



ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ MY MARKET

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Μ. 14157

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2019

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΔΥΤΙΚΗΣ ΑΤΤΙΚΗΣ

ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ:

**«ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ
ΜΥ MARKET ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2014 ΚΑΙ 2017»**

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Μ. 14157

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2019

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο κάτωθι υπογεγραμμένος Κωστόπουλος Δημήτριος Α.Μ.:14157, του Βασιλείου, φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, του Πανεπιστημίου Δυτικής Αττικής., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

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

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

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

Ο Δηλών

Ημερομηνία

Κωστόπουλος Δημήτριος Α.Μ: 14157

25/1/2019

Περιεχόμενα

ΠΕΡΙΛΗΨΗ	5
ABSTRACT	6
1 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ - ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	7
1.1. ΟΙ ΚΥΡΙΟΤΕΡΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	7
1.2. ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	8
1.3 ΕΝΝΟΙΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	9
1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	10
1.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	11
1.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	12
1.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	13
1.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	14
1.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	15
1.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	16
1.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ.....	16
1.5.4 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	17
1.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	18
1.6.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	19
1.6.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ.....	19
1.6.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ.....	20
1.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	20
1.7.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	21
1.7.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	21
1.7.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	22
1.7.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	23
2 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΟΝΤΟΤΗΤΑΣ ΜΥ MARKET	23
3 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΟΝΤΟΤΗΤΑΣ ΜΥ MARKET ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΠΕΡΙΟΔΟ 2014-2017	25

3.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	25
3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	25
3.1.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	27
3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	28
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	29
3.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	29
3.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	31
3.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ.....	32
3.2.4 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	33
3.2.5 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	35
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	36
3.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	36
3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ.....	37
3.3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ.....	38
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	40
3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	40
3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	41
3.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	43
3.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	44
4 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	45
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ - ΠΗΓΕΣ	48
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	50

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα εργασία αποσκοπεί στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της οντότητας My Market για την τετραετία 2014- 2017. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων θα γίνει με τη χρήση αριθμοδεικτών από τις τέσσερις βασικές κατηγορίες ώστε να έχουμε μια ολοκληρωμένη εικόνα για την οικονομική πορεία της επιχείρησης.

Στο πρώτο κεφάλαιο θα αναφερθούμε στην έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και των αριθμοδεικτών και στη συνέχεια θα παραθέσουμε τις τέσσερις βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών οι οποίες είναι : ρευστότητα, κυκλοφοριακή ταχύτητα, διάρθρωσης και βιωσιμότητας, και αποδοτικότητα .

Στο δεύτερο κεφάλαιο θα αναφερθούμε στην ιστορία του My Market

Στο τρίτο κεφάλαιο θα αναλύσουμε τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών τα οποία και θα έχουμε απεικονίσει με τη μορφή διαγραμμάτων.

Κλείνοντας την εργασία θα αναφέρουμε τα συμπεράσματα που προέκυψαν απ' την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων.

ABSTRACT

The goal of the present project is to analyse the financial statements of the entity My Market for the period between 2014 to 2017. Four basic categories of ratios are going to be used for the analysis of the financial statements in order to provide us with a more comprehensive image of the company's financial course.

On the first chapter we introduce the reader to financial analysis and ratios and then we lay out the four basic categories of ratios which are: liquidity ratios, turnover ratios , capital structure and economic viability ratios, profitability ratios.

On the second chapter there is a brief history about My Market

On the third chapter we are analysing the results of the ratios which will be demonstrated through charts

Closing the project we will lay out the results and conclusions from the analysis of the financial statements

1^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ - ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

1.1. ΟΙ ΚΥΡΙΟΤΕΡΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι κυριότερες λογιστικές καταστάσεις είναι ο ισολογισμός, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, ο πίνακας διάθεσης κερδών, η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, το προσάρτημα και η έκθεση των ελεγκτών.

Ο ισολογισμός η αλλιώς η κατάσταση οικονομικής θέσης παρέχει πληροφορίες για τα πάγια της επιχείρησης τα αποθέματα της, τις απαιτήσεις της και τα διαθέσιμα αλλά αυτά αποτελούν το ενεργητικό της εταιρείας καθώς και το παθητικό της εταιρείας το οποίο αποτελείται από τα ίδια της κεφάλαιο, τις μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο ισολογισμός επομένως είναι μια οικονομική φωτογραφία σε μια συγκεκριμένη στιγμή όπου παρουσιάζει την οικονομική θέση και διάρθρωση της οντότητας και η εικόνα του αποτελείται από το ενεργητικό και παθητικό που είναι πάντα ίσα.

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης παρέχει πληροφορίες για την οικονομική περίοδο. Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης παρουσιάζει σε κάθετη μορφή τα έσοδα και έξοδα που έγιναν κατά τη διάρκεια της περιόδου και μετά την αφαίρεση του φόρου προκύπτει το καθαρό αποτέλεσμα που μπορεί να είναι κέρδος ή ζημιά.

Το προσάρτημα περιέχει λεπτομέρειες για ορισμένα μεγέθη που εμφανίζονται στις βασικές λογιστικές καταστάσεις που προαναφέραμε. Επίσης παρέχει επεξηγήσεις οι οποίες θα βοηθήσουν τον αναλυτή στην καλύτερη λειτουργία και κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων.

Η έκθεση των ελεγκτών λογιστών προσδιορίζει την ποιότητα των λογιστικών καταστάσεων και επομένως την αξιοπιστία τους. Η έκθεση αναφέρει την ορθότητα των

λογιστικών καταστάσεων καθώς επίσης και επιφυλάξεις που υπάρχουν σε συγκεκριμένα μεγέθη των λογιστικών καταστάσεων.¹

1.2. ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Η ερμηνεία και ανάλυση των οικονομικών στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαιτεί μια κάποια εξοικείωση με τις βασικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως, όπως είναι οι αριθμοδείκτες.

Το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων εξαρτάται κυρίως από τις επιδιώξεις αυτών που πραγματοποιούν την ανάλυση (πχ μέτοχοι, επενδυτές). Μπορούν να ακολουθήσουν διάφορες μεθόδους ανάλυσης δίνοντας έμφαση στα στοιχεία που θέλουν να εξετάσουν όπως για παράδειγμα η διοίκηση της επιχείρησης ενδιαφέρεται κυρίως για τη διάρθρωση των κεφαλαίων και την κερδοφορία της οντότητας.

Επομένως με την ανάλυση των στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων οι αποφάσεις των ενδιαφερομένων δεν στηρίζονται πλέον σε υποθέσεις αλλά σε συγκεκριμένα στοιχεία που προκύπτουν από την ανάλυση μειώνοντας έτσι τον όποιο κίνδυνο μπορεί να κρύβεται πίσω από τις αποφάσεις. Βέβαια η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων δεν αποδυναμώνει των ανθρώπινο παράγοντα ο οποίος παίρνει τις αποφάσεις σύμφωνα με τα στοιχεία της ανάλυσης.

Τέλος επειδή η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων γίνεται ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό κάθε ενδιαφερομένου θα πρέπει :

- α) Να υπάρχει μείωση των οικονομικών στοιχείων που θα εξετασθούν.
- β) Να γίνει κατάταξη αυτών των οικονομικών στοιχείων σύμφωνα με τις επιδιώξεις του κάθε αναλυτή.

¹ Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks, Αθήνα. (σελ 30-40)

γ) Να υπάρχει η δυνατότητα επιλογής των μερικών αθροισμάτων καθώς και των επιμέρους ποσών ώστε να μπορούν να υπολογισθούν οι διάφοροι αριθμοδείκτες.²

1.3 ΕΝΝΟΙΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Αριθμοδείκτες είναι η σχέση μεταξύ δύο στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων κυρίως του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως μιας επιχείρησης. Το περιεχόμενο των αριθμοδεικτών πρέπει να είναι λογικό και κατανοητό και να γίνεται αξιόλογο όταν συγκρίνει λογιστικά μεγέθη προηγούμενων χρήσεων της ίδιας οντότητας δηλαδή διαχρονική σύγκριση ή όταν συγκρίνει λογιστικά μεγέθη επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου δηλαδή διαστρωματική σύγκριση. Δημιουργείτε ένα πλέγμα αριθμοδεικτών όπου διερευνά κυρίως τη ρευστότητα τη δραστηριότητα και τη βιωσιμότητα μιας επιχείρησης.

Οι αριθμοδείκτες μέσω των συγκριτικών λογιστικών καταστάσεων μπορούν να εμφανίσουν ενδείξεις και συμπτώματα προβληματικών δραστηριοτήτων μιας επιχείρησης που πρέπει να διορθωθούν. Για το λόγο αυτό αποτελούν χρήσιμο εργαλείο πληροφόρησης στη διοίκηση της επιχείρησης.

Τα πιθανά μειονεκτήματα που προκύπτουν απ' τη γενικότητα των αριθμοδεικτών αντισταθμίζονται απ' την απλότητα τους. Ο αναλυτής θα πρέπει να διερευνά τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών διότι αποτελούν ένα είδος εξωτερικού ελέγχου. Με τη βοήθεια του εξωτερικού ελέγχου εξετάζεται η αξιοπιστία του εσωτερικού ελέγχου μιας επιχείρησης. Τέλος οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να βοηθούν σε μελλοντικές ενέργειες της διοίκησης καθώς με τη χρησιμοποίησή τους από τη διαχρονική σύγκριση θα μπορούμε να προβλέψουμε και να προλάβουμε ορισμένους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν στο μέλλον.³

² Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ., Αθήνα. (σελ 20-22)

³ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ.60-61)

1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ρευστότητα είναι η ικανότητα της επιχειρήσεως να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις τις χωρίς διατάραξη της ομαλής της λειτουργίας. Η ανάλυση ρευστότητας δίνει κατά βάσει έμφαση στο βραχυπρόθεσμο διάστημα λόγω της σύντομης χρονικής περιόδου εξόφλησης και εκφράζει τη δυνατότητα της οικονομικής μονάδας να αποπληρώνει έγκαιρα τις βραχυπρόθεσμες ή ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της, μέσα από τη διάθεση στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού .

Η σημασία της ρευστότητας τονίζεται κατά βάσει όταν αυτή είναι περιορισμένη και αναγκάζει την οικονομική μονάδα να καταφύγει σε μορφές βραχυχρόνιας χρηματοδότησης με αποτέλεσμα να αύξησει το χρηματοδοτικό της κόστος και τη δανειακή επιβάρυνση , κινδυνεύοντας να διαταράξει την λειτουργία της εάν δεν λάβει τις πιστώσεις που επιθυμεί από τους προμηθευτές, σε τυχόν μη πληρωμής ή καθυστέρησης εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της προς αυτούς . Ακόμα μπορεί να βρεθεί αντιμέτωπη με νομικές συνέπειες ,απώλεια ελέγχου από πλευράς μετόχων ή και πτώχευση εάν η επιχείρηση αδύνατη να καταβάλλει τις αμοιβές του προσωπικού της, οφειλές φόρων ή εισφορών προς το κράτος και τα ασφαλιστικά ταμεία ,ή χρέη από τραπεζικό δανεισμό.

Η ρευστότητα ενδιαφέρει όχι μόνο τους πάσης φύσης πιστωτές της επιχείρησης (προμηθευτές, τράπεζες, προσωπικό κτλπ) καθώς ο κάθε ένας επιθυμεί να εισπράξει τις κάθε είδους απαιτήσεις του από την επιχείρηση αλλά και τους μετόχους της με πρωταρχικό ενδιαφέρον την εξασφάλιση της βιωσιμότητας, ομαλής λειτουργίας αλλά και την αύξηση των κερδών. Με την επίτευξη της ρευστότητας για κάλυψη των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και λοιπών πληρωμών σε τρέχουσες δαπάνες η επιπλέον ρευστότητα δίνει τη δυνατότητα εκμετάλλευσης εμπορικών ή επενδυτικών ευκαιριών όπως για παράδειγμα αγοράζοντας εμπορεύματα , πρώτες ύλες ή πάγια σε τιμές μετρητοίς συνήθως οι τιμές αυτές είναι μικρότερες σε σχέση με την αγορά των ίδιων αλλά επί πιστώσει. Ακόμα μπορεί να αποπληρώσει νωρίτερα υποχρεώσεις σε πιστωτές ή τράπεζες μειώνοντας τις επιπλέον επιβαρύνσεις σε χρεωστικούς τόκους και έτσι να

μειώσει τα έξοδα της. Οικονομικές μονάδες με υπερβάλλουσα ρευστότητα όπως μεγάλες εμπορικές επιχειρήσεις λιανικού εμπορίου μπορούν να βάλουν μέρος των διαθεσίμων τους σε χρεόγραφα ή καταθέσεις προθεσμίας σε τράπεζες για μακρόχρονο διάστημα και να επωφεληθούν από τα έσοδα τόκων ή μερισμάτων. Η υψηλή ρευστότητα αλλά και κερδοφορία επιτρέπει την πληρωμή μερισμάτων προς τους μετόχους.⁴

1.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας συγκρίνει όλες τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που έχει να αποπληρώσει η επιχείρηση με όλα τα δυνατά μέσα πληρωμής που αυτή διαθέτει δηλαδή το κυκλοφορούν ενεργητικό της. Η σύγκριση αυτή προκύπτει από το λόγο (διαίρεση) των δύο όπως βλέπουμε παρακάτω και δείχνει πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις μιας επιχείρησης.

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

Μια αποδεκτή τιμή για το δείκτη έμμεσης ρευστότητας είναι αρκετά υψηλότερη από τη μονάδα και γύρω στο 2 ώστε να εξασφαλίζει άνετα και έγκαιρα τα απαραίτητα ρευστά για την αποπληρωμή των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της διότι πολλές φορές ορισμένα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της καθυστερούν να ρευστοποιηθούν ή είναι πιθανό να ρευστοποιηθούν σε χαμηλότερες τιμές από αυτές που αναφέρονται στον ισολογισμό. Για τιμές άνω του 3 η ρευστότητα είναι υπερβάλλουσα και μπορεί να υποδηλώνει ότι δεν εκμεταλλεύεται σωστά και αποδοτικά η επιχείρηση το ενεργητικό της και είναι πιθανό να παρουσιάζει χαμηλότερη κερδοφορία από ότι θα είχε τη δυνατότητα να πετύχει. Η τιμή του δείκτη επηρεάζεται βέβαια και από το εξωτερικό οικονομικό περιβάλλον της επιχείρησης. Η ανάλυση του δείκτη χρησιμοποιείτε κατά κόρον από τους αναλυτές χάριν στον εύκολο κατανοητό και περιεκτικό υπολογισμό του.

⁴ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ. 68-69)

Η ανάλυση μπορεί να γίνει διαχρονικά παρακολουθώντας την εξέλιξη του σε σειρά πολλών ετών ή συγκρινόμενος με τον αντίστοιχο δείκτη ομοειδών επιχειρήσεων. Βέβαια θα ήταν σημαντική παράλειψη εάν δεν αναφέραμε ότι ο δείκτη παρουσιάζει και σημαντικούς περιορισμούς και αποκλίσεις απ' ότι στην πραγματικότητα . Αυτό συμβαίνει διότι τα στοιχεία που λαμβάνουμε υπόψη για τον υπολογισμό του δείκτη προέρχονται από τον ισολογισμό ο οποίος είναι μια μόνο "φωτογραφία" της επιχείρησης μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή πράγμα που σημαίνει ότι μπορεί να διαφοροποιείτε αρκετά κατά τη διάρκεια της χρήσης ή με το τέλος αυτής .⁵

1.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας θεωρείται ένα αυστηρότερο μέτρο ρευστότητας σε σύγκριση με την Έμμεση Ρευστότητα καθώς αφήνει εκτός μια μεγάλη κατηγορία, αυτή των αποθεμάτων.

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

Το αποθέματα είναι μεγάλο άστατος παράγοντας καθώς τα εμπορεύματα που πωλούνται με πίστωση απαιτούν μεγαλύτερο χρόνο για να ρευστοποιηθούν μιας και γίνονται πρώτα εμπορικές απαιτήσεις και μετά χρήμα. Επίσης επιχειρήσεις που χρησιμοποιούν πρώτες και βοηθητικές ύλες, ημικατεργασμένα προϊόντα ή αναλώσιμα απαιτούν μεγάλο χρονικό περιθώριο για τη ρευστοποίηση αυτών μιας και πρέπει πρώτα να γίνουν έτοιμα προϊόντα και μετά να πωληθούν . Επιπλέον η αξία κτήσης των αποθεμάτων με αυτή της τρέχουσας ρευστοποίησης τους είναι καθαρά υποκειμενική κατά την αποτίμηση της.

Μια αποδεκτή τιμή για το δείκτη άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι μεγαλύτερος ή ίσος της μονάδας μιας και διαθέσιμα, ρευστοποιημένα χρεόγραφα και εισπρακτέες απαιτήσεις πρέπει να καλύπτουν πλήρως τις προς πληρωμή βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τις επιχείρησης. Βέβαια μια επιχείρηση μπορεί να έχει μικρότερη της

⁵ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ.74-79)

μονάδας άμεση ρευστότητα και ταυτόχρονα να χαρακτηρίζεται από υψηλό βαθμό ρευστότητας εάν έχει υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων δηλαδή αν πωλεί και ρευστοποιεί πολύ γρήγορα τα αποθέματα της .⁶

1.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας είναι ένα ακόμα πιο αυστηρό μέτρο ρευστότητας μιας και στον αριθμητή περιλαμβάνει μόνο τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ισοδύναμα (χρεόγραφα)

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{ταμειακά διαθέσιμα} + \text{χρεόγραφα}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας συγκρίνει τα διαθέσιμα και τα χρεόγραφα που μπορούν άμεσα να χρησιμοποιηθούν για την πληρωμή υποχρεώσεων ,με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Σύμφωνα με τη βιβλιογραφία μία αποδεκτή τιμή για το δείκτη είναι μεγαλύτερο ή ίσο της μισής μονάδας (0,5)

Ενώ ο δείκτης αυτός είναι μια πραγματική και αυστηρή ένδειξη ρευστότητα η πληροφοριακή του χρησιμότητα είναι περιορισμένη μιας και οι περισσότερες επιχειρήσεις επιθυμούν χαμηλό ύψος διαθεσίμων (ίσα ίσα για τις πληρωμές των υποχρεώσεων τους) ώστε να μη βρίσκονται με ανεκμετάλλευτα κεφάλαια στη διάθεση τους. Επίσης συνήθως το μεγαλύτερο μέρος του κυκλοφορούν ενεργητικού των επιχειρήσεων απαρτίζεται από τα αποθέματα και έτσι η παράλειψη τους από το δείκτη παραμορφώνει ορισμένες πτυχές .Τελικά φαίνεται ότι ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι τόσο αυστηρός που σταματά να έχει νόημα. Μια επιχείρηση φερέγγυα απολαμβάνει μια σταθερή δανειακή πίστωση και επομένως είναι λανθασμένο να πιστεύουμε ότι όλες

⁶ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ.80-82)

οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις θα πρέπει να εξοφληθούν άμεσα και πειστικά ώστε τα διαθέσιμα να ισούνται με αυτές.⁷

1.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

Με τους αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας μπορεί να εκτιμηθεί ο χρόνος ρευστοποίησης σημαντικών στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού όπως τα αποθέματα και οι απαιτήσεις και κατά πόσο αυτά συμβάλουν σημαντικά στη ρευστότητα της οντότητας.

Η έννοια της κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης ,εκφράζει το πόσες φορές μέσα σε μια διαχειριστική περίοδο μετατρέπεται ένα στοιχείο του κεφαλαίου κίνησης σε κάποιο άλλο, δηλαδή μετατρέπει σε ημέρες το διάστημα που χρειάζονται και να εισπραχθούν οι απαιτήσεις από τους πελάτες όπως και το διάστημα μετατροπής των εμπορευμάτων σε απαιτήσεις. Όσο λιγότερες είναι οι ημέρες τόσο το καλύτερο για τη ρευστότητα της οικονομικής μονάδας.

Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ρευστότητας ή αλλιώς δραστηριότητας ,χρησιμοποιούνται επίσης για την αξιολόγηση της αποτελεσματικής λειτουργίας της επιχείρησης. Με τη βοήθεια τους υπολογίζουμε σε τι διάστημα η επιχείρηση εξοφλεί τις εμπορικές τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές, συγκρίνοντας το με τους δύο προηγούμενους, εξετάζοντας έτσι την αποδοτικότητα της εταιρείας.

Συμπερασματικά οι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας στην ουσία είναι ο συνδυαστικός κρίκος μεταξύ των αριθμοδεικτών ρευστότητας και αποδοτικότητας.⁸

⁷ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ.84-86)

⁸ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ.94)

1.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων παρουσιάζει ενδιαφέρον το οποίο οφείλεται στη δέσμευση κεφαλαίων για την απόκτηση, αποθήκευση και ασφάλεια των αποθεμάτων καθώς και στον κίνδυνο στον οποίο διατρέχουν να χάσουν την αξία τους. Ο αναλυτής θα πρέπει πάντα να εξετάζει αν τα αποθέματα έχουν μικρότερη αξία στην αγορά από ότι στα βιβλία της επιχείρησης και ιδιαίτερα στις περιπτώσεις που η οντότητα αντιμετωπίζει δυσκολίες για τη διάθεση των αποθεμάτων δηλαδή όταν παρατηρείτε σημαντική μείωση του αριθμοδείκτη. Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}}$$

Με τη βοήθεια του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων βρίσκουμε κατά μέσο όρο πόσες φορές έχουν πουληθεί τα αποθέματα της επιχείρησης μέσα σε μια περίοδο. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο γρήγορα η επιχείρηση πουλάει τα αποθέματα της. Μια μείωση του δείκτη μπορεί να σημαίνει ότι η επιχείρηση στα αποθέματα της περιλαμβάνει αποθέματα που είναι δύσκολα να πουληθούν ή είναι απαρχαιωμένα ή έχει μειωθεί η ζήτηση για αυτά . Επίσης μια μείωση του δείκτη μπορεί να οφείλεται και σε υπερβολικές αγορές αποθεμάτων.

Ένας εναλλακτικός τρόπος μέτρησης της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων είναι να υπολογίσουμε σε ημέρες το διάστημα που χρειάζεται η επιχείρηση να πουλήσει τα αποθέματα της. Ο δείκτης της διάρκειας των αποθεμάτων υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Διάρκεια Αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων}} \quad \text{ημέρες}$$

Όσο λιγότερες είναι οι ημέρες τόσο γρηγορότερα η επιχείρηση πουλάει τα αποθέματα της.⁹

⁹ Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα.. (σελ 195-197)

1.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μετράει το χρόνο που χρειάζεται ώστε οι απαιτήσεις να μετατραπούν σε διαθέσιμα. Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

Με τη βοήθεια αυτού του αριθμοδείκτη θα δούμε πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται οι εμπορικές απαιτήσεις έναντι των πελατών κατά τη διάρκεια μιας χρονιάς. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσες πιο πολλές φορές εισπράττονται οι εμπορικές απαιτήσεις βοηθώντας σημαντικά στη ρευστότητα της εταιρείας.

Αν διαιρέσουμε τον παραπάνω αριθμοδείκτη με τις ημέρες του έτους θα βρούμε σε ημέρες το διάστημα που χρειάζεται ώστε να εισπραχθούν οι εμπορικές απαιτήσεις. Η διάρκεια των απαιτήσεων υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων}} \quad \text{ημέρες}$$

Η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων αναφέρεται στη χρονική περίοδο από την ημέρα της πώλησης έως και την ημέρα είσπραξης. Επομένως όσο λιγότερες είναι οι ημέρες τόσο γρηγορότερα η επιχείρηση εισπράττει τις εμπορικές τις απαιτήσεις.¹⁰

1.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο πληρώνονται οι εμπορικές υποχρεώσεις της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας περιόδου. Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής :

¹⁰ Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα.. (σελ 197-199)

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσος Όρος Προμηθευτών}}$$

Όσο μικρότερα είναι τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη τόσο πιο πολύ καθυστερεί η οντότητα να εξοφλήσει τους προμηθευτές της. Στον αριθμητή οι αγορές υπολογίζονται με τη βοήθεια του τύπου του κόστους πωληθέντων.¹¹

Στη συνέχεια διαιρώντας την κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών με τις ημέρες μπορούμε να υπολογίσουμε τη μέση χρονική περίοδο πληρωμής των προμηθευτών. Ο αριθμοδείκτης της διάρκειας των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Διάρκεια Υποχρεώσεων προς Προμηθ.} = \frac{365}{\text{κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών}} = \text{μέρες}$$

1.5.4 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Ο λειτουργικός κύκλος της επιχείρησης είναι το άθροισμα της περιόδου πώλησης των αποθεμάτων και της περιόδου είσπραξης των απαιτήσεων, δείχνοντας έτσι τις ημέρες που απαιτούνται ώστε να μετατραπούν τα αποθέματα σε διαθέσιμα. Ο λειτουργικός κύκλος υπολογίζεται ως εξής :

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

Ο εμπορικός κύκλος της επιχείρησης υπολογίζεται αν από το λειτουργικό κύκλο αφαιρέσουμε την περίοδο πληρωμής των προμηθευτών. Ο εμπορικός κύκλος υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Εμπορικός κύκλος} = \text{Λειτουργικός κύκλος} - \text{Διάρκεια Υποχρεώσεων προς Προμηθευτές}$$

¹¹ Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα.. (σελ 200-201)

Όσο μεγαλύτερος είναι ο εμπορικός κύκλος τόσο μεγαλύτερες επένδυσης σε κεφάλαια κίνησης απαιτούνται.¹²

1.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Με τους αριθμοδείκτες διαρθρώσεως και βιωσιμότητας θα προσδιορίσουμε τι μακροχρόνια οικονομική κατάσταση μιας οντότητας. Η λέξη διάρθρωση αναφέρεται στα κεφάλαια της εταιρείας και από τι αποτελούνται αυτά όπως είναι τα ίδια κεφαλαία, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ένα μεγάλο ποσοστό ξένων κεφαλαίων αυξάνει τον κίνδυνο τόσο για τους μετόχους όσο και για τους πιστωτές της εταιρείας. Πάντως η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων παρουσιάζει άλλα πλεονεκτήματα σε σχέση με την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων μέσω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου. Για τους μετόχους η ύπαρξη ξένων κεφαλαίων μειώνει τα κέρδη λόγω του κόστους δανεισμού και σε περίπτωση υπερδανεισμού μπορεί να υπάρξει κίνδυνος για χρεοκοπία της εταιρείας κάτι το οποίο έχει άμεση σχέση με τη βιωσιμότητα της.

Η πολιτική που ακολουθεί κάθε επιχείρηση ως προς τη διάρθρωση των κεφαλαίων της και κατά συνέπεια της βιωσιμότητας της έχει ως σκοπό την ισορροπία μεταξύ του κινδύνου αλλά και της προσδοκώμενης απόδοσης. Η χρήση μεγαλύτερου ποσοστού δανειακού κεφαλαίου αυξάνει τον κίνδυνο ως προς την μελλοντική πορεία των κερδών αλλά αυξάνει και την προσδοκώμενη απόδοση της επιχείρησης.¹³

¹² Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα.. (σελ 201-202)

¹³ Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ., Αθήνα. (σελ 151-157)

1.6.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της δηλαδή τους μετόχους. Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής :

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά} = \frac{\text{Ιδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} * 100$$

Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της δηλαδή τα ξένα της κεφάλαια τόσο μεγαλύτερη είναι και η προστασία που παρέχεται στους δανειστές της. Επίσης ένα υψηλό ποσοστό του δείκτη αυτού δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Αντίθετα αν το ποσοστό είναι χαμηλό τότε σε τυχόν μείωση των πωλήσεων είναι πολύ πιθανό η εταιρεία να παρουσιάσει ζημιές.¹⁴

1.6.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων δείχνει πόσες φορές οι τόκοι των ξένων και κυρίως μακροπρόθεσμων κεφαλαίων μπορούν να καλυφθούν από τα κέρδη προ φόρων και τόκων της εταιρείας. Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζεται ως εξής :

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων και Τόκων}}{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}$$

Επομένως ο παραπάνω δείκτης μας παρέχει την ένδειξη αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας ότι η επιχείρηση μπορεί να καλύψει πλήρως τα χρηματοοικονομικά της έξοδα (τόκοι) με τα κέρδη προ φόρων και τόκων της, παρέχοντας την απαραίτητη ασφάλεια στους πιστωτές της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο μεγαλύτερη είναι και

¹⁴ Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ., Αθήνα. (σελ 157-159)

η ικανότητα της οντότητας να αποπληρώνει τους χρεωστικούς της τόκους και τόσο μικρότερος είναι ο κίνδυνος αθέτησης των υποχρεώσεων της.¹⁵

1.6.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Ο αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης εκφράζει σε τι βαθμό το ενεργητικό έχει χρηματοδοτηθεί με ίδια κεφάλαια . Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης} = \frac{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης τόσο μικρότερη είναι και η συμμετοχή των ιδίων κεφαλαίων δηλαδή τόσο μεγαλύτερη είναι η συμμετοχή των ξένων κεφαλαίων. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα όσο μεγαλύτερη είναι η συμμετοχή των ξένων κεφαλαίων στα συνολικά κεφάλαια της εταιρείας τόσο μεγαλύτερη θα είναι και η αποδοτικότητα των ιδίων της κεφαλαίων. Επομένως μια οντότητα θα μπορεί να αυξάνει τα κέρδη της αυξάνοντας τα δανειακά της κεφάλαια μέχρι το σημείο που θα μπορεί να αποπληρώνει τους τόκους της.¹⁶

1.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Η έννοια της αποδοτικότητας αναφέρεται στην ικανότητα μιας οντότητας να δημιουργεί κέρδη κάτι το οποίο αφορά τη διοίκηση, τους μετόχους, τους πιστωτές αλλά και τους εργαζόμενους.

¹⁵ Νιάρχος Ν. Α. (2004).Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ., Αθήνα. (σελ 174-175)

¹⁶ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ.169-170)

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας εξετάζουν την αποτελεσματικότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης. Οι δύο βασικοί δείκτες αποδοτικότητας είναι, των συνολικών κεφαλαίων και των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης.¹⁷

1.7.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας δείκτης ο οποίος παρουσιάζει ενδιαφέρον για τους ιδιοκτήτες της οντότητας καθώς δείχνει την απόδοση των κεφαλαίων που έχουν επενδύσει στην επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων}} * 100$$

Μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων είναι το άθροισμα των ιδίων κεφαλαίων της αρχής και των ιδίων κεφαλαίων του τέλους δια 2. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι πάντα μεγαλύτερος από τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων και αυτό διότι ο παρονομαστής των ιδίων κεφαλαίων είναι πάντα μικρότερος αφού είναι υποσύνολο των συνολικών κεφαλαίων. Ο δείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός για τους μετόχους της εταιρείας καθώς δείχνει την ικανότητα των χρημάτων που έχουν επενδύσει στην εταιρεία να αποφέρουν κέρδη. Επομένως μια επιχείρηση με σχετικά χαμηλό δείκτη ιδίων κεφαλαίων δεν θα είναι ελκυστική σε νέους επενδυτές.¹⁸

1.7.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

¹⁷ Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα.. (σελ 221-222)

¹⁸ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ.168-171)

Η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι από τους πιο διαδεδομένους δείκτες μέτρησης της αποδοτικότητας μιας οντότητας και ονομάζεται και αποδοτικότητα του ενεργητικού. Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής :

$$\text{Αριθμ. αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μέσος Όρος Συνολικών Κεφαλαίων}} * 100$$

Ο δείκτης αυτός εξετάζει το πόσο αποδοτικά εκμεταλλεύεται η εταιρεία το ενεργητικό της για να πετύχει κέρδη. Είναι ένας εύκολος και κατανοητός δείκτης και βοηθά τόσο στις διαχρονικές όσο και στις διαστρωματικές συγκρίσεις. Ο μέσος όρος του ενεργητικού υπολογίζεται αθροίζοντας το ενεργητικό αρχής και το ενεργητικό τέλους δια 2. Ο δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων επηρεάζεται κυρίως από την αύξηση ή μείωση των κερδών τα οποία επηρεάζονται από τις πωλήσεις της επιχείρησης αλλά μπορεί και να επηρεάσει από την αύξηση ή μείωση των κεφαλαίων όπως εισφορά των μετόχων για αύξηση κεφαλαίου ή από το δανεισμό της εταιρείας ή και από αποπληρωμή κάποιου δανείου και άλλες πολλές περιπτώσεις.¹⁹

1.7.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους εκφράζει το ποσοστό των μικτών κερδών επί των πωλήσεων για μια περίοδο. Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} * 100$$

Ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους είναι πολύ σημαντικός για την αξιολόγηση των δραστηριοτήτων μιας οντότητας καθώς κρίνει την αποτελεσματικότητα που σχετίζεται με την πολιτική των πωλήσεων, την πολιτική των τιμών αλλά και τον περιορισμό του κόστους πωληθέντων. Ένα υψηλό ποσοστό μικτού περιθωρίου κέρδους δείχνει ότι η επιχείρηση υπερκαλύπτει τις δαπάνες της και αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση πραγματοποιεί και καθαρά κέρδη. Ενώ ένα χαμηλό περιθώριο μικτού

¹⁹ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ158-163)

κέρδους αποσκοπεί στην αύξηση των πωλήσεων ώστε η επιχείρηση να αποκτήσει μεγαλύτερο μερίδιο της αγοράς λόγω ανταγωνισμού. Γενικά σε κλάδους μεγάλου ανταγωνισμού το περιθώριο μικτού κέρδους διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα ενώ σε κλάδους χωρίς μεγάλο ανταγωνισμό τα περιθώρια κέρδους είναι πολύ υψηλότερα.²⁰

1.7.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των πωλήσεων ή αλλιώς καθαρού περιθωρίου κέρδους εκφράζει το ποσοστό των καθαρών κερδών μιας περιόδου επί των αντίστοιχων πωλήσεων της ίδιας περιόδου. Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής :

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} * 100$$

Όσο μεγαλύτερη είναι η αποδοτικότητα των πωλήσεων τόσο μεγαλύτερο είναι και το καθαρό κέρδος που αντιστοιχεί στην επιχείρηση. Η αύξηση της αποδοτικότητας των πωλήσεων μπορεί να επιτευχθεί με δύο τρόπους είτε με την αύξηση των πωλούμενων αγαθών χωρίς δυσανάλογη αύξηση του κόστους πωληθέντων είτε με αύξηση της τιμής πώλησης των αγαθών ή υπηρεσιών χωρίς να υπάρχει δυσανάλογη μείωση της ζήτησης.²¹

2^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΟΝΤΟΤΗΤΑΣ ΜΥ MARKET

²⁰ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ.165-166)

²¹ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ.165-166)

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 διαχωρίζεται κατά βάσει σε δύο αλυσίδες καταστημάτων. Τα καταστήματα χονδρικής METRO Cash & Carry και τα καταστήματα λιανικής My market.

Τα METRO Cash & Carry αριθμούν 49 σημεία σε όλη την Ελλάδα και τα οποία στεγάζονται σε χώρους έκτασης από 1.500 τ.μ. έως 3.000 τ.μ .

Τα My market έως το τέλος του 2015 αριθμούσαν 66 σημεία κυρίως στην Αττική και τη Νότια Ελλάδα τα όποια και στεγάζονταν σε χώρους έκτασης από 1.000 τ.μ – 1.200 τ.μ.

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 My market 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. Μία επένδυση συνολικής αξίας 35 εκ.€

Το 2011, εγκαινιάζεται το βιοκλιματικό κατάστημα My market στο Κιάτο και αποτελεί το πρώτο εγχείρημα της εταιρίας για ολοκληρωμένη εφαρμογή τεχνολογιών, συστημάτων και υλικών που συμβάλλουν τόσο στην εξοικονόμηση ενέργειας όσο και στη μείωση επιβάρυνσης του περιβάλλοντος. Εκτιμάται ότι η ετήσια λειτουργία του καταστήματος θα μειώσει κατά 240 τόνους διοξειδίου του άνθρακα (CO₂) την επιβάρυνση στο περιβάλλον, πράγμα το οποίο ισοδυναμεί με την απόσυρση 80 αυτοκινήτων από την κυκλοφορία στους δρόμους σε ετήσια βάση.²²

Παράλληλα το 2011 λανσάρεται ένας ακόμη τύπος καταστήματος λιανικής, το My market Easy. Με χαρακτηριστικά γνωρίσματα τις καίριες εμπορικές θέσεις και τη μικρή έκταση, μεταξύ 350τ.μ. και 600τ.μ., το My market Easy έρχεται να καλύψει την τάση της αγοράς για γρήγορα και εύκολα ψώνια στη γειτονιά

²² <https://www.metro.com.gr/Etaireia/I-istoria-mas>

Το Φεβρουάριο του 2016, μία σημαντική στιγμή για την ιστορία της METRO AEBE, η εταιρεία αποκτά την αλυσίδα Βερόπουλος δημιουργώντας έτσι μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες λιανεμπορίου στην ελληνική αγορά. Σήμερα το My market αριθμεί 255 σημεία καλύπτοντας στρατηγικά σημεία σε κάθε γωνιά της ελληνικής επικράτειας.

Η METRO είναι μια 100% ελληνική εταιρεία και απασχολεί πάνω από 10.000 εργαζόμενους, γεγονός που την καθιστά ως έναν από τους μεγαλύτερους εργοδότες στην Ελλάδα.²³

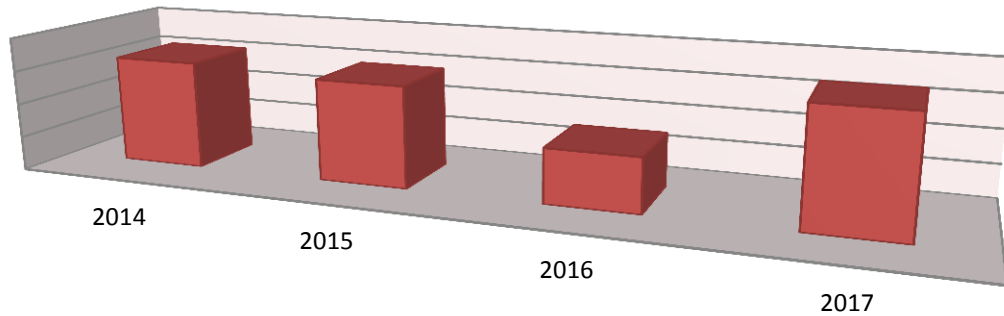
3^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΟΝΤΟΤΗΤΑΣ MY MARKET ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΠΕΡΙΟΔΟ 2014-2017

3.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

²³ <https://www.mymarket.gr/Alisida/As-sistithoume.aspx>

Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας



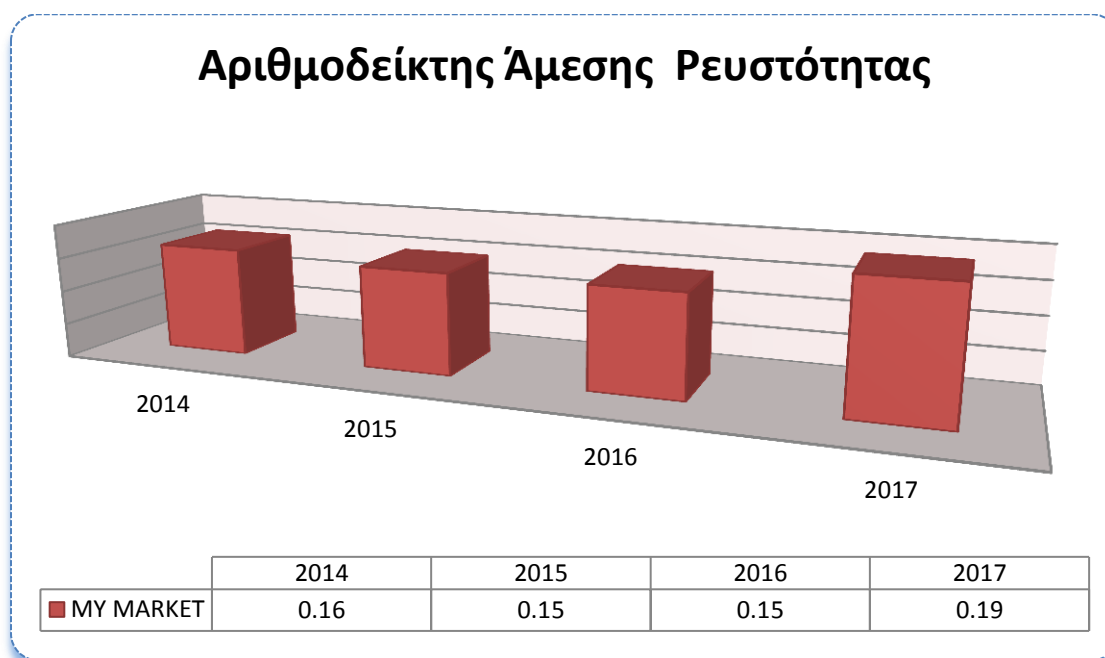
	2014	2015	2016	2017
■ MY MARKET	0.61	0.6	0.53	0.62

Ένας από τους σημαντικότερους δείκτες της κατηγορίας αυτής καθώς εξετάζει τη γενική ρευστότητα μιας οντότητας, δηλαδή πόσες φορές μπορεί η επιχείρηση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τη ρευστοποίηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

Την περίοδο 2014 – 2017 το My Market με τη ρευστοποίηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού του (αποθέματα , απαιτήσεις και διαθέσιμα) καλύπτει 0,61 - 0,6 – 0,53- 0,62 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του αντίστοιχα για την κάθε χρονιά. Παρατηρούμε ότι καμία από τις τέσσερις περιόδους το My Market δε μπορεί να καλύψει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του. Το 2017 για παράδειγμα καλύπτει μόλις το 62 % αυτών, ένα αρκετά χαμηλό αποτέλεσμα διότι βάσει βιβλιογραφίας ο δείκτης αυτός πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας και κοντά στο 2 φορές. Επίσης είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι το 2016 παρουσιάζεται μια σημαντική μείωση στο δείκτη και αυτό οφείλεται στην εξαγορά και συγχώνευση νέων καταστημάτων που είχε ως αποτέλεσμα τόσο στην αύξηση των εμπορικών υποχρεώσεων κατά 80 εκατομμύρια ευρώ αλλά και στη λήψη δανείου κατά 66 εκατομμύρια ευρώ. Επομένως η εταιρεία My Market δε χαρακτηρίζεται σε καμία περίπτωση για τη ρευστότητα της , το οποίο

σημαίνει ότι δεν παρέχει την απαραίτητη ασφάλεια προς τους προμηθευτές και πιστωτές που συνεργάζεται .

3.1.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

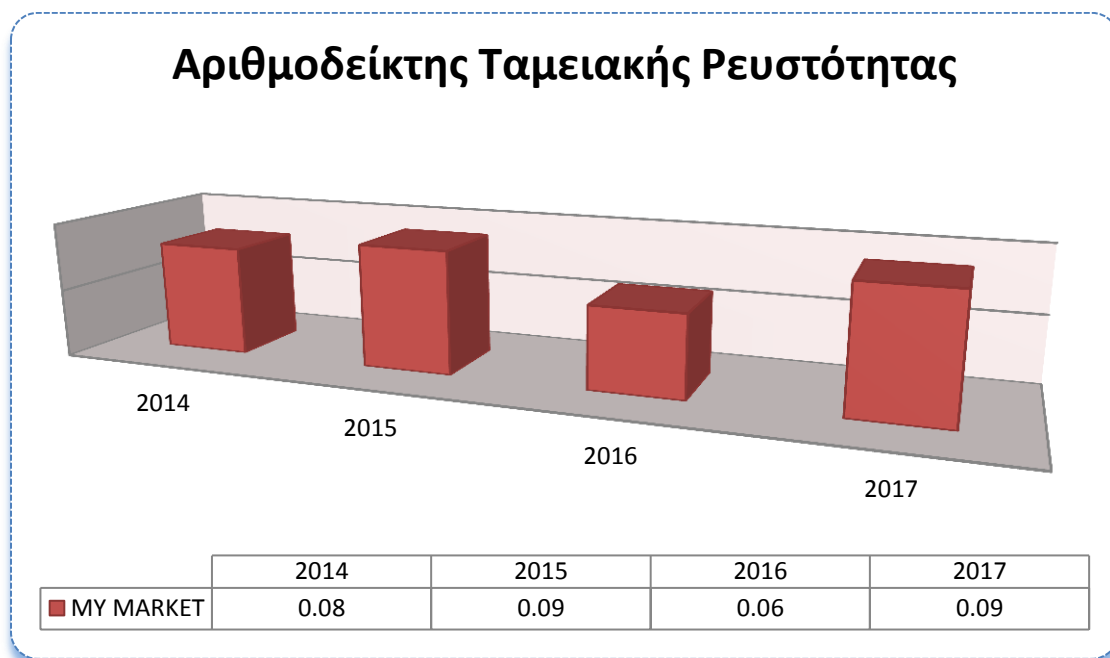


Ένας πιο αυστηρός δείκτης σε σχέση με τον προηγούμενο καθώς εξετάζει πόσες φορές μπορούν να καλυφτούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μιας οντότητας με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού της ,όπως είναι οι απαιτήσεις και τα διαθέσιμα, δηλαδή δεν περιλαμβάνει τα αποθέματα της εταιρείας.

Την τετραετία 2014 – 2017 το My Market με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού του καλύπτει 0,16 – 0,15 – 0,15 – 0,19 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του αντίστοιχα για κάθε περίοδο. Παρατηρούμε ότι υπάρχει σημαντική μείωση στα αποτελέσματα του δείκτη της άμεσης ρευστότητας σε σχέση με το δείκτη της έμμεσης ρευστότητας η οποία είναι φυσιολογική καθώς My Market είναι μια εμπορική επιχείρηση με πολύ ψηλό αριθμό αποθεμάτων τα οποία και δεν περιλαμβάνονται στο δείκτη αυτό και για το λόγο αυτό έχουμε αυτή τη μεγάλη μείωση στη ρευστότητα. Βάσει βιβλιογραφίας ένα θεμιτό αποτέλεσμα για το δείκτη αυτό

είναι μεγαλύτερο ή ίσο της μονάδος, στην περίπτωση του My Market τα αποτελέσματα είναι πολύ μικρότερα της μονάδος με αποτέλεσμα το 2017 το σούπερ μάρκετ με τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμα του να μπορεί να καλύψει μόλις το 19 % των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του. Επομένως και μέσω του δείκτη της άμεσης ρευστότητας είναι εμφανές ότι το My Market δεν χαρακτηρίζεται για τη ρευστότητα του.

3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Ο πιο αυστηρός δείκτης της ρευστότητας, καθώς εξετάζει μόνο τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μιας οντότητας και σε τι βαθμό μπορεί με αυτά η επιχείρηση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσα σε μια περίοδο.

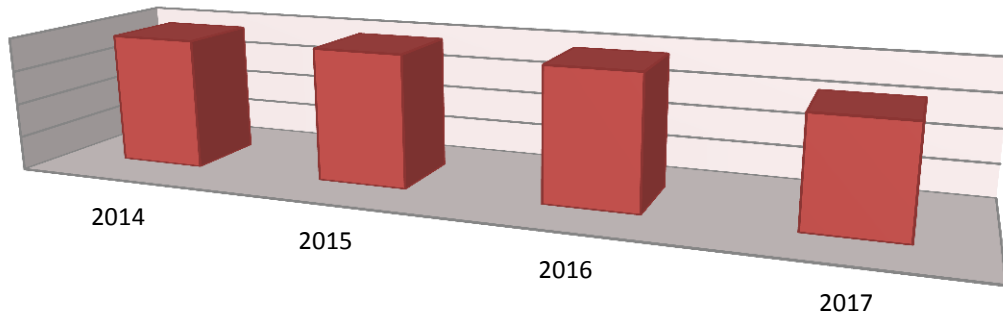
Τις χρήσεις 2014 – 2017 τα αποτελέσματα του δείκτη της ταμειακής ρευστότητας για το My Market είναι 0,08 - 0,09 – 0,06 – 0,09 φορές αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Παρατηρούμε ότι η εταιρεία έχει αρκετά χαμηλή ταμειακή ρευστότητα η οποία βέβαια διατηρείται σε σταθερά επίπεδα με εξαίρεση το 2016 όπου έγινε το άνοιγμα για

απόκτηση νέων καταστημάτων και η εταιρεία χρεώθηκε με βραχυπρόθεσμο δάνειο και για το λόγο αυτό έχουμε αυτή τη μείωση. Βάσει βιβλιογραφίας ένα καλό αποτέλεσμα είναι κοντά στο 0,5 φορές, Στη περίπτωση της εταιρείας που εξετάζουμε τα αποτελέσματα είναι αρκετά πιο χαμηλά από το 0,5 φορές , αυτό οφείλεται στο ότι είναι μια εμπορική επιχείρηση και τα ταμειακά της διαθέσιμα δε τα διατηρεί στα ταμεία της ως απόθεμα αλλά τα επενδύει έτσι ώστε να αύξηση του τζίρου της. Όπως προαναφέραμε μπορεί η επιχείρηση να έχει χαμηλή ρευστότητα αλλά διατηρείται σε σταθερά επίπεδα και αυτό δείχνει ότι είναι επιλογή της διοίκησης η ταμειακή ρευστότητα να κυμαίνεται γύρω στο 9 % . Κλείνοντας την κατηγορία της ρευστότητας και από τους τρεις δείκτες προκύπτει ότι το My Market δεν χαρακτηρίζεται για τη ρευστότητα του καμία απο τις τέσσερις περιόδους χωρίς βέβαια να υπάρχουν μεγάλες μεταβολές στη ρευστότητα της εταιρείας από χρήση σε χρήση , (με εξαίρεση το 2016 για του λόγους που προαναφέραμε), επομένως είναι μια εταιρία που ακολουθεί σταθερή πολιτική όσο αναφορά τη ρευστότητα της.

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

3.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων



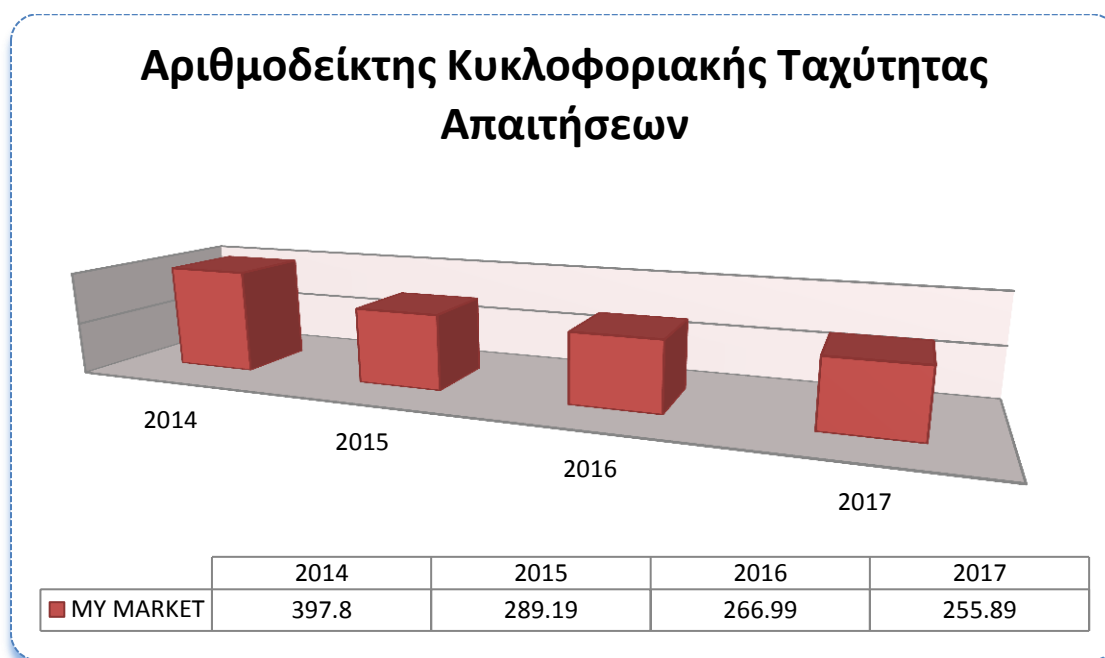
	2014	2015	2016	2017
■ MY MARKET	7.74	7.8	7.77	6.3

Είναι ένας δείκτης ο οποίος μας δείχνει πόσες φορές μέσα σε μια περίοδο ανανεώνονται τα αποθέματα της εταιρείας. Με τη βοήθεια του δείκτη της διάρκειας των αποθεμάτων βρίσκουμε τις ακριβείς ημέρες που χρειάζεται να πουληθεί ένα εμπόρευμα από τη στιγμή που θα μπει στην αποθήκη της εταιρείας.

Τη χρονική περίοδο 2014 – 2017 το My Market ανακυκλώνει τα αποθέματα του 7,74 – 7,8 – 7,77 – 6,3 φορές ανά έτος. Για να γίνουν κατανοητά τα αποτελέσματα που προ αναφέραμε υπολογίσαμε το διάστημα αυτό σε ημέρες. Το My Market πουλάει τα αποθέματα του σε 47,16 – 46,79 – 46,98 – 57,94 ημέρες αντίστοιχα για τις χρήσεις 2014 – 2017. Όσο λιγότερες είναι οι ημέρες που ανανεώνει η εταιρεία τα αποθέματα της τόσο το καλύτερο καθώς αυτό επηρεάζει θετικά τη ρευστότητα της ,αλλά και μειώνει τον κίνδυνο για κάποια φύρα που είναι πιθανό να προκύψει σε περίπτωση που καθυστερήσει να τα πουλήσει. Παρατηρούμε ότι το My Market ανανεώνει γρήγορα τα αποθέματα του, γεγονός το οποίο είναι πολύ σημαντικό για τη λειτουργία και βιωσιμότητα του καθώς λειτουργεί σε ένα κλάδο με πολύ μεγάλο ανταγωνισμό. Επίσης είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι με βάσει τα παραπάνω νούμερα το My Market θα έπρεπε να έχει πολύ υψηλότερη ρευστότητα καθώς ανανεώνει πολύ γρήγορα τα αποθέματα του ,αυτό βέβαια

δεν ισχύει διότι είναι μια εταιρεία με πολύ μεγάλο όγκο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, οι οποίες αποτελούνται κυρίως από εμπορικές υποχρεώσεις.

3.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

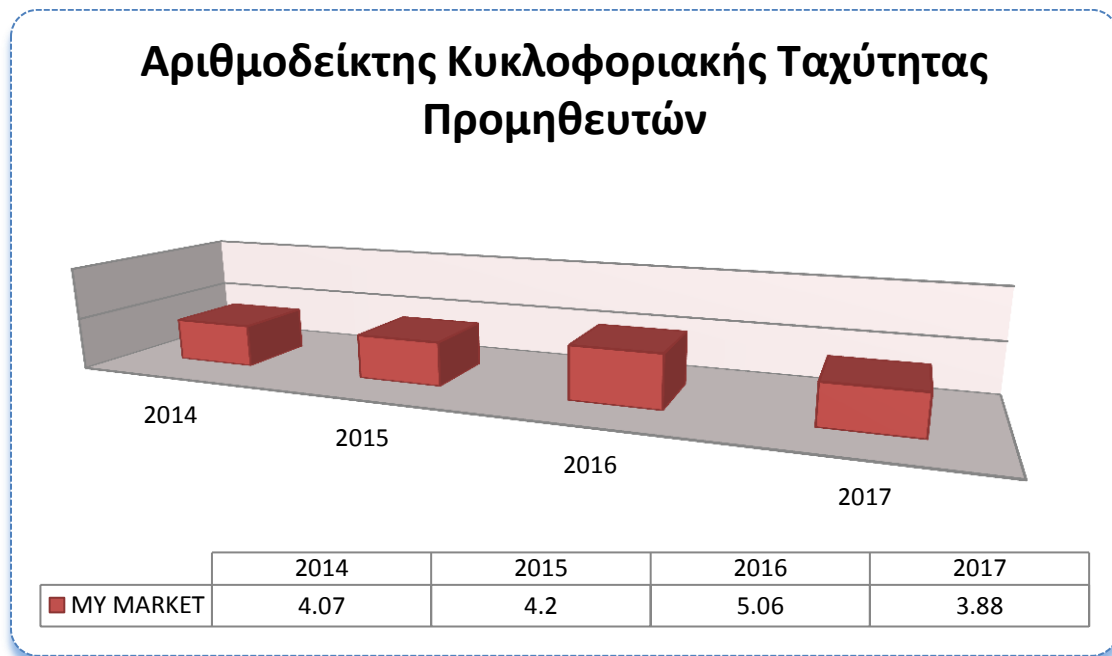


Με τη βοήθεια του δείκτη αυτού θα δούμε πόσες φορές εισπράττονται σε μια περίοδο οι εμπορικές απαιτήσεις μιας επιχείρησης και στη συνέχεια με το δείκτη της διάρκειας των απαιτήσεων θα βρούμε σε πόσες ημέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις από τους πελάτες κατά τη διάρκεια μιας περιόδου.

Την τετραετία 2014 – 2017 το My Market εισπράττει τις εμπορικές απαιτήσεις σε 0,92 – 1,26 – 1,37 – 1,43 ημέρες αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Για μια οντότητα όσο λιγότερες είναι οι ημέρες της διάρκειας των απαιτήσεων τόσο το καλύτερο για τη ρευστότητα της καθώς εισπράττει σε μικρό χρονικό διάστημα. Επίσης όσο λιγότερες είναι οι ημέρες τόσο μικρότερος είναι και ο κίνδυνος για τη δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων. Παρατηρούμε ότι το My Market εισπράττει τις απαιτήσεις του σε μια

ημέρα περίπου και αυτό είναι πολύ λογικό καθώς ένα σούπερ μάρκετ το οποίο έχει συναλλαγές με πελάτες οι οποίοι πληρώνουν άμεσα είτε μετρητά είτε μέσω πλαστικού χρήματος επομένως είναι ελάχιστες οι περιπτώσεις που μπορεί να υπάρξει πίστωση. Παρατηρώντας τα παραπάνω αποτελέσματα όπου η εταιρεία χρειάζεται μια ημέρα περίπου για να εισπράξει τις εμπορικές τις απαιτήσεις , θα ήταν πολύ φυσιολογικό η εταιρεία αυτή να χαρακτηρίζεται για την πολύ υψηλή ρευστότητα της και κυρίως για την ταμειακή της ρευστότητα. Στην περίπτωση του My Market αυτό βέβαια δεν ισχύει διότι όπως προαναφέραμε και στις προηγούμενες αναλύσεις αριθμοδεικτών, έχει πολύ υψηλό αριθμό εμπορικών υποχρεώσεων το οποίο και επηρεάζει σε πολύ μεγάλο βαθμό τη ρευστότητα του σούπερ μάρκετ.

3.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ



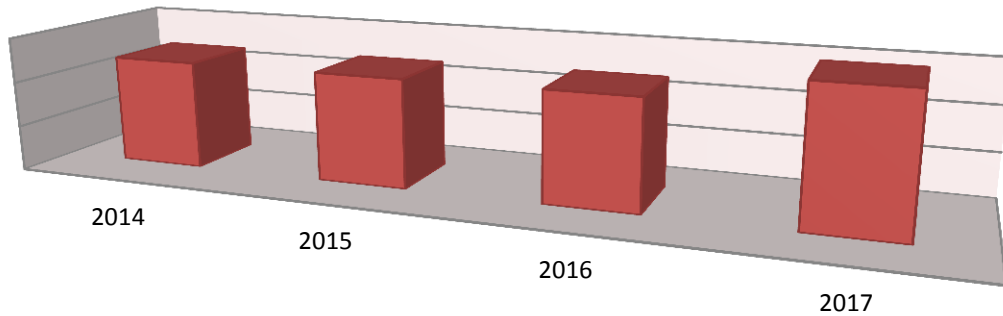
Με τη χρήση αυτού του δείκτη θα δούμε πόσες φορές σε μια περίοδο καλύπτονται οι εμπορικές υποχρεώσεις . Στη συνέχεια με τον αριθμοδείκτη διάρκειας υποχρεώσεων

προς τους προμηθευτές θα βρούμε σε πόσες ημέρες εξοφλεί η οντότητα σε μια περίοδο τις εμπορικές υποχρεώσεις.

Την περίοδο 2014 – 2017 το My Market καλύπτει μέσα σε μια περίοδο 4,07 – 4,2 – 5,06 – 3,88 φορές τις υποχρεώσεις του μετατρέποντας τα παραπάνω νούμερα σε ημέρες θα δούμε ότι το My Market για να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές του χρειάζεται 89,68 – 86,9 – 72,13 – 94,07 ημέρες αντίστοιχα για την κάθε χρήση . Όσο περισσότερες είναι οι μέρες που καθυστερεί μια επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές τις τόσο μεγαλύτερη είναι η πίστωση που έχει από αυτούς το οποίο έχει ως αποτέλεσμα την βελτίωση της ρευστότητας της. Παρατηρούμε ότι το My Market έχει μια πίστωση σχεδόν τρεις μήνες κατά μέσο όρο και τις τέσσερις περιόδους που εξετάζουμε το οποίο είναι αρκετά καλό χρονικό διάστημα αν το συγκρίνουμε με τις ημέρες που χρειάζεται για να εισπράξει τις απαιτήσεις του ,επομένως η πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση είναι πολύ καλή καθώς εισπράττει πολύ γρήγορα και εξοφλεί αρκετά πιο αργά λόγω της πίστωσης που έχει από τους προμηθευτές βοηθώντας έτσι σημαντικά τη ρευστότητα της εταιρείας. Βέβαια αυτό δεν απεικονίζεται απόλυτα μέσω των δεικτών της ρευστότητας καθώς το My Market είναι μια εταιρεία με πολλές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κυρίως προς τους προμηθευτές του.

3.2.4 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Λειτουργικός Κύκλος Επιχείρησης

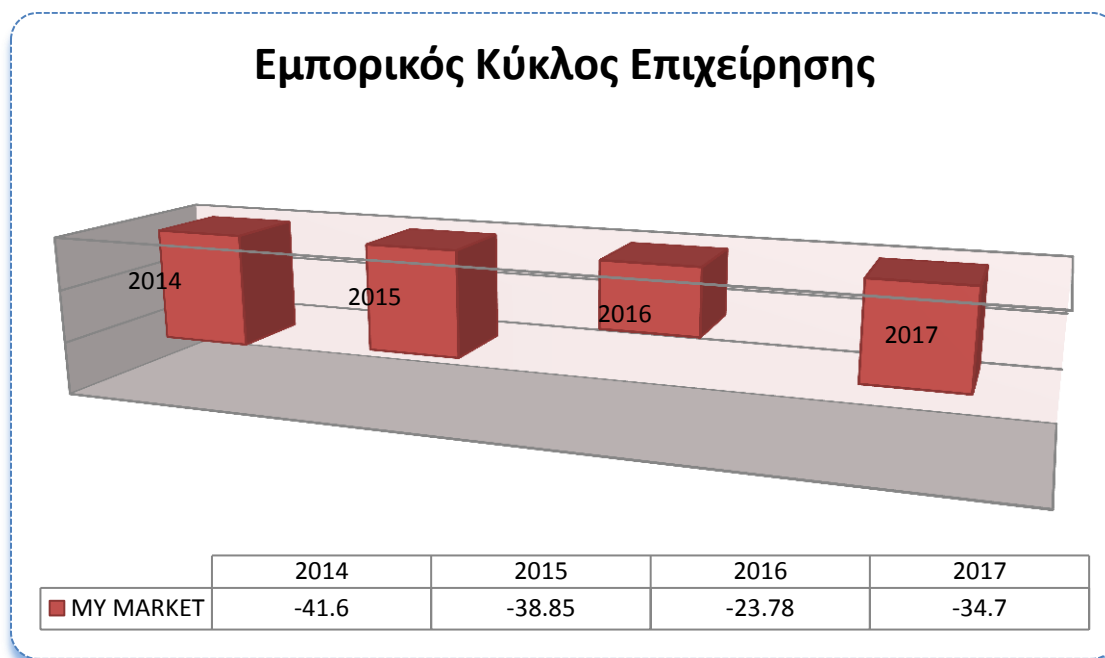


	2014	2015	2016	2017
■ MY MARKET	48.08	48.05	48.35	59.37

Είναι το άθροισμα της διάρκειας των αποθεμάτων και της διάρκειας των (εμπορικών) απαιτήσεων, επομένως με το λειτουργικό κύκλο θα βρούμε πόσες ημέρες χρειάζονται απ’ τη στιγμή που θα αγορασθεί ένα εμπόρευμα μέχρι και τη στιγμή που θα εισπράξουμε το αντίτιμο της πώλησης του.

Την τετραετία 2014 – 2017 οι ημέρες του λειτουργικού κύκλου για το My Market είναι 48,08 – 48,05 - 48,35 – 59,37 αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Όσες λιγότερες είναι οι μέρες του λειτουργικού κύκλου τόσο πιο γρήγορα μια επιχείρηση πουλάει τα αποθέματα της και εισπράττει τις απαιτήσεις από τους πελάτες της. Παρατηρούμε ότι το My Market δεν παρουσιάζει μεγάλες μεταβολές στα αποτελέσματα του λειτουργικού κύκλου και κυρίως στις τρεις πρώτες περιόδους που εξετάζουμε , το οποίο δείχνει τη σταθερή πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση όσο αναφορά την αγορά των προμηθειών αλλά και την είσπραξη των απαιτήσεων της. Ο λειτουργικός κύκλος του My Market είναι σχετικά χαμηλός διότι απευθύνεται σε μια εταιρεία η οποία εισπράττει άμεσα τις συναλλαγές που έχει με τους πελάτες της και επίσης ανανεώνει σχετικά γρήγορα τα αποθέματα της.

3.2.5 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ



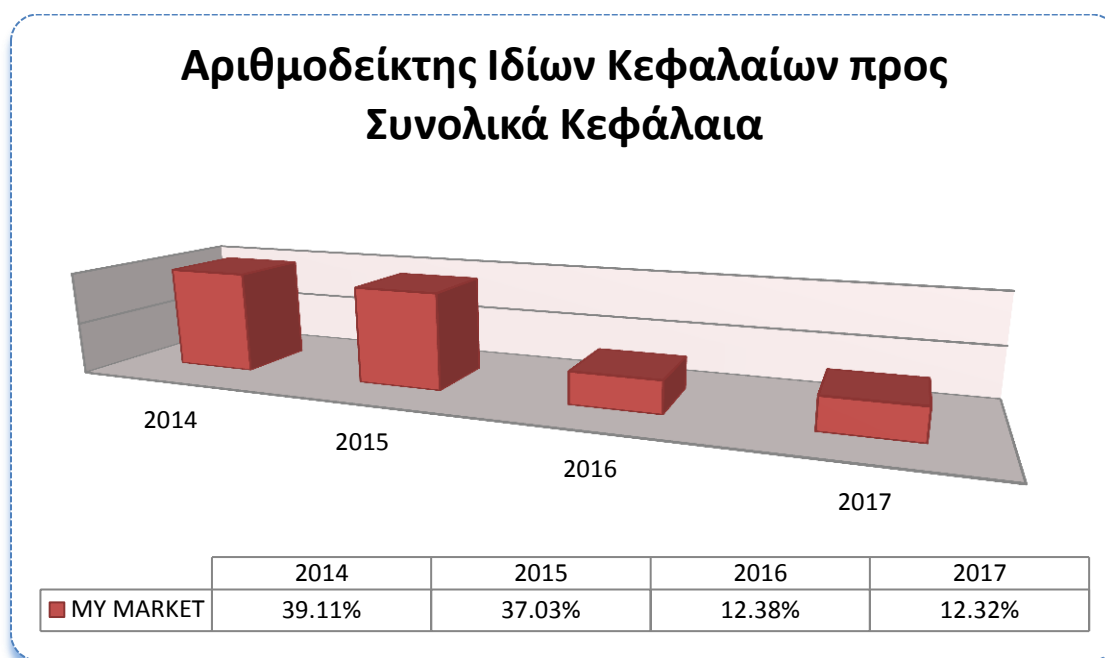
Είναι η διαφορά μεταξύ του λειτουργικού κύκλου και της διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών, επομένως με τον εμπορικό κύκλο θα βρούμε πόσες ημέρες παραμένουν τα χρηματικά διαθέσιμα μέσα στην εταιρεία αν το αποτέλεσμα είναι αρνητικό, ενώ αν το αποτέλεσμα είναι θετικό η επιχείρηση εξοφλεί πιο γρήγορα τους προμηθευτές της σε σχέση με το διάστημα που χρειάζεται για να εισπράξει τις εμπορικές τις απαιτήσεις.

Τις χρήσεις 2014 – 2017 τα αποτελέσματα του εμπορικού κύκλου για το My Market είναι (-41,6) – (-38,75) – (-23,78) – (-34,7) ημέρες. Όσοι λιγότερες είναι οι ημέρες του εμπορικού κύκλου τόσο μικρότερη είναι και η ανάγκη για χρηματοδότηση της λειτουργίας της επιχείρησης, βέβαια στην περίπτωση που το αποτέλεσμα είναι αρνητικό τότε δεν υπάρχει ανάγκη χρηματοδότησης καθώς η εταιρεία εισπράττει γρηγορότερα από ότι εξοφλεί. Παρατηρούμε ότι και τις τέσσερις περιόδους το αποτέλεσμα του εμπορικού κύκλου είναι αρνητικό επομένως το My Market δεν έχει ανάγκη χρηματοδότησης για τη λειτουργία του και την πληρωμή των εμπορικών του υποχρεώσεων καθώς έχει συνάψει

με τους προμηθευτές του συμβάσεις οι οποίες του δίνουν μια σημαντική πίστωση έτσι ώστε να μπορεί να ανταπεξέλθει στον υψηλό όγκο υποχρεώσεων του.

3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΦΘΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

3.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

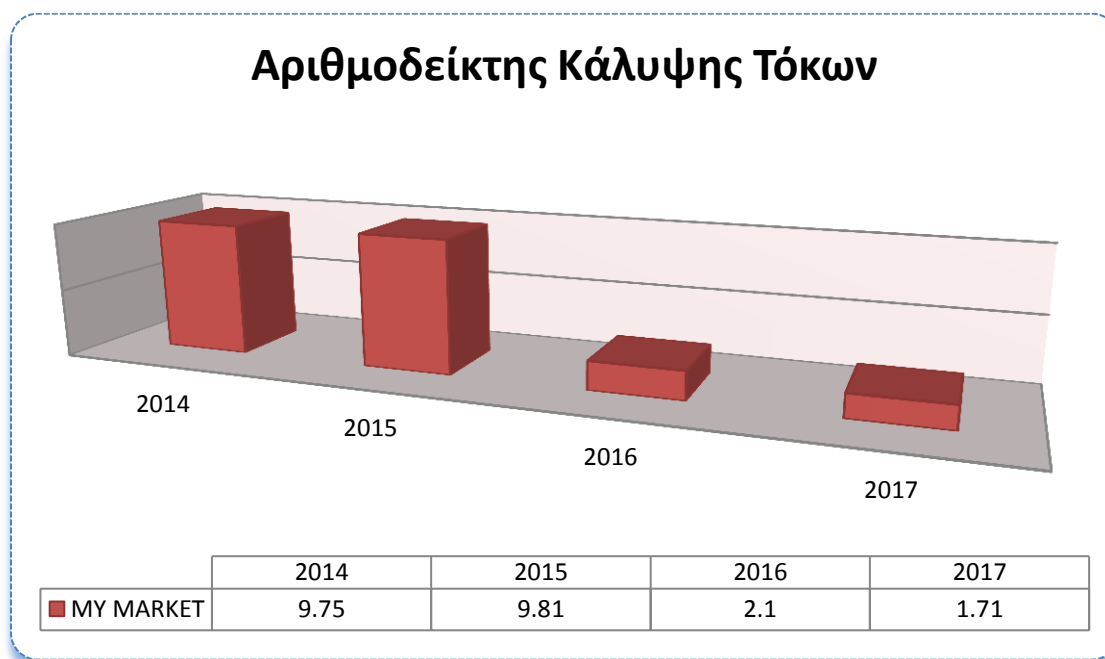


Ένας σημαντικός δείκτης για τη διάρθρωση των κεφαλαίων μια εταιρείας καθώς εξετάζει τι ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων της εταιρείας ή αλλιώς του συνόλου του ενεργητικού της είναι τα ίδια της κεφάλαια.

Την τετραετία 2014 – 2017 το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων για το My Market είναι 39,11% - 37,03% - 12,38% - 12,32% αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Παρατηρούμε ότι τις πρώτες δύο περιόδους η οντότητα στηριζόταν σε μεγάλο βαθμό στα ίδια της κεφάλαια ενώ το 2016 2017 παρουσιάστηκε μια μεγάλη πτώση του ποσοστού ,η οποία οφείλεται στη μείωση των ιδίων κεφαλαίων. Τα ίδια κεφάλαια το 2016 μειώθηκαν διότι είχαμε συγχώνευση με άλλα καταστήματα της εταιρείας Αφοί Βερόπουλοι ΑΕΒΕ τα

οποία είχαν αρνητικά αποτελέσματα εις νέο (δηλαδή ζημιές εις νέο) τα οποία οφείλονται στις συσσωρευμένες ζημιές που είχαν τις προηγούμενες περιόδους πριν τη συγχώνευση. Ένα υψηλό ποσοστό σε αυτό τον αριθμοδείκτη δείχνει ότι η εταιρεία στηρίζεται στα ίδια της κεφάλαια το οποίο και την καθιστά βιώσιμη. Στην περίπτωση του My Market τις δύο τελευταίες περιόδους η εταιρεία στηρίζεται κυρίως στα ξένα ή δανειακά της κεφάλαια σε ένα ποσοστό κοντά στο 88%. Το υψηλό ποσοστό των ξένων κεφαλαίων μπορεί να επηρεάσει σε μεγάλο βαθμό τη βιωσιμότητα του My Market σε περίπτωση που δεν πετύχει τις αναμενόμενες πωλήσεις και τα αναμενόμενα κέρδη της ώστε να μπορεί να ανταποκριθεί στις δανειακές της υποχρεώσεις.

3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ



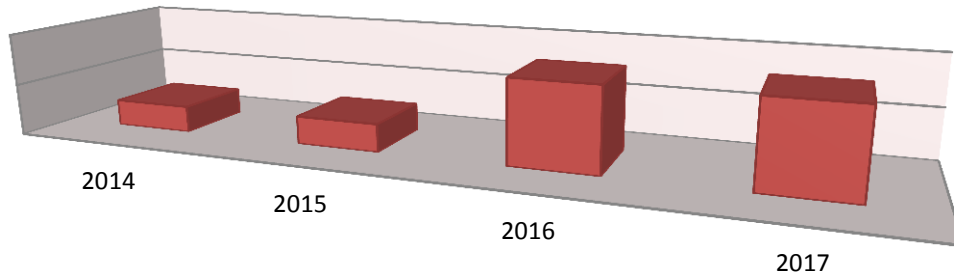
Ένας πολύ σημαντικός δείκτης για τη βιωσιμότητα μιας εταιρείας καθώς εξετάζει πόσες φορές η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τους χρεωστικούς τόκους με τα κέρδη προ φόρων και τόκων της.

Την περίοδο 2014 – 2017 το My Market καλύπτει τους χρεωστικούς του τόκους 9,75 – 9,81 – 2,1 – 1,71 φορές με τα κέρδη προ φόρων και τόκων της αντίστοιχα για την κάθε

χρονιά. Παρατηρούμε ότι και τις τέσσερις περιόδους η αλυσίδα σούπερ μάρκετ καλύπτει πλήρως τους χρεωστικούς της τόκους . Βάσει βιβλιογραφίας το αποτέλεσμα του δείκτη αυτού πρέπει να είναι μεγαλύτερο της μονάδας ώστε μια επιχείρηση να μπορεί να αποπληρώνει τους τόκους των δανειακών της υποχρεώσεων. Όσο μεγαλύτερο της μονάδας είναι τόσο το καλύτερο για τη βιωσιμότητα της επιχείρησης. Στην περίπτωση του My Market το 2014 – 2015 βλέπουμε ότι καλύπτει σχεδόν δέκα φορές τους χρεωστικούς της τόκους , ένα πολύ υψηλό νούμερο ,σημαντικό για τη βιωσιμότητα του. Αντίθετα το 2016 – 2017 βλέπουμε ότι το My Market καλύπτει πολύ λιγότερες φορές τους τόκους του το οποίο οφείλεται κυρίως στη πολύ μεγάλη αύξηση τους (από δύο εκατομμύρια το 2015 στα έντεκα το 2016 και σχεδόν στα δεκαπέντε το 2017) η αύξηση αυτή οφείλεται στα δάνεια που πήρε η οντότητα κυρίως το 2016 αλλά και το 2017 όπου είχαμε την εξαγορά άλλων καταστημάτων.

3.3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης



	2014	2015	2016	2017
■ MY MARKET	2.56	2.7	8.08	8.19

Ίσως ο σημαντικότερος δείκτης βιωσιμότητας και ένας από τους πιο διαδεδομένους δείκτες της βιβλιογραφίας. Με τη χρήση του δείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης θα εξετάσουμε δύο πράγματα, το πόσο βιώσιμη είναι η επιχείρηση αλλά και την αποδοτικότητα των ιδίων της κεφαλαίων.

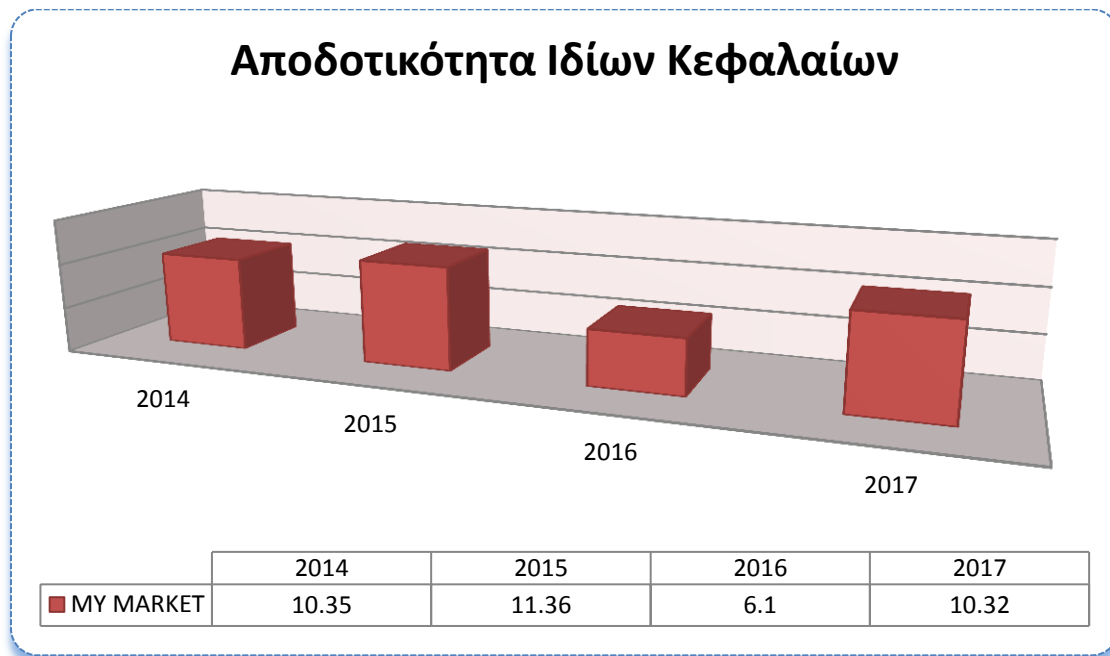
Την περίοδο 2014 – 2017 τα αποτελέσματα της χρηματοοικονομικής μόχλευσης για το My Market είναι 2,56 – 2,7 – 8,08 – 8,19 φορές. Σύμφωνα με τη βιβλιογραφία μια υψηλή μόχλευση (μεγαλύτερη του 3) δείχνει τον κίνδυνο μιας οντότητας για χρεοκοπία, σε περίπτωση βέβαια που δεν πετύχει τους στόχους της , αν πετύχει όμως τις αναμενόμενες πωλήσεις και κέρδη που προσδοκεί τότε μια υψηλή μόχλευση δείχνει και υψηλή αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της. Στην περίπτωση του My Market στις πρώτες δύο περιόδους η μόχλευση είναι μικρότερη του 3 επομένως βλέπουμε ότι δεν στηρίζεται σε τόσο μεγάλο βαθμό στα ξένα η δανειακά κεφάλαια και δεν παρουσιάζει κάποιο ιδιαίτερο κίνδυνο χρεοκοπίας . Τις δύο τελευταίες περιόδους όπου το My Market πήρε δάνεια για να εξαγοράσει και να συγχωνευτεί με καταστήματα ανταγωνιστή του, παρατηρούμε την πολύ μεγάλη αύξηση της χρηματοοικονομικής μόχλευσης λόγω των πολλών δανείων. Το 2016 – 2017 είναι περίοδος όπου η οντότητα παρουσιάζει υψηλό κίνδυνο χρεοκοπίας καθώς έχει πολλά δάνεια και πολλούς τόκους να αποπληρώσει για τα

δάνεια αυτά αλλά επειδή και τις δύο αυτές περιόδους μπόρεσε να πετύχει τους στόχους της και να είναι κερδοφόρα , η υψηλή μόχλευση της λειτούργησε αποδοτικά το οποίο και θα δούμε στην επόμενη ενότητα και πιο συγκεκριμένα στο δείκτη αποδοτικότητας κεφαλαίων ο οποίος παρουσιάζει αρκετά καλά ποσοστά.

Κλείνοντας το κεφάλαιο της διαρθρώσεως και βιωσιμότητας με το δείκτη της χρηματοοικονομικής μόχλευσης είδαμε ότι μια εταιρεία η οποία στηρίζεται σε μεγάλο βαθμό στα ξένα της κεφάλαια και για το λόγο αυτό έχει τόσο υψηλή μόχλευση μπορεί να είναι πολύ αποδοτική και χωρίς να κινδυνεύει από χρεοκοπία.

3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

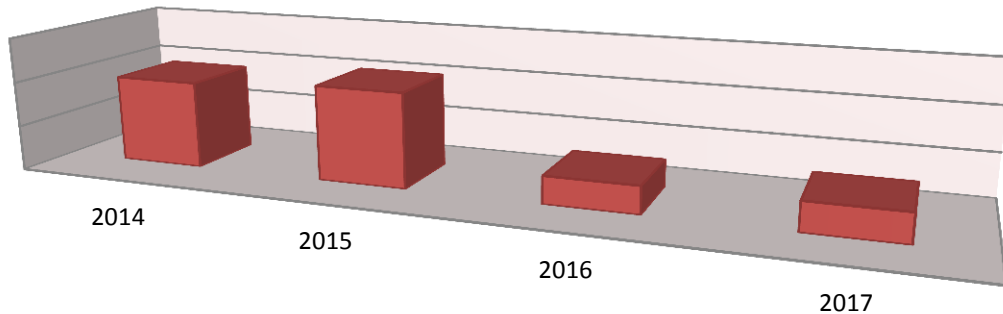


Με τη βοήθεια του θα δούμε πόσο αποδοτικά εκμεταλλεύεται μια επιχείρηση τα ίδια της κεφάλαια ώστε να πετύχει τους στόχους της που δεν είναι άλλος απ' την επίτευξη του μέγιστου κέρδους . Αυτός ο δείκτης αφορά κυρίως τους μετόχους της εταιρείας.

Τη χρονική περίοδο 2014 – 2017 τα αποτελέσματα του δείκτη της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων για το My Market είναι 10,35% - 11,36% - 6,1% - 10,32%. Όσο υψηλότερο είναι το ποσοστό τόσο πιο αποδοτικά χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης για να πετύχει υψηλά καθαρά κέρδη, με εξαίρεση το 2016 υπάρχει μια σταθερότητα στα ποσοστά. Το 2016 το ποσοστό μειώθηκε στο 6% καθώς ήταν μια μεταβατική περίοδος όπου έγινε ένα μεγάλο άνοιγμα για την εξαγορά νέων καταστημάτων. Το θετικό για την εταιρεία είναι ότι και τις τέσσερις περιόδους παρουσίασε κέρδη. Σημαντικό επίσης είναι ότι παρά το μεγάλο άνοιγμα που έγινε το 2016, το 2017 κατάφερε να επαναφέρει το υψηλό ποσοστό αποδοτικότητας που είχε το 2014 το οποίο σημαίνει ότι παρά το μεγάλο δανεισμό και τους υψηλούς τόκους η εταιρεία κατάφερε να πετύχει υψηλή αποδοτικότητα των ιδίων της κεφαλαίων και κατά συνέπεια υψηλά κέρδη. Για να γίνουν περισσότερο κατανοητά τα παραπάνω ποσοστά αρκεί να εξηγήσουμε ότι το 2017 για κάθε 100 ευρώ ιδίων κεφαλαίων στους μετόχους απομένει ως καθαρό κέρδος 10,32 ευρώ.

3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων



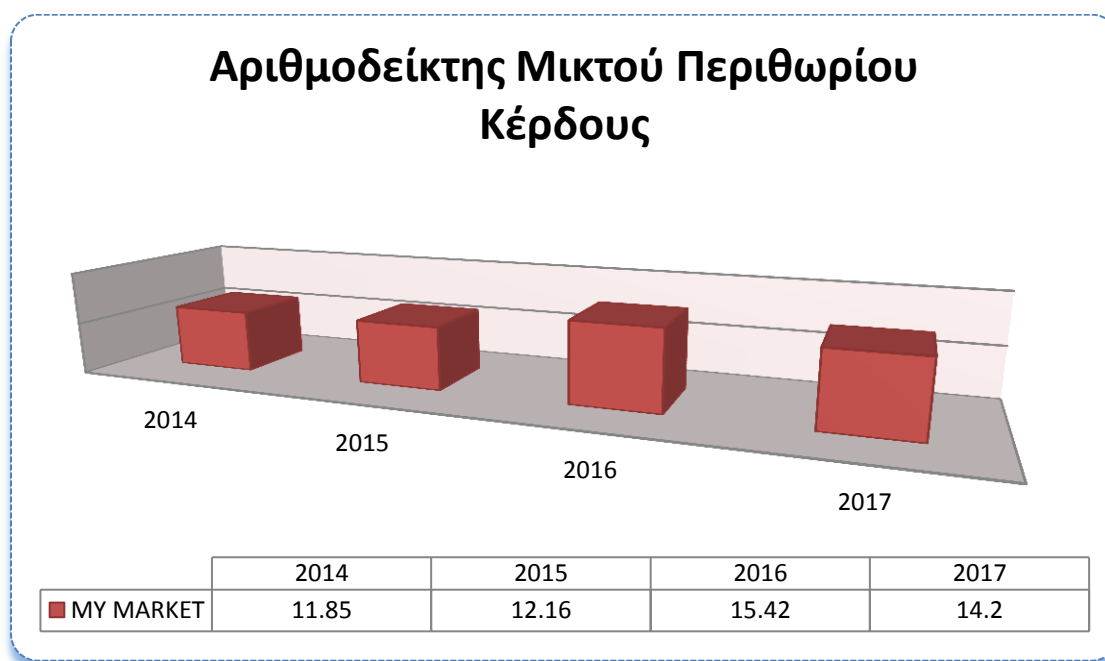
	2014	2015	2016	2017
■ MY MARKET	3.89	4.22	1.22	1.28

Με τη χρήση του δείκτη αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων θα δούμε πόσο αποδοτικά εκμεταλλεύεται η εταιρεία τα συνολικά της κεφάλαια για να πετύχει το μέγιστο δυνατό κέρδος.

Την τετραετία 2014 – 2017 η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων του My Market είναι 3,89% – 4,22% – 1,22% – 1,28% αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Όσο πιο υψηλό είναι το ποσοστό τόσο μεγαλύτερο είναι το κέρδος της εταιρείας και τόσο πιο αποδοτικά εκμεταλλεύεται τα συνολικά της κεφάλαια δηλαδή ίδια και ξένα. Το 2014 για κάθε 100 ευρώ συνολικών κεφαλαίων απέμεναν στην εταιρεία 3,89 ευρώ ενώ το 2017 1,28 ευρώ. Η μεγάλη αυτή διαφορά οφείλεται κυρίως στην αύξηση των συνολικών κεφαλαίων όπου από 300 εκατομμύρια πήγαν στα 800 εκατομμύρια και όχι στη μείωση των κερδών τα οποία μειώθηκαν περίπου 2 εκατομμύρια (από 12 εκατομμύρια στα 10 εκατομμύρια). Η μεγάλη αυτή αύξηση των συνολικών κεφαλαίων δηλαδή του ενεργητικού της εταιρείας οφείλεται στην εξαγορά και συγχώνευση νέων καταστημάτων . Το σημαντικό για το My Market είναι ότι και τις τέσσερις περιόδους και παρά το μεγάλο άνοιγμα κατάφερε να παρουσιάσει θετική αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων το οποίο σημαίνει ότι και τις τέσσερις χρονιές η αλυσίδα σούπερ μάρκετ είχε κέρδη. Σημαντικό για μια εταιρεία είναι το ποσοστό της αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων χρήση με τη χρήση να

αυξάνεται αλλά όταν γίνεται ένα μεγάλο άνοιγμα είναι πολύ φυσιολογικό η αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων να μειωθεί. Το 2017 η αποδοτικότητα αυξήθηκε σε σχέση με το 2016 πράγμα εξαιρετικά σημαντικό το οποίο βέβαια και πρέπει να συνεχιστεί και για τα επόμενα χρόνια.

3.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

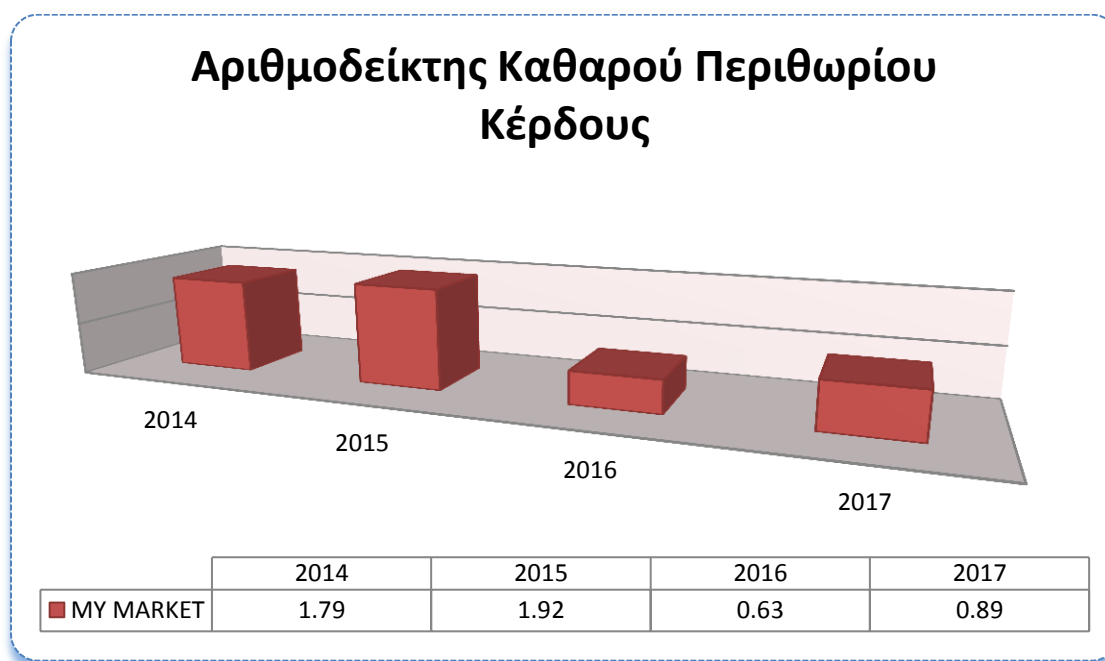


Με το δείκτη αυτό θα βρούμε τι ποσοστό των πωλήσεων απομένει στην οντότητα ως μικό κέρδος.

Τις χρήσεις 2014 έως 2017 τα αποτελέσματα του μικτού κέρδους για το My Market είναι 11,85% - 12,16% - 15,42% - 14,2% αντίστοιχα για την κάθε χρονιά. Σύμφωνα με τη βιβλιογραφία όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό του μικτού κέρδους τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση διότι μπορεί να ανταπεξέλθει πλήρως στα λειτουργικά της έξοδα και να της απομείνει και ένα ποσοστό καθαρού κέρδους. Παρατηρούμε ότι το My Market δεν έχει πολύ υψηλό περιθώριο μικτού κέρδους κάτι το οποίο είναι φυσιολογικό καθώς βρίσκεται σε ένα κλάδο με πολύ μεγάλο ανταγωνισμό. Επομένως για να μπορέσει να αποκτήσει μεγάλο μερίδιο της αγοράς πρέπει να έχει χαμηλές τιμές και για να έχει

χαμηλές τιμές πρέπει να ρίξει το περιθώριο του μικτού του κέρδους. Το 2017 για κάθε 100 ευρώ πωλήσεων είχε μικτό κέρδος 14,2 ευρώ . Επίσης για να μπορούμε να πούμε σίγουρα αν τα αποτελέσματα του μικτού κέρδους είναι υψηλά ή όχι θα πρέπει να τα συγκρίνουμε με άλλες ομοειδής αλυσίδες σούπερ μάρκετ.

3.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



Ο τελευταίος και από τους σημαντικότερους δείκτες αποδοτικότητας καθώς εξετάζει αν η εταιρεία έχει κέρδη εφόσον το αποτέλεσμα είναι θετικό και τι ποσοστό είναι αυτά επί των πωλήσεων της εταιρείας.

Την τετραετία που αναλύουμε τα αποτελέσματα του καθαρού περιθωρίου κέρδους για το My Market είναι 1,79% - 1,92% - 0,63% - 0,89% αντίστοιχα για τις χρήσεις 2014 – 2017. Παρατηρούμε ότι η αλυσίδα σούπερ μάρκετ παρουσιάζει χαμηλό περιθώριο καθαρού κέρδους και αυτό οφείλεται κυρίως στο χαμηλό περιθώριο του μικτού κέρδους που έχει η εταιρεία λόγω του μεγάλου ανταγωνισμού του κλάδου που βρίσκεται . Στη συνέχεια αν από αυτό το μικτό περιθώριο κέρδους αφαιρέσουμε τα λειτουργικά και μη έξοδα της και στη συνέχεια του φόρους που υπόκεινται τα κέρδη προκύπτει αυτό το

χαμηλό περιθώριο καθαρού κέρδους. Το 2017 για παράδειγμα για κάθε 100 ευρώ πωλήσεων στην εταιρεία απέμεινε ως καθαρό κέρδος μετά φόρων 0,89 ευρώ. Κλείνοντας την κατηγορία της αποδοτικότητας αυτό που πρέπει να κρατήσουμε είναι ότι το My Market και τις τέσσερις περιόδους ήταν κερδοφόρο το οποίο είναι πολύ σημαντικό σε μια περίοδο ύφεσης.

4^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Το αντικείμενο της παρούσας πτυχιακής εργασίας είναι η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων του My Market την περίοδο 2014 – 2017 με του πιο διαδεδομένους χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες σύμφωνα με τη βιβλιογραφία. Επιλέξαμε τέσσερις περιόδους για να υπάρχει μια εκτεταμένη χρονική περίοδος για να μπορούμε να συγκρίνουμε τα αποτελέσματα των δεικτών σε βάθος χρόνου, έτσι ώστε τα συμπεράσματα που θα προκύπτουν να είναι αξιόπιστα.

Η πρώτη κατηγορία αριθμοδεικτών που εξετάσαμε σχετίζεται με τη ρευστότητα του My Market, απ' την ανάλυση προέκυψε ότι το My Market έχει πολύ χαμηλή γενική ρευστότητα καθώς καμία από τις τέσσερις περιόδους δεν μπόρεσε να καλύψει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με το κυκλοφορούν ενεργητικό του. Το 2017 που είναι και η τελευταία χρονιά με τη ρευστοποίηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού του μπορεί να καλύψει το 62% των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων του. Αφού έχει τόσο χαμηλή γενική ρευστότητα είναι φυσικό να έχει και πάρα πολύ χαμηλή άμεση και ταμειακή ρευστότητα καθώς είναι οι πιο αυστηροί δείκτες ρευστότητας και για το λόγω αυτό το 2017 με τα ταμειακά του διαθέσιμα μπορεί να καλύψει μόλις το 9% των υποχρεώσεων του . Επομένως με τόσα που αναφέραμε η αλυσίδα σούπερ μάρκετ δε χαρακτηρίζεται για τη ρευστότητα της.

Στη συνέχεια εξετάσαμε το πόσο γρήγορα ανανεώνει τα αποθέματα του, εισπράττει τις εμπορικές απαιτήσεις και εξοφλεί τις εμπορικές του υποχρεώσεις με τη βοήθεια των δεικτών της κυκλοφοριακής ταχύτητας. Το My Market ως αλυσίδα σούπερ μάρκετ έχει πολύ μεγάλο όγκο αποθεμάτων και για το λόγο αυτό είδαμε ότι το 2017 χρειάζεται περίπου δύο μήνες για να ανανεώσει τα αποθέματά του. Επίσης σημαντικό είναι ότι εισπράττει πολύ γρήγορα τις εμπορικές απαιτήσεις (σε μια ημέρα περίπου) ενώ τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές του καθυστερεί τρεις μήνες περίπου να τις εξοφλήσει. Επομένως παρατηρούμε ότι η διοίκηση του My Market κολουθεί μια πολύ καλή πολιτική όσο αναφορά το εμπορικό της τμήμα.

Η επόμενη κατηγορία αριθμοδεικτών έχει ως αντικείμενο τη διάρθρωση κεφαλαίων και βιωσιμότητα του My Market. Τις πρώτες δύο περιόδους το My Market στηριζόταν στα ίδια κεφάλαια κοντά στο 40% το 2016 όμως που είχαμε την εξαγορά και συγχώνευση με

τα καταστήματα του Βερόπουλου το My Market πήρε δάνεια και αυτό είχε ως αποτέλεσμα το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων να είναι μόλις στο 12% το οποίο σημαίνει ότι τα ξένα – δανειακά κεφάλαια της εταιρείας είναι στο 88%. Λόγω αυτού του ανοίγματος εκεί που το 2014, 2015 μπορούσε να καλύψει δέκα φορές τους τόκους της περίπου, το 2017 τους καλύπτει λιγότερο από δύο φορές. Παρά τη μεγάλη μείωση παραμένει μια βιώσιμη εταιρεία αφού ανταπεξέρχεται πλήρως στις δανειακές της υποχρεώσεις. Τα όσα προαναφέραμε εμφανίζονται και στα αποτελέσματα της χρηματοοικονομικής μόχλευσης όπου τις πρώτες δύο περιόδους ήταν μικρότερη του 3 και τις δύο τελευταίες περιόδους εκτοξεύτηκε στο 8. Τις δύο τελευταίες περιόδους το My Market παρουσιάζει υψηλό κίνδυνο χρεοκοπίας λόγω του υψηλού δανεισμού αλλά επειδή και τις δύο χρονιές ήταν κερδοφόρο και είχε υψηλές πωλήσεις, η χαμηλή μόχλευση λειτούργησε αποδοτικά για την εταιρεία, το οποίο και θα αναλύσουμε στη συνέχεια. Επομένως κλείνοντας την κατηγορία διαρθρώσεως και βιωσιμότητας καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι είναι μια οντότητα η οποία στηρίζεται κυρίως στα ξένα της κεφάλαια παρόλα αυτά όμως ανταπεξέρχεται στο ακέραιο στις δανειακές της υποχρεώσεις.

Για το τέλος αφήσαμε τη ανάλυση της αποδοτικότητας των κεφαλαίων των πωλήσεων και των κερδών του My Market. Η αλυσίδα σούπερ μάρκετ εκμεταλλεύεται αποδοτικά τόσο τα ίδια όσο και τα συνολικά τις κεφάλαια για το λόγο αυτό τις τέσσερις περιόδους ήταν κερδοφόρα και οι πωλήσεις τις κάθε χρόνο αυξανόταν. Όσο αναφορά το περιθώριο κέρδους το My Market ανήκει σε ένα κλάδο με μεγάλο ανταγωνισμό καθώς υπάρχουν πολλές και μεγάλες αλυσίδες σούπερ μάρκετ και για το λόγο αυτό δε μπορεί να έχει πολύ υψηλά περιθώρια κέρδους. Το σημαντικό είναι ότι και τις τέσσερις περιόδους παρουσίασε κέρδη παρά το μεγάλο άνοιγμα που έκανε σε μια περίοδο οικονομικής κρίσης και ύφεσης κατακτώντας μεγαλύτερο μερίδιο της αγοράς αυξάνοντας τις πωλήσεις του.

Κλείνοντας την εργασία το γενικό συμπέρασμα που προκύπτει από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι ότι το My Market δεν χαρακτηρίζεται για τη ρευστότητα του, στηρίζεται σε πολύ μεγάλο βαθμό σε ξένα κεφάλαια, ανταποκρίνεται

πλήρως στις δανειακές του υποχρεώσεις και αξιοποιεί αποδοτικά τα κεφάλαια του αυξάνοντας κάθε χρόνο τις πωλήσεις του καθιστώντας το κερδοφόρο όλη την τετραετία .

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ - ΠΗΓΕΣ

1. Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα.
2. Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.
3. Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα..
4. Νιάρχος Ν. Α. (2004).Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ., Αθήνα.
5. <https://www.mymarket.gr/Alisida/As-sistithoume.aspx>
6. <https://www.metro.com.gr/Etaireia/I-istoria-mas>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2014

"ΜΕΤΡΟ Α.Ε.Β.Ε."									
ΣΥΝΟΛΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 37η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014) Α.Μ.Α.Ε. 13836/01ΑΤ/Β/86/0406 - Γ.Ε.ΜΗ 299401000									
Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο		Ποσά κλεισμένης χρήσεως 2014			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2013			Π Α Θ Η Τ Ι Κ Ο	
		Αξία κτήσεως	Αποβλήσεις	Αναπόσβεστη αξία	Αξία κτήσεως	Αποβλήσεις	Αναπόσβεστη αξία		
		1.341.452,07	1.003.724,21	337.727,86	1.071.965,27	860.649,03	111.316,24		
		Απόσβεση			Απόσβεση				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.071.965,27				
		1.003.724,21			860.649,03				
		337.727,86			111.316,24				
		1.341.452,07			1.0				

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2015

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

<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	<u>Σημ.</u>	<u>Ποσά σε μονάδες ευρώ</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
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
<i>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</i>			
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

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	2015	2014
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
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		1.377.958,10	1.203.386,31
Έσοδα 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

Κατάστασης 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		(646.715.381,41)	(614.693.946,07)
Μικτό αποτέλεσμα		89.528.101,67	82.647.231,84
Λοιπά συνήθη έσοδα	18	64.771.474,57	61.878.143,39
		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		1.177.215,05	717.264,05
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		(2.320.317,91)	(1.944.056,51)
Αποτέλεσμα προ φόρων		20.439.930,03	17.015.411,58
Φόροι εισοδήματος		(6.285.201,48)	(4.558.869,09)
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		14.154.728,55	12.456.542,49

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2016

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016

<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
<i>Ενσώματα πάγια</i>		
Ακίνητα	436.925.043,85	193.145.706,37
Μηχανολογικός εξοπλισμός	17.932.490,39	15.022.939,05
Λοιπός εξοπλισμός	50.506.533,87	7.336.277,15
Επενδύσεις σε ακίνητα	18.770.408,41	4.935.373,21
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	1.715.485,41	10.011.760,90
Σύνολο	525.849.961,93	230.452.056,68
<i>Άυλα πάγια στοιχεία</i>		
Υπεραξία	40.401.776,06	82.250,28
Λοιπά άυλα	1.158.810,21	492.174,46
Σύνολο	41.560.586,27	574.424,74
<i>Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή</i>		
Λοιπές απαιτήσεις	2.774.255,43	940.273,68
Σύνολο	2.774.255,43	940.273,68
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	570.184.803,63	231.966.755,10
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
<i>Αποθέματα</i>		
Εμπορεύματα	146.296.783,90	82.716.822,37
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	371.562,02	0,00
Προκαταβολές για αποθέματα	7.819.897,34	3.131.336,64
Σύνολο	154.488.243,26	85.848.159,01
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</i>		
Εμπορικές απαιτήσεις	5.216.120,69	3.057.614,07
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	11.379.343,60	74.585,61
Λοιπές απαιτήσεις	17.139.264,54	8.278.865,87
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	56.374,39	56.100,11
Προπληρωμένα έξοδα	1.447.665,40	453.416,32
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23.700.255,07	22.138.108,55
Σύνολο	58.939.023,69	34.058.690,53
Σύνολο κυκλοφορούντων	213.427.266,95	119.906.849,54
Σύνολο ενεργητικού	783.612.070,58	351.873.604,64

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Καθαρή θέση

Καταβλημένα κεφάλαια

Κεφάλαιο 20.060.287,38 20.060.287,38

Σύνολο 20.060.287,38 20.060.287,38

Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο

Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού 95.229.677,10 95.222.084,54

Αφορολόγητα αποθεματικά 1.649.350,16 1.649.350,16

Αποτελέσματα εις νέο -19.912.394,47 13.367.403,33

Σύνολο 76.966.632,79 110.238.838,03

Σύνολο καθαρής θέσης 97.026.920,17 130.299.125,41

Προβλέψεις

Λοιπές προβλέψεις 2.000.000,00 0,00

2.000.000,00 0,00

Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Δάνεια 211.305.420,00 20.000.000,00

Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις 59.405.433,81 0,00

Κρατικές επιχορηγήσεις 10.131.896,62 9.682.082,00

Σύνολο 280.842.750,43 29.682.082,00

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια 74.880.010,39 9.229.214,39

Εμπορικές υποχρεώσεις 238.421.444,88 157.748.558,52

Φόρος εισοδήματος 5.503.040,99 6.364.434,52

Λοιποί φόροι και τέλη 16.519.882,40 8.516.153,17

Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης 8.206.158,32 4.017.150,36

Λοιπές υποχρεώσεις 52.004.839,97 4.633.252,77

Έξοδα χρήσεως δουλευμένα 8.206.609,60 1.383.363,10

Έσοδα επόμενων χρήσεων 413,43 270,40

Σύνολο 403.742.399,98 191.892.397,23

Σύνολο υποχρεώσεων 684.585.150,41 221.574.479,23

Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων 783.612.070,58 351.873.604,64

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ κατά ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

Κύκλος εργασιών (καθαρός)	1.104.487.875,26	736.243.483,08
Κόστος πωλήσεων	-934.133.109,49	-646.715.381,41
Μικτό αποτέλεσμα	170.354.765,77	89.528.101,67
Λοιπά συνήθη έσοδα	109.204.046,06	64.771.474,57
	279.558.811,83	154.299.576,24
Έξοδα διοίκησης	-21.829.548,82	-11.912.210,71
Έξοδα διάθεσης	-250.840.490,23	-118.777.532,74
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-4.173.758,04	-1.717.279,17
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0
	-375.515,98	
Λοιπά έσοδα και κέρδη	21.346.830,68	1.177.215,05
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	23.686.329,44	23.069.768,67
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	64.944,75	87.745,65
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-11.304.789,46	-2.320.317,91
Αποτέλεσμα προ φόρων	12.446.484,73	20.837.196,41
Φόροι εισοδήματος	-5.512.835,36	-6.307.645,87
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	6.933.649,37	14.529.550,54

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2017

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017

<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
<i>Ενσώματα πάγια</i>		
Ακίνητα	449.131.083,77	436.925.043,85
Μηχανολογικός εξοπλισμός	29.074.416,54	17.932.490,39
Λοιπός εξοπλισμός	52.351.967,80	50.506.533,87
Επενδύσεις σε ακίνητα	18.376.560,04	18.770.408,41
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	578.310,35	1.715.485,41
Σύνολο	549.512.338,50	525.849.961,93
<i>Άυλα πάγια στοιχεία</i>		
Υπεραξία	40.401.776,06	40.401.776,06
Λοιπά άυλα	1.140.664,15	1.158.810,21
Σύνολο	41.542.440,21	41.560.586,27
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		
<i>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</i>		
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	62.398,93	0,00
Λοιπές απαιτήσεις	2.787.245,42	2.774.255,43
Σύνολο	2.849.644,35	2.774.255,43
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	593.904.423,06	570.184.803,63
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
<i>Αποθέματα</i>		
Εμπορεύματα	153.127.306,32	146.296.783,90
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	0,00	371.562,02
Προκαταβολές για αποθέματα	11.689.923,95	7.819.897,34
Σύνολο	164.817.230,27	154.488.243,26
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</i>		
Εμπορικές απαιτήσεις	3.945.107,78	5.216.120,69
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	4.262.453,62	11.379.343,60
Λοιπές απαιτήσεις	29.723.584,97	17.139.264,54
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	274,28	56.374,39
Προπληρωμένα έξοδα	1.187.430,74	1.447.665,40
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	36.645.712,35	23.700.255,07
Σύνολο	75.764.563,74	58.939.023,69
Σύνολο κυκλοφορούντων	240.581.794,01	213.427.266,95
Σύνολο ενεργητικού	834.486.217,07	783.612.070,58

<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαιο	20.060.287,38	20.060.287,38
Σύνολο	20.060.287,38	20.060.287,38
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	95.235.953,29	95.229.677,10
Αφορολόγητα αποθεματικά	1.649.350,16	1.649.350,16
Αποτελέσματα εις νέο	-13.043.170,74	-19.802.394,47
Σύνολο	83.842.132,71	77.076.632,79
Σύνολο καθαρής θέσης	103.902.420,09	97.136.920,17
Προβλέψεις		
Λοιπές προβλέψεις	2.000.000,00	2.000.000,00
	2.000.000,00	2.000.000,00
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	263.805.420,01	211.305.420,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	64.081.257,50	59.405.433,81
Κρατικές επιχορηγήσεις	10.108.278,71	10.131.896,62
Σύνολο	337.994.956,22	280.842.750,43
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	37.702.138,20	74.880.010,39
Εμπορικές υποχρεώσεις	284.688.770,12	238.421.444,88
Φόρος εισοδήματος	0,00	5.503.040,99
Λοιποί φόροι και τέλη	14.752.845,01	16.519.882,40
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	8.493.440,35	8.206.158,32
Λοιπές υποχρεώσεις	35.893.542,46	51.894.839,97
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	9.058.104,62	8.206.609,60
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	413,43
Σύνολο	390.588.840,76	403.632.399,98
Σύνολο υποχρεώσεων	728.583.796,98	684.475.150,41
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	834.486.217,07	783.612.070,58

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ κατά ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	1.172.125.667,14	1.104.487.875,26
Κόστος πωλήσεων	-1.005.678.847,64	-934.133.109,49
Μικτό αποτέλεσμα	166.446.819,50	170.354.765,77
Λοιπά συνήθη έσοδα	132.043.017,77	109.204.046,06
	298.489.837,27	279.558.811,83
Έξοδα διοίκησης	-25.093.226,71	-21.829.548,82
Έξοδα διάθεσης	-247.474.908,83	-250.840.490,23
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-3.878.732,60	-4.173.758,04
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-87.153,89	-375.515,98
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	7.280,20	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	3.139.742,07	21.346.830,68
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	25.102.837,51	23.686.329,44
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	20.488,55	64.944,75
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-14.583.591,72	-11.304.789,46
Αποτελέσματα από συγγενείς εταιρείες	-138.983,07	0,00
Αποτέλεσμα προ φόρων	10.400.751,27	12.446.484,73
Φόροι εισοδήματος	-22.184,32	-5.512.835,36
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	10.378.566,95	6.933.649,37