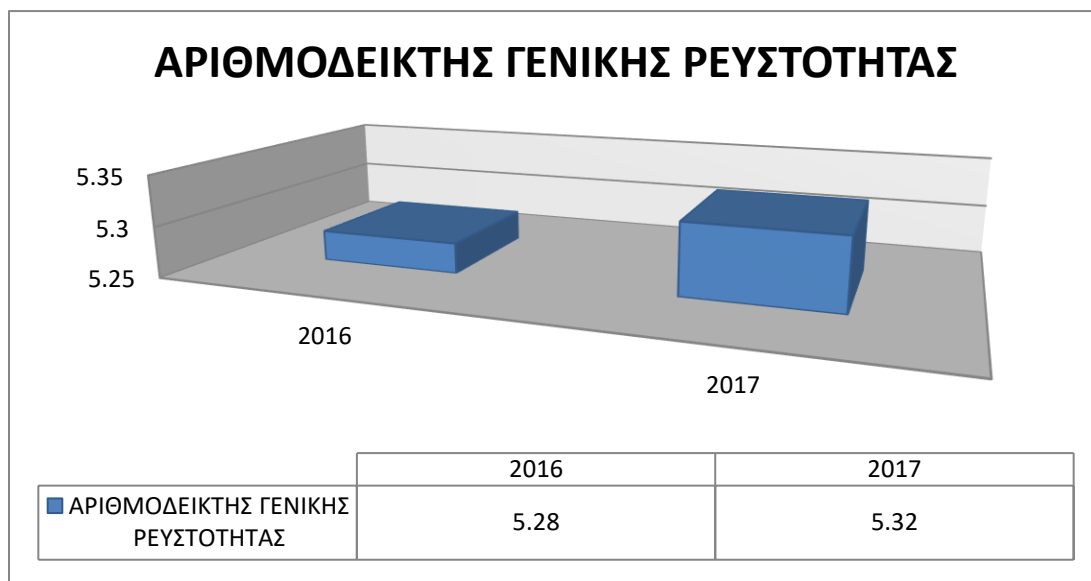
#### 3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

##### 3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Η ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

**2016:** Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας =  $\frac{678.927.895}{128.559.450} = 5,28$  φορές/έτος

**2017:** Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας =  $\frac{713.338.102}{133.877.602} = 5,32$  φορές/έτος



Η πρώτη κατηγορία που επιλέξαμε να αναλύσουμε είναι της ρευστότητας και πιο συγκεκριμένα ο πρώτος αριθμοδείκτης είναι της γενικής ρευστότητας. Με την βοήθεια του δείκτη αυτού θα δούμε πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργειακό της JUMBO A.E.E. μπορεί να καλύψει σε μία περίοδο τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

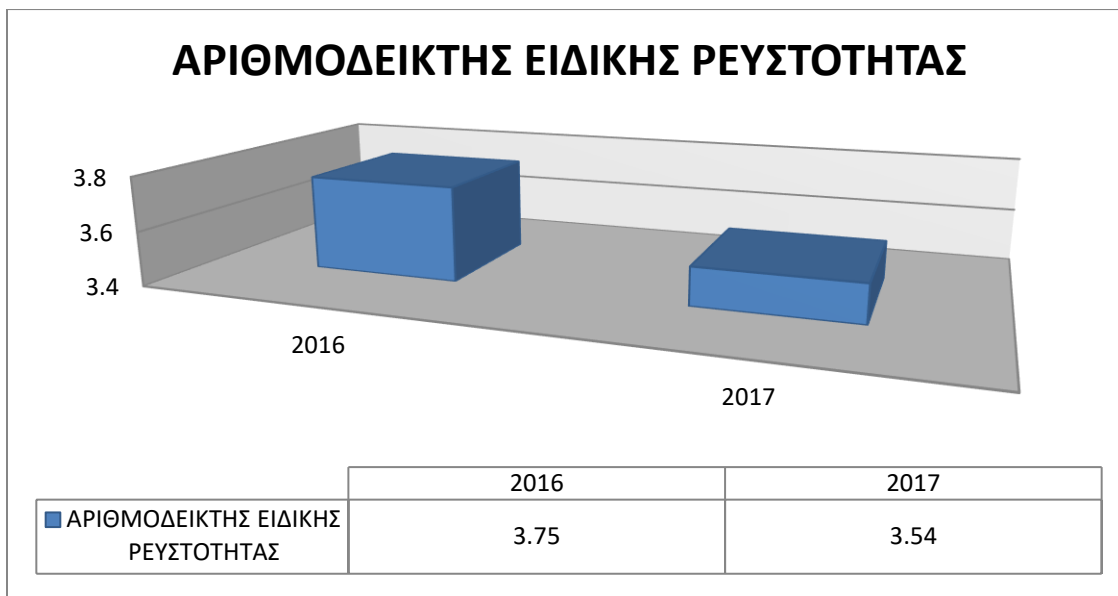
Την περίοδο 2016-2017 η γενική ρευστότητα της JUMBO A.E.E. είναι 5,28-5,32 φορές αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Παρατηρούμε ότι η εταιρεία παρουσιάζει μία πάρα πολύ υψηλή ρευστότητα όπου μπορεί να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της πάνω από 5 φορές εάν ρευστοποιήσει το κυκλοφορούν ενεργητικό της. Βάσει βιβλιογραφίας ένα καλό αποτέλεσμα του δείκτη αυτού είναι μεταξύ 1 έως 2. Επομένως, γίνεται αντιληπτό με την παρατήρηση αυτή πόσο υψηλή ρευστότητα έχει η οντότητα που εξετάζουμε. Σύμφωνα με τα παραπάνω αποτελέσματα είναι μία εταιρεία η οποία παρέχει ασφάλεια τόσο στους προμηθευτές όσο και στους πιστωτές της.

### 3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{\text{κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{αποθέματα}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\text{2016: Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{678.927.895 - 196.780.190}{128.559.450} = \mathbf{3,75 \text{ φορές/έτος}}$$

$$\text{2017: Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{713.338.102 - 239.233.591}{133.877.602} = \mathbf{3,54 \text{ φορές/έτος}}$$



Από την κατηγορία της ρευστότητας ο επόμενος δείκτης που επιλέξαμε να αναλύσουμε είναι της ειδικής ρευστότητας. Με τον δείκτη αυτό θα δούμε τόσες φορές η JUMBO Α.Ε.Ε. μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με την χρήση των ταχέως ρευστοποιήσιμων στοιχείων της, δηλαδή απαιτήσεων και διαθέσιμων.

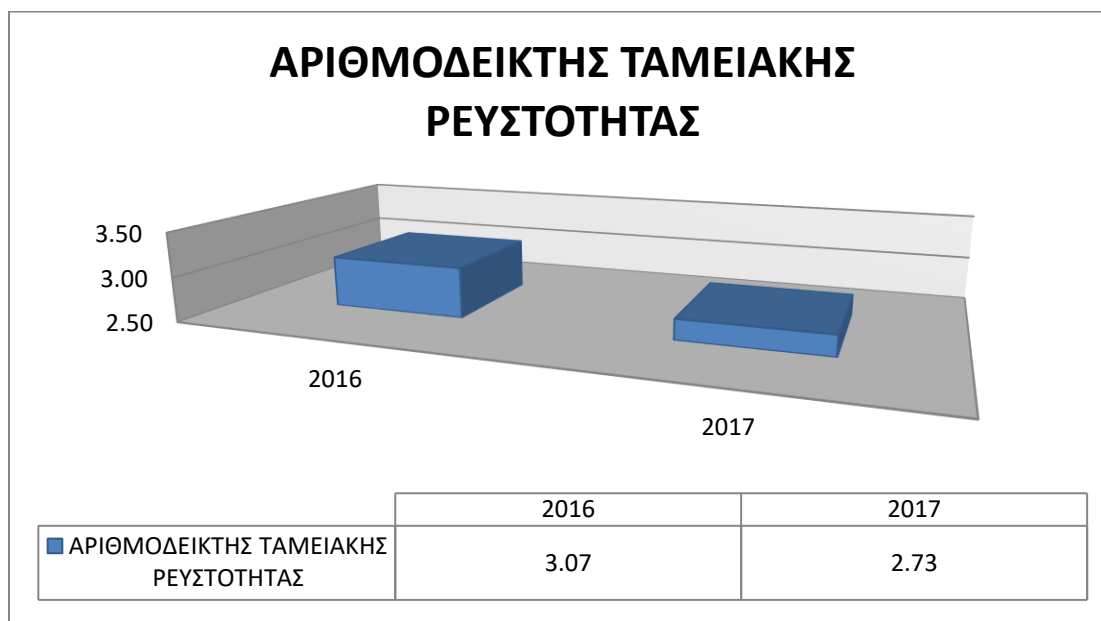
Τις χρήσεις 2016-2017 η JUMBO Α.Ε.Ε. με την ρευστοποίηση των ταχέως ρευστοποιήσιμων στοιχείων της μπορεί να καλύψει 3,75-3,54 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αντίστοιχα την κάθε περίοδο. Επιβεβαιώνεται και μέσω αυτού του δείκτη ότι η εταιρεία έχει πολύ υψηλή ρευστότητα και ειδικά αν το συγκρίνουμε με τα αντίστοιχα που δίνονται στην βιβλιογραφία όπου μία εταιρεία για να έχει καλή ειδική ρευστότητα πρέπει το αποτέλεσμα αυτού να είναι κοντά ή μεγαλύτερο της μονάδας. Η απόκλιση των 2 σχεδόν μονάδων του δείκτη αυτού με τον προηγούμενο της γενικής ρευστότητας οφείλεται στα πολλά αποθέματα που διατηρεί η εταιρεία.

### 3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{ταμ/κα διαθέσιμα και ισοδύναμα}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

**2016:** Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας :  $\frac{394.732.686}{128.559.450} = 3,07$  φορές/έτος

**2017:** Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας :  $\frac{366.047.454}{133.877.602} = 2,73$  φορές/έτος



Ο τελευταίος αριθμοδείκτης που επιλέξαμε να αναλύσουμε από την κατηγορία αυτή είναι της ταμειακής ρευστότητας. Με την χρήση του δείκτη αυτού θα δούμε πόσες φορές μπορεί μία οντότητα να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα που διαθέτει.



Την διετία 2016-2017 η JUMBO Α.Ε.Ε. με τα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα της καλύπτει 3,07-2,73 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Είναι εμφανές ότι και με την χρήση του δείκτη αυτού η οντότητα παρουσιάζει μία πολύ υψηλή ταμειακή ρευστότητα όπου καλύπτει πάνω από 2,7 φορές τις υποχρεώσεις της μόνο με την χρήση των διαθέσιμων της. Για να γίνει καλύτερα αντιληπτό το πόσο υψηλή ταμειακή ρευστότητα έχει η εταιρεία αυτή, στην βιβλιογραφία αναφέρεται ότι ένα καλό αποτέλεσμα είναι 0,5 και πάνω. Επίσης, είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι υπάρχει μικρή απόκλιση μεταξύ του δείκτη αυτού και του δείκτη της ειδικής ρευστότητας, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία έχει πολύ λίγες απαιτήσεις επομένως και μικρό κίνδυνο επισφάλειας. Άρα είναι και μία επιχείρηση η οποία παρέχει ασφάλεια τόσο στους εκτός της επιχείρησης όπως πιστωτές και προμηθευτές, αλλά όσο και στους εντός αυτής, όπως την διοίκηση και τους μετόχους.

### 3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

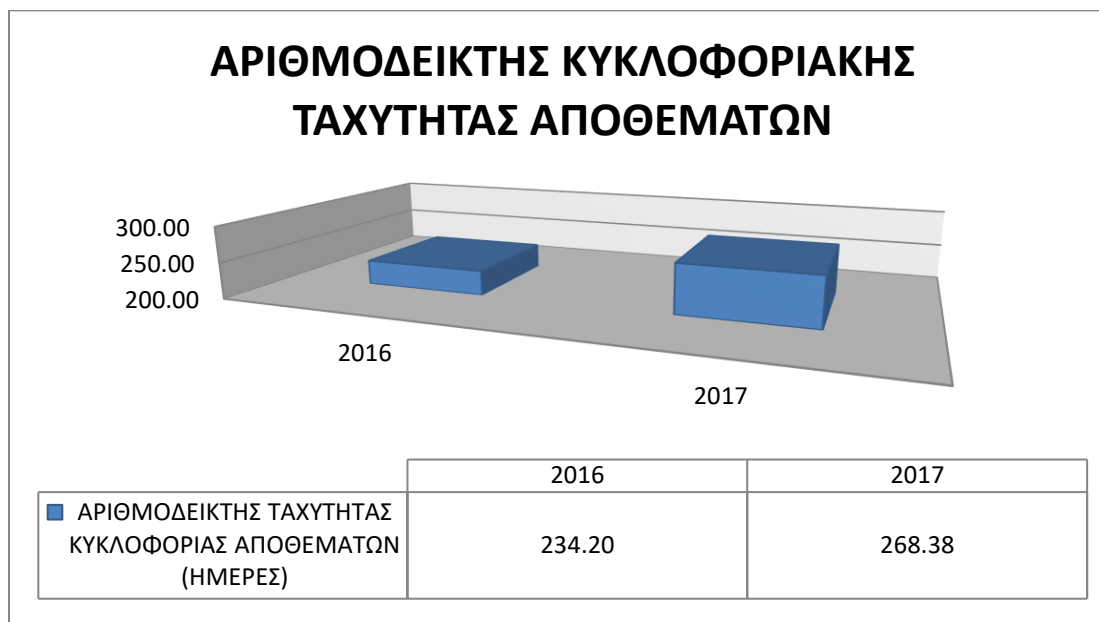
#### 3.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχ. κυκλοφ. αποθεμ.} : \frac{\text{κόστος πωληθέντων}}{\text{Μ.Ο. αποθεμάτων}} = \chi \quad \frac{365}{\chi}$$

$$\text{2016: Αριθ/κτης ταχ. κυκλ. αποθ.} = \frac{299.627.183}{196.780.190} = \mathbf{1,52 \text{ φορές/έτος}} \quad \text{Διάρκεια}$$
$$\text{αποθεμάτων} = \frac{365}{1,52} = \mathbf{234,2 \text{ ημέρες}}$$

**2017:** Αριθ/κτης ταχ. κυκλ. αποθ. =  $\frac{325.939.641}{239.233.591} = 1,36$  φορές/έτος

Διάρκεια αποθεμάτων =  $\frac{365}{1,36} = 268,38$  ημέρες



Η δεύτερη κατηγορία αριθμοδεικτών που επιλέξαμε να αναλύσουμε στην παρούσα εργασία είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας και πιο συγκεκριμένα ο 1<sup>ος</sup> αριθμοδείκτης που να εξετάσουμε είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων. Με την βοήθεια του δείκτη αυτού θα δούμε πόσες φορές ανανεώνει η JUMBO Α.Ε.Ε. τα αποθέματα της εταιρείας, έτσι ώστε τα αποτελέσματα να είναι πιο εύκολα για ανάλυση.

Την περίοδο 2016-2017 η JUMBO Α.Ε.Ε. ανανεώνει τα αποθέματα της 234,2-268,38 ημέρες. Όσο λιγότερες είναι οι μέρες που ανανεώνονται τα αποθέματα τόσο το καλύτερο για μία οντότητα καθώς τα πουλάει σε σύντομο χρονικό διάστημα. Παρατηρούμε ότι δεν υπάρχει μεγάλη απόκλιση μεταξύ των 2 χρήσεων το οποίο οφείλεται στην πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της ελληνικής αλυσίδας καταστημάτων.

### 3.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

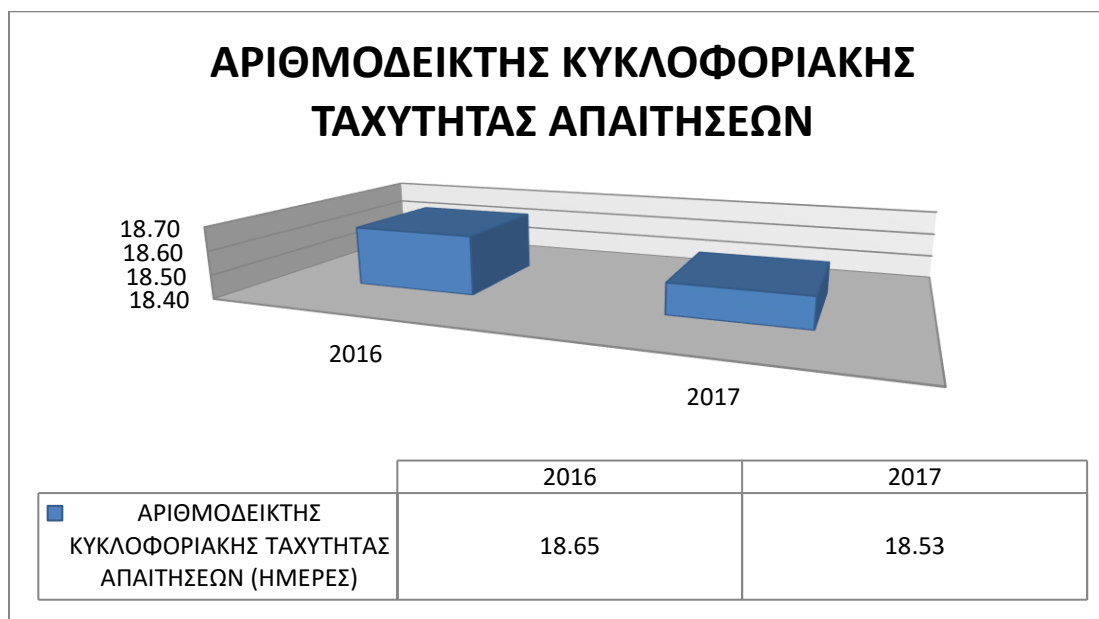
$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλ. ταχύτ. απαιτήσεων} : \frac{\text{πωλήσεις}}{\text{απαιτήσεις}} = \chi \quad \frac{365}{\chi}$$

**2016:** Αριθμοδείκτης κυκλ. ταχύτ. απαιτήσεων:  $\frac{637.557.328}{32.573.115} = 19,57$  φορές/έτος

Διάρκεια απαιτήσεων =  $\frac{365}{19,57} = 18,65$  ημέρες

**2017:** Αριθμοδείκτης κυκλ. ταχύτ. απαιτήσεων :  $\frac{681.429.945}{34.599.910} = 19,69$  φορές/έτος

Διάρκεια απαιτήσεων =  $\frac{365}{19,69} = 18,53$  ημέρες



Ο δεύτερος αριθμοδείκτης που επιλέξαμε για την κατηγορία αυτή είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαντήσεων και στην συνέχεια βρήκαμε την διάρκεια των απαιτήσεων σε ημέρες. Με την χρήση του δείκτη αυτού θα δούμε σε πόσες ημέρες εισπράττονται οι εμπορικές απαιτήσεις από τους πελάτες κατά την διάρκεια μίας περιόδου.

Τις χρήσεις 2016-2017 η εταιρεία JUMBO Α.Ε.Ε. εισπράττει τις εμπορικές της απαιτήσεις σε 18,65-18,53 ημέρες. Όσο λιγότερες είναι οι ημέρες που χρειάζονται για να εισπράξει η εταιρεία τις απαιτήσεις της, τόσο το καλύτερο για αυτήν διότι όσο πιο γρήγορα τις εισπράττει, τόσο πιο καλή ρευστότητα παρουσιάζει. Παρατηρούμε ότι τα αποτελέσματα είναι σχεδόν ίδια και τις 2 περιόδους το οποίο οφείλεται στην σταθερή πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρείας με τους πελάτες της. Για να μπορέσουμε να πούμε το πόσο καλό ή όχι είναι το παραπάνω αποτέλεσμα θα πρέπει να βρούμε και το διάστημα που εξοφλούνται οι προμηθευτές για να μπορούμε να τα συγκρίνουμε.

### 3.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

**Αριθμοδείκτης κυκλ. Ταχύτ. Προμηθευτ. :**  $\frac{\text{αγορές}}{\text{Μ.Ο.βραχυπρόθεσμος υποχρ.}}$

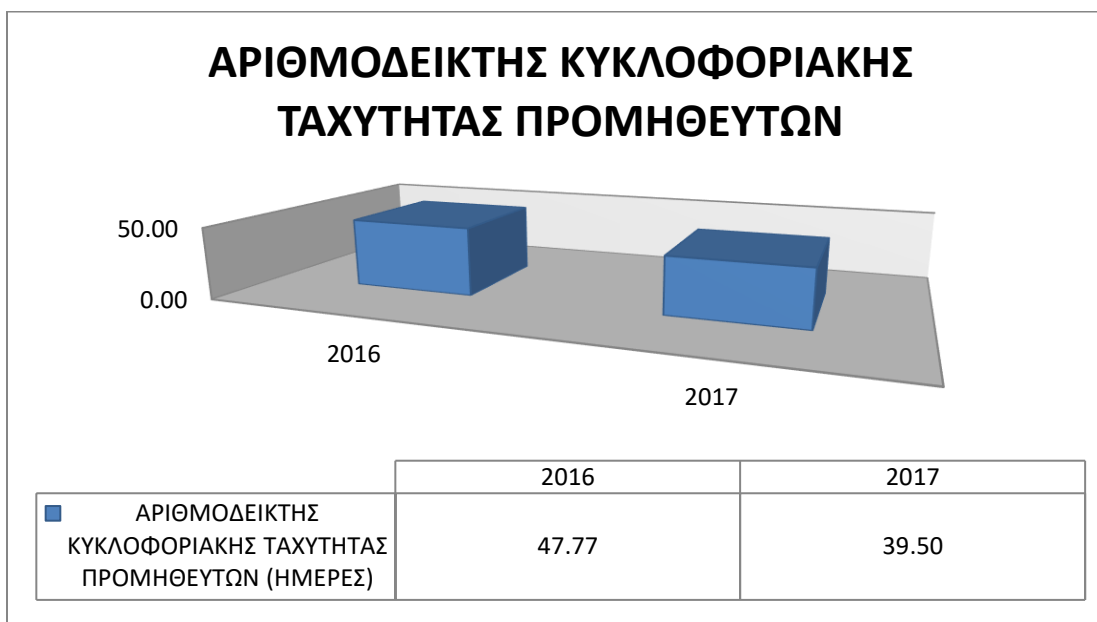
**Αγορές= κόστος πωληθέντων- αρχικό απόθεμα +τελικό απόθεμα**

**2016:** Αριθ/κτης κυκλ. ταχύτ. προμηθευτών =  $\frac{299.627.183-197.792.010+196.780.190}{39.060.184} =$   
**7,92 φορές/έτος**

Διάρκεια προμηθευτών =  $\frac{365}{7,64} =$  **47,77 ημέρες**

**2017:** Αριθ/κτης κυκλ. ταχύτ. προμηθευτών =  $\frac{7.402.581-4.350.149+4.789.814}{39.841.569} = 9,24$   
φορές/έτος

Διάρκεια προμηθευτών =  $\frac{365}{9,24} = 39,5$  ημέρες



Ο επόμενος αριθμοδείκτης είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών και πιο συγκεκριμένα επιλέξαμε να αναλύσουμε τον δείκτη της διάρκειας των προμηθευτών. Με την βοήθεια του δείκτη αυτού θα δούμε σε πόσες ημέρες εξοφλούνται οι προμηθευτές από την στιγμή που θα δημιουργηθεί η υποχρέωση προς αυτούς από την αγορά των αποθεμάτων.

Την περίοδο 2016-2017 η JUMBO Α.Ε.Ε. εξοφλεί τις εμπορικές της υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές σε 47,77-39,5 ημέρες, αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Όσο μεγαλύτερο είναι το διάστημα που καθυστερεί η οντότητα να εξοφλεί τους προμηθευτές της τόσο το καλύτερο για αυτή καθώς το διάστημα αυτό τα διαθέσιμα της εταιρείας επανεπενδύονται σε άλλες δραστηριότητες βελτιώνοντας έτσι την ρευστότητα της. Παρατηρούμε η JUMBO Α.Ε.Ε. είναι μία εταιρεία η οποία δεν καθυστερεί πολύ μεγάλο χρονικό διάστημα να εξοφλήσει τους προμηθευτές της και με τον τρόπο αυτό πετυχαίνει καλύτερες συμφωνίες σε σχέση με τους ανταγωνιστές της καθώς τους εξοφλεί σε μικρό

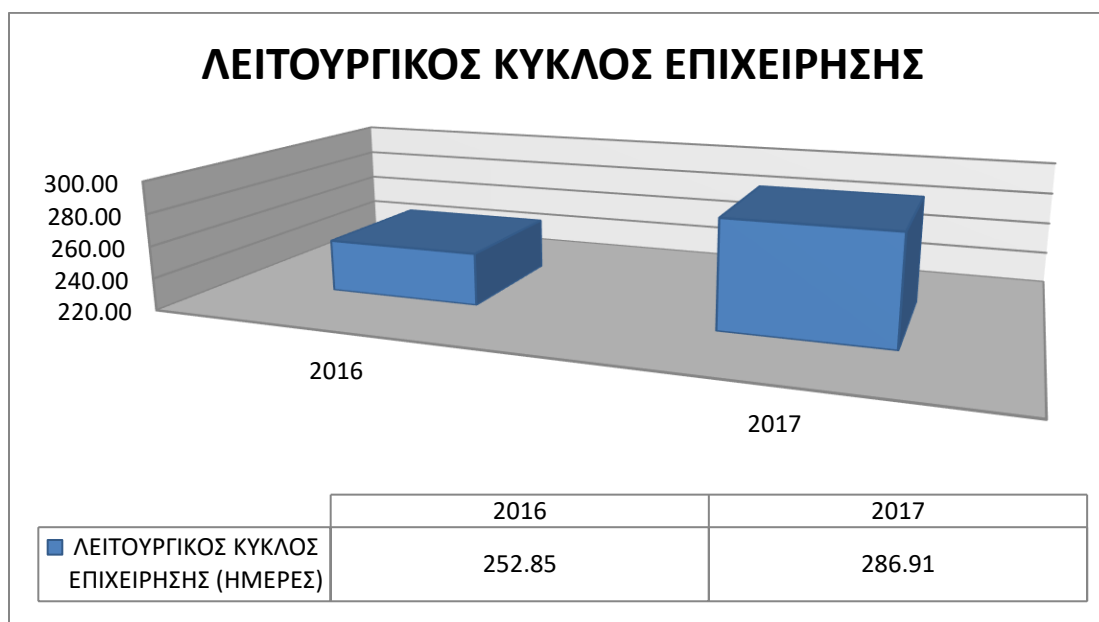
χρονικό διάστημα. Συγκρίνοντας τον δείκτη αυτό με τον προηγούμενο της διάρκειας των απαιτήσεων είναι εμφανές ότι η JUMBO Α.Ε.Ε. εισπράττει πολύ πιο γρήγορα τις εμπορικές της απαιτήσεις σε σχέση με τον χρόνο που χρειάζεται για να εξοφλήσει τις εμπορικές της υποχρεώσεις εξού και η τόσο υψηλή ρευστότητα της.

### 3.2.4 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

*Λειτουργικός κύκλος = διάρκεια αποθεμάτων + διάρκεια απαιτήσεων*

**2016:** Λειτουργικός κύκλος = 234,2 + 18,65 = **252,85 ημέρες**

**2017:** Λειτουργικός κύκλος = 268,38 + 18,53 = **286,91 ημέρες**



Ο λειτουργικός κύκλος της επιχείρησης είναι το άθροισμα των ημερών της διάρκειας των αποθεμάτων και της διάρκειας των απαιτήσεων, δηλαδή μας δείχνει τις ημέρες από την στιγμή που θα μπει ένα εμπόρευμα στην εταιρεία μέχρι και την στιγμή που θα εισπράξαμε τα χρηματικά διαθέσιμα από την πώληση του.

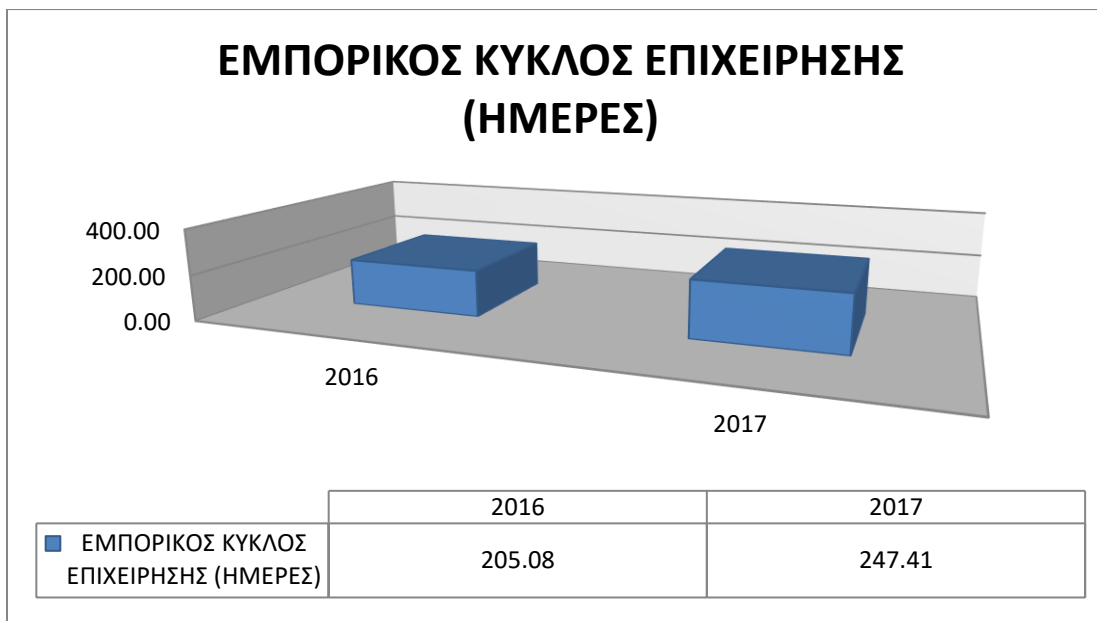
Την διετία 2016-2017 ο λειτουργικός κύκλος της εταιρείας JUMBO Α.Ε.Ε. είναι 252,85-298,91 ημέρες. Όσο λιγότερες είναι οι μέρες τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση καθώς ανανεώνει γρήγορα τα αποθέματα της και εισπράττει γρήγορα τις απαιτήσεις της. Επομένως, όσο μικρότερος τόσο μεγαλύτερη και η ρευστότητα της εταιρείας. Στην περίπτωση μας βέβαια, δεν επαληθεύεται και η παραπάνω παρατήρηση, διότι μπορεί η JUMBO Α.Ε.Ε. να έχει μεγάλο λειτουργικό κύκλο, αλλά έχει απίστευτα καλή ρευστότητα και αυτό έχει εξήγηση. Ο υψηλός λειτουργικός κύκλος οφείλεται στην πολύ υψηλή διάρκεια των αποθεμάτων, καθώς οι εμπορικές απαιτήσεις εισπράττονται πολύ γρήγορα, η διάρκεια των αποθεμάτων είναι τόσο υψηλή καθώς η JUMBO Α.Ε.Ε. είναι μία οντότητα η οποία διατηρεί πολύ υψηλό όγκο αποθεμάτων ώστε και τα ράφια της να είναι γεμάτα, αλλά και οι αποθήκες της να έχουν το επιθυμητό απόθεμα ώστε να μην ξεμείνει καμία φορά από κάποιου είδος εμπόρευμα. Για τον λόγο αυτό και η εταιρεία έχει τόσο υψηλή ρευστότητα η οποία δεν επηρεάζεται από τον μεγάλο λειτουργικό κύκλο.

### 3.2.5 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

*Εμπορικός κύκλος επιχείρησης = Λειτουργικός κύκλος - διάρκεια προμηθευτών*

**2016:** Εμπορικός κύκλος = 252,85- 47,77 =**205,08 ημέρες**

**2017:** Εμπορικός κύκλος = 286,91 – 39,5 =**247,41 ημέρες**



Ο τελευταίος δείκτης της κατηγορίας αυτής είναι ο εμπορικός κύκλος της επιχείρησης ο οποίος είναι η αφαίρεση του λειτουργικού κύκλου με την διάρκεια των προμηθευτών. Με τον εμπορικό κύκλο θα βρούμε πόσες ημέρες παραμένουν τα χρήματα μέσα στην επιχείρηση εφόσον είναι αρνητικός. Αν είναι θετικός, αυτό σημαίνει ότι τα χρήματα δεν προλαβαίνουν να μείνουν στην επιχείρηση καθώς οι προμηθευτές εξοφλούνται πιο γρήγορα σε σχέση με το διάστημα που χρειάζεται η επιχείρηση τόσο να πουλήσει τα αποθέματα της, όσο να πουλήσει το αντίτιμο από την πώληση αυτή.

Την περίοδο 2016-2017 ο εμπορικός κύκλος των JUMBO Α.Ε.Ε είναι 205,08-247,41 ημέρες αντίστοιχα για την κάθε χρονιά. Το καλύτερο για μία επιχείρηση είναι το αποτέλεσμα του αρνητικού κύκλου να είναι αρνητικό. Στην περίπτωση μας βέβαια δεν ισχύει αυτό και έχουμε έναν πολύ υψηλό εμπορικό κύκλο, το οποίο οφείλεται στην πολύ μεγάλη διάρκεια των αποθεμάτων λόγω του υψηλού όγκου αποθεμάτων που διατηρεί η JUMBO Α.Ε.Ε. Όσον αφορά τις εμπορικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις παρατηρούμε ότι η αμιγώς ελληνική εταιρεία εισπράττει πολύ πιο γρήγορα σε σχέση με το διάστημα που χρειάζεται να εξοφλήσει τους προμηθευτές της και για τον λόγο αυτό έχει μία τόσο υψηλή ρευστότητα.



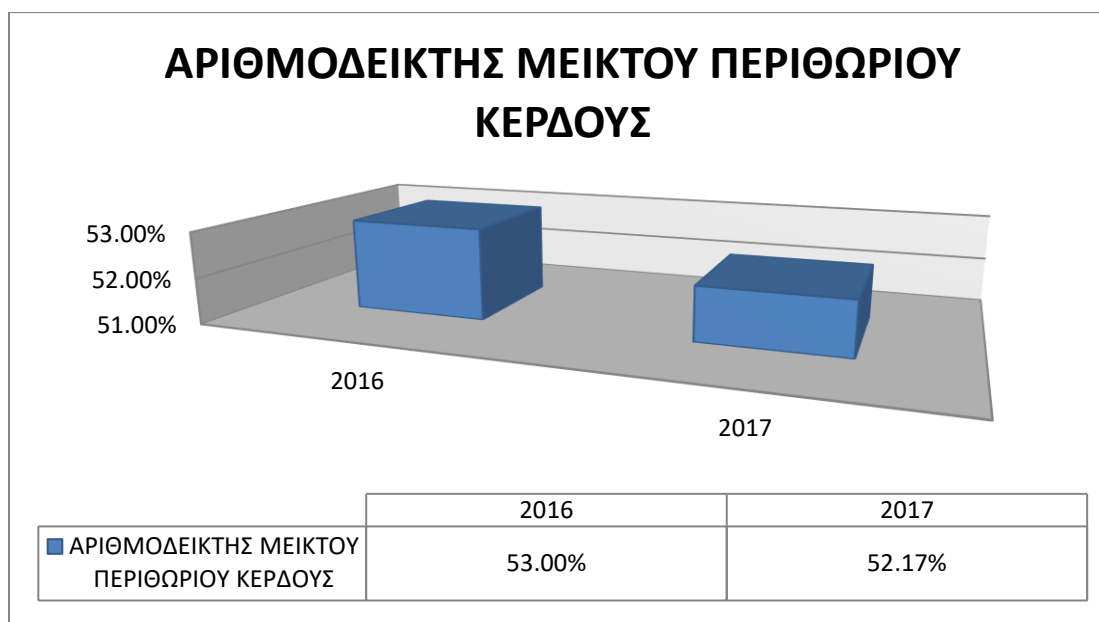
### 3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

#### 3.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\text{Αριθμοδείκτης μεικτού περιθ.κέρδους.} : \frac{\text{μεικτό κέρδος, \%}}{\text{πωλήσεις}}$$

**2016:** Αριθ/κτης μεικτού περιθ.κέρδους =  $\frac{337.930.145}{637.557.328} = 53\%$

**2017:** Αριθ/κτης μεικτού περιθ.κέρδους =  $\frac{355.490.305}{681.429.945} = 52,17\%$



Ο πρώτος αριθμοδείκτης από την κατηγορία της αποδοτικότητας είναι του μεικτού περιθωρίου κέρδους. Με τον δείκτη αυτό θα δούμε τι ποσοστό των πωλήσεων απομένει ως μεικτό κέρδος στην παιχνιδοβιομηχανία.

Την διετία 2016 και 2-17 το περιθώριο του μεικτού κέρδους για την εταιρεία JUMBO Α.Ε. είναι 53% και 52,17% αντίστοιχα για την κάθε χρονιά. Παρατηρούμε μία

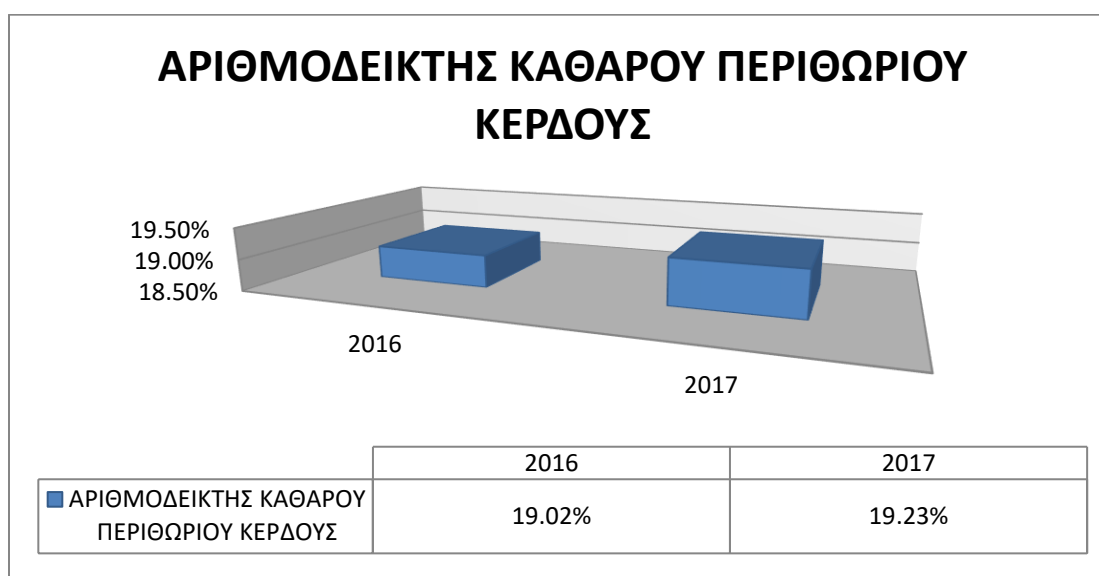
σταθερότητα στο ποσοστό του μεικτού κέρδους, δηλαδή για κάθε 100 ευρώ πωλήσεων παραμένουν στην εταιρεία ως μεικτό κέρδος τα 53 ευρώ περίπου. Η σταθερότητα στο ποσοστό του μεικτού κέρδους οφείλεται στη πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση καθώς διατηρεί σταθερό το κόστος πωληθέντων επομένως και το μεικτό κέρδος. Για ασφαλέστερα συμπεράσματα σχετικά με το περιθώριο κέρδους της εταιρείας, θα πρέπει να υπολογιστεί και το περιθώριο του καθαρού κέρδους που είναι ο επόμενος δείκτης της κατηγορίας αυτής.

### 3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού περιθ.κέρδους} = \frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{πωλήσεις}}$$

**2016:** Αριθ/κτης καθαρού περιθ.κέρδους =  $\frac{121.263.661}{637.557.328} = 19,02\%$

**2017:** Αριθ/κτης καθαρού περιθ.κέρδους =  $\frac{131.008.109}{681.429.945} = 19,23\%$



Στην συνέχεια ο δεύτερος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας είναι του καθαρού περιθωρίου κέρδους. Η διαφορά του δείκτη αυτού σε σχέση με το προηγούμενο του μεικτού κέρδους είναι ότι έχουν αφαιρεθεί τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας.

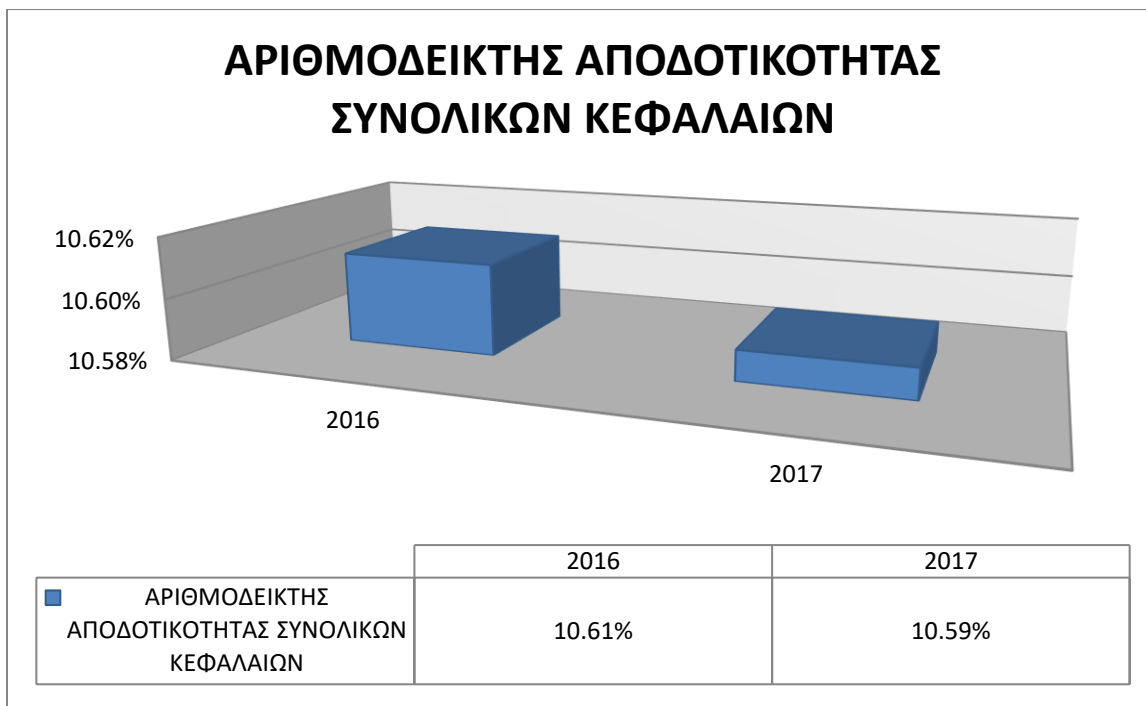
Τις χρήσεις 2016 και 2017 το ποσοστό του καθαρού κέρδους της παιχνιδοβιομηχανίας JUMBO Α.Ε είναι 19,02% και 19,23% αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Παρατηρούμε ότι και το ποσοστό του καθαρού κέρδους η διοίκηση το διατηρεί σε σταθερά επίπεδα στο 19%, δηλαδή για κάθε 100 ευρώ απομένουν στην εταιρεία 19 ευρώ ως κέρδη προ φόρων και τόκων. Παρατηρούμε ότι το ποσοστό διατηρείται σε πολύ καλό επίπεδο και η διαφορά που υπάρχει σε σχέση με το προηγούμενο δείκτη του μεικτού κέρδους οφείλεται στα υψηλά λειτουργικά έξοδα της παιχνιδοβιομηχανίας. Ένα υψηλό ποσοστό καθαρού κέρδους παρέχει ασφάλεια στους πιστωτές καθώς μπορεί να καλύψει τους χρεωστικούς τόκους της.

### 3.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\text{Αριθμοδ/της αποδ. συνολ. κεφ.} = \frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{Μ.Ο.συνολικών κεφαλαίων}} \%$$

$$\text{2016: Αριθ/κτης απόδ. συνολικών κεφ.} = \frac{121.263.661}{1.114.986.311,5} = \mathbf{10,61\%}$$

$$\text{2017: Αριθ/κτης απόδ. συνολικών κεφ.} = \frac{131.008.109}{1.234.497.931} = \mathbf{10,59\%}$$



Ο επόμενος δείκτης είναι της αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων. Με τον αριθμοδείκτη αυτό θα δούμε το πόσο αποδοτικά χρησιμοποιεί η επιχείρηση τα συνολικά της κεφάλαια για να πετύχει τα κέρδη της.

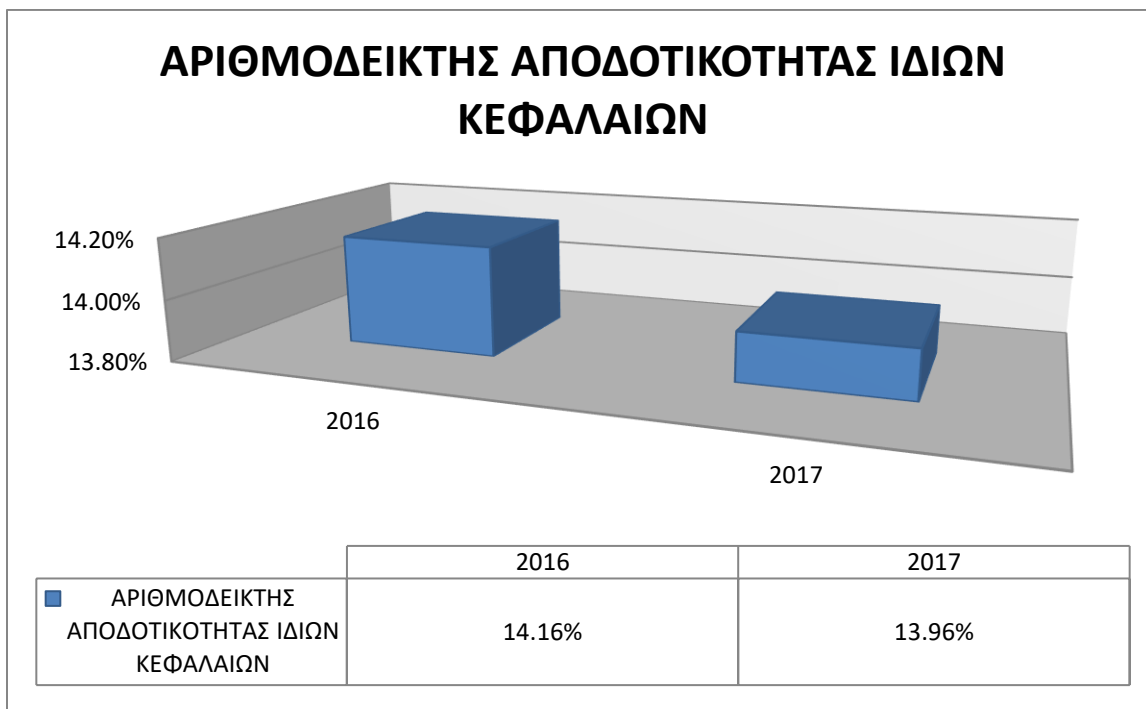
Την περίοδο 2016 και 2017 τα αποτελέσματα του δείκτη αυτού για την εταιρεία JUMBO Α.Ε. είναι 10,61% και 10,59% αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Όσο υψηλότερο είναι το ποσοστό του δείκτη αυτού τόσο πιο αποδοτικά εκμεταλλεύεται η επιχείρηση τα συνολικά της κεφάλαια. Το 2017 για κάθε 100 ευρώ συνολικών κεφαλαίων αντιστοιχούν 10,59 ευρώ ως καθαρό κέρδος. Ένα αρκετά καλό ποσοστό που δείχνει την κερδοφορία της εταιρείας.

### 3.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\text{Αριθμοδ/της αποδ. ιδίων κεφ.} = \frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{Μ.Ο.Ιδίων κεφαλαίων}} \%$$

**2016:** Αριθ/κτης απόδ. ιδίων κεφ. =  $\frac{121.263.661}{856.399.587} = 14,16\%$

**2017:** Αριθ/κτης απόδ. ιδίων κεφ. =  $\frac{131.008.109}{938.631.827,5} = 13,96\%$



Ο τελευταίος αριθμοδείκτης της κατηγορίας αυτής, είναι της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων. Με την χρήση του δείκτη αυτού θα δούμε πόσο αποδοτικά χρησιμοποιεί η διοίκηση τα ίδια της κεφάλαια για να πετύχει τα κέρδη της.

Τις χρήσεις 2016 και 2017 το ποσοστό του αριθμοδείκτη για την εταιρεία JUMBO Α.Ε.Ε. είναι 14,16 % και 13,96%. Όσο υψηλότερο είναι το ποσοστό της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων τόσο πιο αποδοτικά χρησιμοποιούνται ώστε η παιχνιδιοβιομηχανία να πετύχει τα κέρδη της. Το ποσοστό αυτό δείχνει ότι το 2017 για κάθε 100 ευρώ ιδίων κεφαλαίων αντιστοιχούν 13,96 ευρώ στους μετόχους. Ένα αρκετά καλό ποσοστό για τους μετόχους στις οντότητες, διότι τα επενδυμένα κεφάλαια χρησιμοποιούνται αποδοτικά ώστε να πετύχουν το στόχο τους που δεν είναι άλλος από τη μεγιστοποίηση του κέρδους.

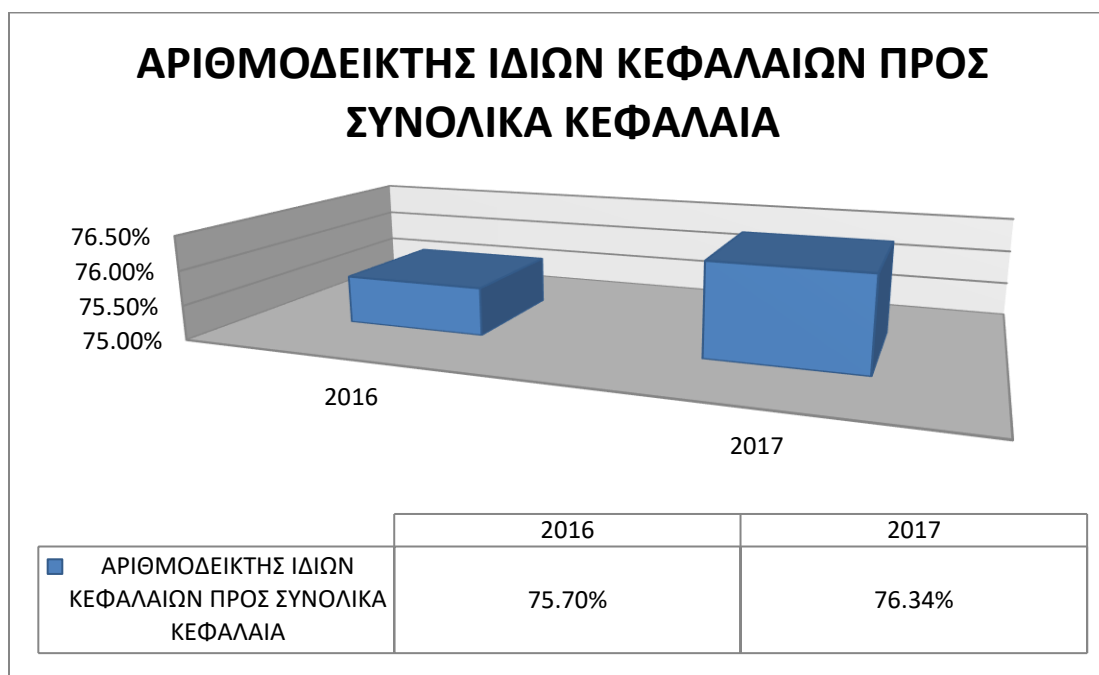
### 3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

#### 3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων/συνολ. Κεφαλ.} = \frac{\text{ίδια κεφάλαια}}{\text{συνολικά κεφάλαια}} \%$$

**2016:** Αριθμοδείκτης ιδίων/συνολ. κεφάλαια =  $\frac{915.590.627}{1.209.411.365} = 75,7\%$

**2017:** Αριθμοδείκτης ιδίων/συνολ. κεφάλαια =  $\frac{961.673.028}{1.259.584.497} = 76,34\%$



Από την κατηγορία διαρθρώσεως και βιωσιμότητας, θα εξετάσουμε τον αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά. Με την βοήθεια του δείκτη αυτού θα δούμε τι ποσοστό είναι τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας σε σχέση με τα συνολικά της.

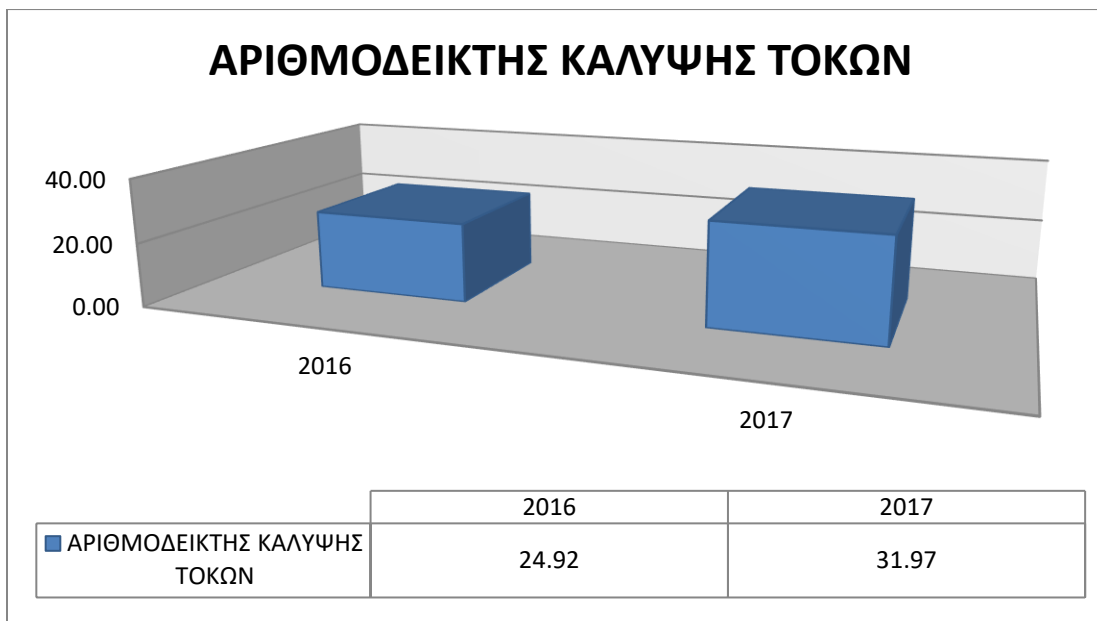
Τις χρήσεις 2016 και 2017 τα ίδια κεφάλαια της JUMBO Α.Ε.Ε. είναι 75,7 % και 76,34% των συνολικών κεφαλαίων. Παρατηρούμε ότι και τις δύο περιόδους η εταιρεία στηρίζεται στα ίδια της κεφάλαια. Το υψηλό αυτό ποσοστό παρέχει ασφάλεια τόσο στους εντός της επιχείρησης (μετόχους, εργαζόμενους) όσο και στους εκτός αυτής (προμηθευτές, πιστωτές).

#### 3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{\text{καθαρά κέρδη προ φόρων+τόκων}}{\text{χρεωστικοί τόκοι}}$$

$$\text{2016: Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{160.997.019}{6.959.516} = \mathbf{24,92 \text{ φορές/έτος}}$$

$$\text{2017: Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{171.817.413}{5.373.990} = \mathbf{31,97 \text{ φορές/έτος}}$$



Ο δεύτερος δείκτης της κατηγορίας αυτής είναι ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων. Με την χρήση του αριθμοδείκτη αυτού θα βρούμε πόσες φορές μέσα σε μία περίοδο η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τους χρεωστικούς τους τόκους με τα κέρδη προ φόρων και τόκων.

Τις περιόδους 2016 και 2017 καλύπτει τους χρεωστικούς της τόκους 24,92 και 31,97 φορές την κάθε περίοδο με τα κέρδη προ φόρων και τόκων της. Όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη αυτού τόσο πιο πολλές φορές μπορεί να καλύψει η παιχνιδιοβιομηχανία τους τόκους της. Είναι εμφανές ότι η εταιρεία JUMBO Α.Ε.Ε. καλύπτει πλήρως τους χρεωστικούς της τόκους, αρκετές φορές κατά την διάρκεια της κάθε χρήσης μπορώντας έτσι να παρέχει ασφάλεια στους πιστωτές της.

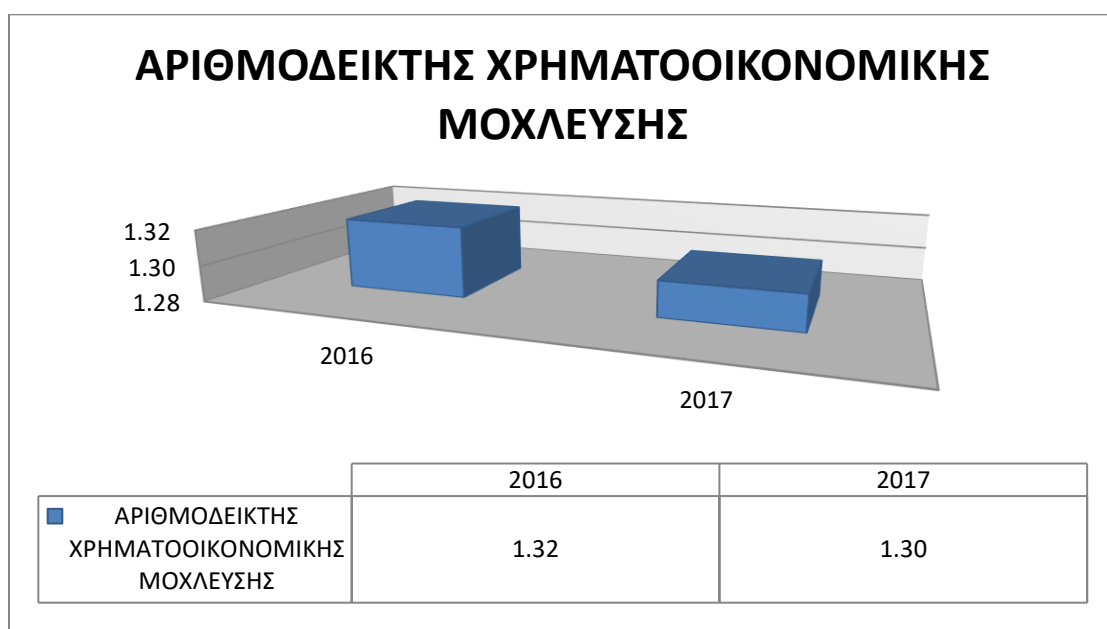
### 3.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

$$\text{Αριθμ/κτης χρηματ. μόχλευσης} = \frac{\text{συνολικά κεφάλαια}}{\text{ίδια κεφάλαια}}$$



**2016:** Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης =  $\frac{1.209.411.365}{915.590.627} = 1,32$   
φορές/έτος

**2017:** Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης =  $\frac{1.259.584.497}{961.673.028} = 1,3$   
φορές/έτος



τελευταίος δείκτης της κατηγορίας αυτής και ένας από τους σημαντικότερους δείκτες της βιβλιογραφίας είναι της χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Ο αριθμοδείκτης δείχνει το πόσο δανεισμένη είναι μία εταιρεία αλλά και την αποδοτικότητα των ιδίων της κεφαλαίων.

Τις περιόδους 2016 και 2017 το σύνολο του ενεργητικού της οντότητας JUMBO Α.Ε.Ε. είναι 1,32 και 1,3 φορές μεγαλύτερο από τα ίδια της κεφάλαια. Παρατηρούμε ότι το αποτέλεσμα της μόχλευσης είναι αρκετά χαμηλό το οποίο μας δείχνει ότι είναι μία εταιρεία με χαμηλό δανεισμό αλλά και χαμηλή αποδοτικότητα των ιδίων τους

κεφαλαίων, λόγω του υψηλού ποσοστού των ίδιων κεφαλαίων σε σχέση με τα συνολικά. Επομένως και μέσω του δείκτη αυτού επιβεβαιώνεται ότι η παιχνιδοβιομηχανία είναι μια ασφαλής επιχείρηση που δεν παρουσιάζει κίνδυνο χρεοκοπίας.

#### 4ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έχει ως αντικείμενο την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας JUMBO A.E.E. με την χρήση των χρηματοοικονομικών δεικτών για την περίοδο 2016 και 2017.

Για αρχή αναλύσαμε την ρευστότητα της παιχνιδοβιομηχανίας. Σχετικά με την γενική ρευστότητα παρατηρούμε ότι διατηρείται σε ιδιαίτερος υψηλά επίπεδα και τις δύο περιόδους καθώς μπορεί με το κυκλοφορούν ενεργητικό της να καλύψει πάνω από 5 φορές της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Όσον αφορά την άμεση ρευστότητα της εταιρείας είναι εμφανές ότι και αυτή διατηρείται πολύ υψηλή, καθώς με τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμα μπορεί να καλύψει πλήρως τις υποχρεώσεις της 2,6 φορές ανά περίοδο. Η μείωση που παρουσιάζεται μεταξύ του πρώτου και δεύτερου δείκτη ρευστότητας οφείλεται στα πολλά αποθέματα που διατηρεί η παιχνιδοβιομηχανία. Τέλος, εξετάσαμε την ταμειακή ρευστότητα, τον πιο αυστηρό δείκτη της κατηγορίας, όπου και αυτός επιβεβαιώνει την πολύ υψηλή ρευστότητα της εταιρείας JUMBO A.E.E. ,καθώς με τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ( χρεόγραφα) μπορεί να καλύψει πάνω από το 50% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Η δεύτερη κατηγορία που επιλέξαμε να αναλύσουμε είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας και πιο συγκεκριμένα πόσο γρήγορα πωλούνται τα αποθέματα, εισπράττονται οι απαιτήσεις και σε τι διάστημα εξοφλούνται οι εμπορικές υποχρεώσεις. Παρατηρούμε ότι τα αποθέματα αργούν να ανανεωθούν καθώς χρειάζονται κατά μέσο όρο 250 ημέρες περίπου και αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι η οντότητα JUMBO A.E.E. διατηρεί πολύ υψηλό αριθμό αποθεμάτων τόσο στις αποθήκες όσο και στα ράφια του. Στην συνέχεια βρήκατε το διάστημα που χρειάζεται για να εισπράξει τις απαιτήσεις από τους πελάτες,

το οποίο είναι 185 ημέρες περίπου. Ενώ οι προμηθευτές εξοφλούνται σε διάστημα άνω των 40 ημερών. Επομένως, παρατηρούμε ότι χρειάζεται το υπερδιπλάσιο διάστημα για να εξοφληθούν οι προμηθευτές σε σχέση με το διάστημα που χρειάζεται για να εισπραχθούν οι εμπορικές απαιτήσεις, κάτι το οποίο είναι θετικό και απεικονίζεται στην πολύ υψηλή ρευστότητα της παιχνιδοβιομηχανίας.

Με την επόμενη κατηγορία της αποδοτικότητας θα εξετάσουμε πόσο αποδοτικά χρησιμοποιούνται τα κεφάλαια της οντότητας ώστε να πετύχει τις πωλήσεις που επιθυμεί καθώς και την μεγιστοποίηση του κέρδους της. Όσον αφορά τα μεικτά κέρδη της παιχνιδοβιομηχανίας, παρατηρούμε ότι τα διατηρεί σταθερά σε ποσοστό πάνω από 50% επί των πωλήσεων της. Αν τώρα αφαιρέσουμε τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας θα δούμε ότι το ποσοστό των πωλήσεων που απομένει ως καθαρό κέρδος είναι 19% περίπου, ένα αρκετά καλό ποσοστό που μας δείχνει την κερδοφορία της επιχείρησης στις δύο χρήσεις που εξετάζουμε. Στην συνέχεια εξετάσαμε την αποδοτικότητα των ιδίων και συνολικών κεφαλαίων. Κάθε 100 ευρώ ιδίων κεφαλαίων παράγουν 14 ευρώ περίπου κέρδος, ενώ κάθε 100 ευρώ συνολικών κεφαλαίων αποδίδουν 10 ευρώ περίπου καθαρό κέρδος. Παρατηρούμε ότι τα κεφάλαια της εταιρείας και τις δύο περιόδους χρησιμοποιούνται αποδοτικά. Για τον λόγο αυτό παρουσιάζει υψηλά κέρδη.

Τέλος αναλύσαμε την διάρθρωση των κεφαλαίων αλλά και την βιωσιμότητα της παιχνιδοβιομηχανίας. Είναι μία οντότητα που στηρίζεται κυρίως στα ίδια της κεφάλαια σε ποσοστό 75% περίπου επί των συνολικών. Επίσης καλύπτει πλήρως τους χρεωστικούς τους τόκους 32 φορές περίπου το 2017 με τα κέρδη προ φόρων και τόκων της. Επίσης εξετάσαμε την χρηματοοικονομική μόχλευση η οποία είναι πολύ χαμηλή. Με βάσει του τρεις αυτούς δείκτες καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι είναι μία επιχείρηση βιώσιμη της επιχείρησης( διοίκηση, προσωπικό) όσο και στους εκτός αυτής (πιστωτές, προμηθευτές).

Κλείνοντας την εργασία καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία JUMBO A.E.E. είναι μία οντότητα με πολύ υψηλή ρευστότητα η οποία στηρίζεται στα ίδια της κεφάλαια. Επομένως είναι μια βιώσιμη επιχείρηση με υψηλή αποδοτικότητα με αποτέλεσμα και τις δύο περιόδους να είναι κερδοφόρα.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα.
2. Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα.
3. Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.
4. Νιάρχος Ν. Α. (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις ΣταμούληςΑθ. , Αθήνα
5. <http://jumbopaixnidia.weebly.com/iotasigmatauomicronrhoiotakappaomicron-epsilontaualphaiotarhoepsiloniotaalphasigma.html>

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ  
JUMBO Α.Ε.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2016-2017

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ **Error! Bookmark not defined.** ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2016

ΟΜΙΛΟΣ JUMBO Α.Ε.Ε.

Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2015/2016



**A. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30<sup>Η</sup> ΙΟΥΝΙΟΥ 2016 ΚΑΙ 2015

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

	Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/07/2015- 30/06/2016	01/07/2014- 30/06/2015	01/07/2015- 30/06/2016	01/07/2014- 30/06/2015
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>5.1</b>	<b>637.557.328</b>	<b>582.548.135</b>	<b>550.508.516</b>	<b>518.969.929</b>
Κόστος πωληθέντων	5.2	(299.627.183)	(272.843.104)	(298.174.705)	(276.959.890)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>337.930.145</b>	<b>309.705.031</b>	<b>252.333.811</b>	<b>242.010.038</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.4	4.285.380	3.995.070	3.335.745	2.819.522
Έξοδα διάθεσης	5.3	(152.676.116)	(146.444.202)	(118.735.683)	(117.580.759)
Έξοδα διοίκησης	5.3	(22.143.733)	(22.883.654)	(16.994.097)	(18.028.074)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	5.4	(6.398.657)	(6.435.592)	(4.929.807)	(4.171.434)
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>160.997.019</b>	<b>137.936.653</b>	<b>115.009.969</b>	<b>105.049.293</b>
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5.5	(6.459.516)	(7.378.565)	(6.315.869)	(7.261.292)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	5.5	8.348.835	9.047.370	6.173.166	6.584.504
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.5	2.245.300	(2.655.040)	2.245.300	(2.655.040)
		<b>4.134.619</b>	<b>(986.235)</b>	<b>2.102.597</b>	<b>(3.331.828)</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>165.131.638</b>	<b>136.950.418</b>	<b>117.112.566</b>	<b>101.717.465</b>
Φόρος εισοδήματος	5.6	(43.867.977)	(32.113.054)	(34.655.524)	(27.054.062)
<b>Κέρδη μετά από φόρο εισοδήματος</b>		<b>121.263.661</b>	<b>104.837.364</b>	<b>82.457.042</b>	<b>74.663.403</b>
<b>Κατανεμημένα σε:</b>					
Μετόχους της μητρικής		121.263.661	104.837.364	82.457.042	74.663.403
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
<b>Κέρδη ανά μετοχή Βασικά κέρδη ανά μετοχή (€/μετοχή)</b>	5.7	0,8913	0,7705	0,6060	0,5488
<b>Αποτελέσματα προ τόκων, φόρων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>		<b>183.707.664</b>	<b>159.262.340</b>	<b>130.065.028</b>	<b>120.018.853</b>
<b>Αποτελέσματα προ τόκων, φόρων και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>160.997.019</b>	<b>137.936.653</b>	<b>115.009.969</b>	<b>105.049.293</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>165.131.638</b>	<b>136.950.418</b>	<b>117.112.566</b>	<b>101.717.465</b>
<b>Κέρδη μετά φόρων</b>		<b>121.263.661</b>	<b>104.837.364</b>	<b>82.457.042</b>	<b>74.663.403</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ  
JUMBO Α.Ε.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2016-2017

ΟΜΙΛΟΣ JUMBO Α.Ε.Ε.

Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2015/2016



**Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ**

ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30<sup>Η</sup> ΙΟΥΝΙΟΥ 2016 ΚΑΙ 30<sup>Η</sup> ΙΟΥΝΙΟΥ 2015

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

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
<b>Ενεργητικό</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού</b>					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5.8	498.767.593	497.881.150	291.507.053	289.382.423
Επενδύσεις σε ακίνητα	5.9	5.735.551	6.118.721	5.735.551	6.118.721
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	5.10	-	-	207.087.029	187.087.027
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	5.11.1	7.876.142	10.377.348	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.12	17.139.164	17.759.078	7.425.092	7.490.272
Μακροπρόθεσμες δεσμευμένες τραπεζικές καταθέσεις	5.17	965.020	952.903	-	-
		<b>530.483.470</b>	<b>533.089.200</b>	<b>511.754.725</b>	<b>490.078.443</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Αποθέματα	5.13	196.780.190	197.792.010	172.023.416	172.697.801
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.14	32.573.115	15.546.511	33.303.033	41.746.395
Λοιπές απαιτήσεις	5.15	44.453.856	33.250.940	43.770.634	28.231.165
Αξόγραφα για εμπορικούς σκοπούς – Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	5.11.2	8.156.420	5.911.120	8.156.420	5.911.120
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	5.16	2.231.628	5.819.069	657.932	4.922.230
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.18	394.732.686	298.918.408	213.433.355	169.893.073
		<b>678.927.895</b>	<b>557.238.058</b>	<b>471.344.791</b>	<b>423.401.784</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>1.209.411.365</b>	<b>1.090.327.258</b>	<b>983.099.516</b>	<b>913.480.227</b>
<b>Ίδια κεφάλαια &amp; υποχρεώσεις</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>					
Μεταχικό κεφάλαιο	5.19.1	119.732.588	161.911.113	119.732.588	161.911.113
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	5.19.2	49.995.207	7.702.078	49.995.207	7.702.078
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής		(1.843.657)	(892.875)	-	-
Λοιπά αποθεματικά	5.19.2	436.804.707	361.636.240	437.804.606	360.764.882
Κέρδη εις νέον		310.901.782	266.851.991	108.902.190	103.037.659
		<b>915.590.627</b>	<b>797.208.547</b>	<b>716.434.591</b>	<b>633.415.732</b>
<b>Μη ελέγχουσες συμμετοχές</b>		-	-	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>915.590.627</b>	<b>797.208.547</b>	<b>716.434.591</b>	<b>633.415.732</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.20	7.448.903	5.775.652	7.420.844	5.745.038
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.21/5.22	144.189.979	143.916.512	144.189.979	143.916.512
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.24	5.814.360	12.950.464	29.272	28.472
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.25	7.808.046	6.994.412	7.711.532	6.950.916
<b>Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων</b>		<b>165.261.288</b>	<b>169.637.040</b>	<b>159.351.627</b>	<b>156.640.938</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προβλέψεις	5.26	235.540	234.431	216.937	216.937
Πραγματευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.27	39.060.184	51.406.028	37.918.855	51.640.474
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	5.28	51.423.792	40.010.796	41.571.716	33.856.631
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.23	180.164	2.877.527	-	2.669.667
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.29	37.659.770	28.952.889	27.605.790	35.039.848
<b>Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων</b>		<b>128.559.450</b>	<b>123.481.671</b>	<b>107.313.298</b>	<b>123.423.557</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>293.820.738</b>	<b>293.118.711</b>	<b>266.664.925</b>	<b>280.064.495</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>1.209.411.365</b>	<b>1.090.327.258</b>	<b>983.099.516</b>	<b>913.480.227</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων



ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ  
JUMBO Α.Ε.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2016-2017

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2017

ΟΜΙΛΟΣ JUMBO Α.Ε.Ε.

Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2016/2017



**A. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30<sup>Η</sup> ΙΟΥΝΙΟΥ 2017 ΚΑΙ 2016

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

	Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/07/2016- 30/06/2017	01/07/2015- 30/06/2016	01/07/2016- 30/06/2017	01/07/2015- 30/06/2016
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>5.1</b>	<b>681.429.945</b>	<b>637.557.328</b>	<b>583.501.179</b>	<b>550.508.516</b>
Κόστος πωληθέντων	5.2	(325.939.641)	(299.627.183)	(327.372.759)	(298.174.705)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>355.490.305</b>	<b>337.930.145</b>	<b>256.128.420</b>	<b>252.333.811</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.4	4.525.615	4.285.380	3.139.560	3.335.745
Έξοδα διάθεσης	5.3	(160.948.396)	(152.676.116)	(121.027.941)	(118.735.683)
Έξοδα διοίκησης	5.3	(21.554.539)	(22.143.733)	(17.384.710)	(16.994.097)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	5.4	(5.695.572)	(6.398.657)	(3.852.851)	(4.929.807)
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>171.817.413</b>	<b>160.997.019</b>	<b>117.002.478</b>	<b>115.009.969</b>
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5.5	(5.373.990)	(6.459.516)	(5.228.477)	(6.315.869)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	5.5	7.178.866	8.348.835	4.649.046	6.173.166
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.5	(1.56.420)	2.245.300	(156.420)	2.245.300
		<b>1.648.456</b>	<b>4.134.619</b>	<b>(735.851)</b>	<b>2.102.597</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>173.465.869</b>	<b>165.131.638</b>	<b>116.266.628</b>	<b>117.112.566</b>
Φόρος εισοδήματος	5.6	(42.457.760)	(43.867.977)	(34.205.024)	(34.655.524)
<b>Κέρδη μετά από φόρο εισοδήματος</b>		<b>131.008.109</b>	<b>121.263.661</b>	<b>82.061.605</b>	<b>82.457.042</b>
<b>Κατανομημένα σε:</b>					
Μετόχους της μητρικής		131.008.109	121.263.661	82.061.605	82.457.042
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
<b>Κέρδη ανά μετοχή Βασικά κέρδη ανά μετοχή (€/μετοχή)</b>	<b>5.7</b>	<b>0,9629</b>	<b>0,8913</b>	<b>0,6031</b>	<b>0,6060</b>
<b>Αποτελέσματα προ τόκων, φόρων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>		<b>194.777.298</b>	<b>183.707.664</b>	<b>132.029.829</b>	<b>130.065.028</b>
<b>Αποτελέσματα προ τόκων, φόρων και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>171.817.413</b>	<b>160.997.019</b>	<b>117.002.478</b>	<b>115.009.969</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>173.465.869</b>	<b>165.131.638</b>	<b>116.266.628</b>	<b>117.112.566</b>
<b>Κέρδη μετά φόρων</b>		<b>131.008.109</b>	<b>121.263.661</b>	<b>82.061.605</b>	<b>82.457.042</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αν απόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ  
JUMBO Α.Ε.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2016-2017**

**ΟΜΙΛΟΣ JUMBO Α.Ε.Ε.**



*Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2016/2017*

**Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ**

**ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30<sup>Η</sup> ΙΟΥΝΙΟΥ 2017 ΚΑΙ 30<sup>Η</sup> ΙΟΥΝΙΟΥ 2016**

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

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
<b>Ενεργητικό</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού</b>					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5.8	514.875.163	498.767.593	292.417.714	291.507.053
Επενδύσεις σε ακίνητα	5.9	5.352.381	5.735.551	5.352.381	5.735.551
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	5.10	-	-	207.087.029	207.087.029
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	5.11.1	8.621.182	7.876.142	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.12	16.497.669	17.139.164	7.337.921	7.425.092
Μακροπρόθεσμες δεσμευμένες τραπεζικές καταθέσεις	5.17	900.000	965.020	-	-
		<b>546.246.395</b>	<b>530.483.470</b>	<b>512.195.045</b>	<b>511.754.725</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Αποθέματα	5.13	239.233.591	196.780.190	210.141.089	172.023.416
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.14	34.599.910	32.573.115	35.970.031	33.303.033
Λοιπές απαιτήσεις	5.15	70.213.533	44.453.856	69.441.119	43.770.634
Αξόγραφα για εμπορικούς σκοπούς – Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	5.11.2	-	8.156.420	-	8.156.420
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	5.16	3.243.614	2.231.628	1.854.635	657.932
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.18	366.047.454	394.732.686	150.296.109	213.433.355
		<b>713.338.102</b>	<b>678.927.895</b>	<b>467.702.983</b>	<b>471.344.791</b>
<b>Σύνολο ενεργητικό</b>		<b>1.259.584.497</b>	<b>1.209.411.365</b>	<b>979.898.028</b>	<b>983.099.516</b>
<b>Ίδια κεφάλαια &amp; υποχρεώσεις</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	5.19.1	119.732.588	119.732.588	119.732.588	119.732.588
Αποθεματικό υπέρ το ἄρτιο	5.19.2	49.995.207	49.995.207	49.995.207	49.995.207
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής		(2.532.535)	(1.843.657)	-	-
Λοιπά αποθεματικά	5.19.2	432.704.935	436.804.707	433.871.650	437.804.606
Κέρδη εις νέον		361.772.833	310.901.782	109.917.515	108.902.190
		<b>961.673.028</b>	<b>915.590.627</b>	<b>713.516.960</b>	<b>716.434.591</b>
<b>Μη ελέγχουσες συμμετοχές</b>		-	-	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>961.673.028</b>	<b>915.590.627</b>	<b>713.516.960</b>	<b>716.434.591</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.20	6.909.746	7.448.903	6.873.896	7.420.844
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.21/5.22	144.391.597	144.189.979	144.391.597	144.189.979
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.24	4.694.598	5.814.360	29.272	29.272
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.25	8.037.925	7.808.046	7.923.112	7.711.532
<b>Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων</b>		<b>164.033.866</b>	<b>165.261.288</b>	<b>159.217.877</b>	<b>159.351.627</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προβλέψεις	5.26	235.540	235.540	216.937	216.937
Πραγματούχτες και λοιπές υποχρεώσεις	5.27	39.841.569	39.060.184	39.863.974	37.918.855
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	5.28	49.427.077	51.423.792	38.101.728	41.571.716
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.23	14.823.532	180.164	14.823.532	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.29	29.549.884	37.659.770	14.157.020	27.605.790
<b>Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων</b>		<b>133.877.602</b>	<b>128.559.450</b>	<b>107.163.191</b>	<b>107.313.298</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>297.911.468</b>	<b>293.820.738</b>	<b>266.381.068</b>	<b>266.664.925</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>1.259.584.497</b>	<b>1.209.411.365</b>	<b>979.898.028</b>	<b>983.099.516</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων