



ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ – ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ
ΤΗΝ ΑΛΥΣΙΔΑ ΣΟΥΠΕΡ-ΜΑΡΚΕΤ «ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ
ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.»**



Ελίσα Α. Τσούκο

Επιβλέπων Καθηγητής: Συκιανάκης Νικόλαος

Αριθμός Μητρώου: 14270

Αθήνα 2017

Ευχαριστίες

Θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά τον καθηγητή Συκιανάκης Νικόλαος για την εμπιστοσύνη και την υπομονή που έδειξε κατά τη διάρκεια υλοποίησης της πτυχιακής μου εργασίας όπως επίσης και για την πολύτιμη βοήθεια και καθοδήγησή του στην επίλυση διάφορων θεμάτων.

Θα ήθελα επίσης να απευθύνω τις ευχαριστίες μου στους γονείς μου, οι οποίοι στήριξαν τις σπουδές μου σε πολλαπλά επίπεδα φροντίζοντας παράλληλα για την καλύτερη δυνατή μόρφωσή μου.

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η παρούσα εργασία ασχολείται με την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων για την αλυσίδα σούπερ-μάρκετ «ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε» και επιπλέον διερευνά την οικονομική της πορεία. Από τον Ιούλιο του 2016 η «ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε» εντάσσεται στον Όμιλο Ahold Delhaize, ο οποίος ασχολείται με την εμπορία τροφίμων και είναι η δεύτερη μεγαλύτερη αλυσίδα στην Ελλάδα σε χρηματοοικονομικό επίπεδο. Ο σκοπός της εργασίας επιτυγχάνεται με την χρησιμοποίηση των λογιστικών καταστάσεων και τη μέθοδο των αριθμοδεικτών, αναλύοντας την οικονομική πορεία της εταιρίας, σύμφωνα με τα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία (Ισολογισμοί) για τις χρήσεις 2012-2015.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ	5
2. ΜΕΡΟΣ Α': ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ	6
2.1 Κεφάλαιο 1 ^ο : Παρουσίαση Εταιρίας	6
2.1.1 Ιστορική Αναδρομή	6
2.1.2 Κοινωνικοί Εταίροι (Stakeholders).....	8
2.2 Κεφάλαιο 2 ^ο : Χρηματοοικονομική Ανάλυση.....	10
2.3 Η ανάγκη για Χρηματοοικονομική Ανάλυση	10
2.4 Έννοια της Χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	11
2.5 Σκοπός Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης	12
2.6 Μέθοδοι Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων.....	14
2.7 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες και Λογιστικές Καταστάσεις	16
2.8 Ετήσιες Λογιστικές Καταστάσεις.....	17
2.8.1 Πλεονεκτήματα Οικονομικών Πληροφοριών Λογιστικών Καταστάσεων	18
2.8.2 Κυριότερες Λογιστικές Καταστάσεις	18
2.9 Κεφάλαιο 3 ^ο : Χρηματοοικονομικοί Αριθμοδείκτες	19
2.9.1 Χρησιμότητα Αριθμοδεικτών	19
2.9.2 Προβλήματα στη χρήση αριθμοδεικτών	20
3. ΜΕΡΟΣ Β': ΠΡΑΚΤΙΚΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗ	21
3.1 Κεφάλαιο 4 ^ο : Σούπερ-Μάρκετ ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε-Οικονομικό έτος 2012	21
3.1.1 Αριθμοδείκτης Ρευστότητας	21
3.1.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας.....	21
3.1.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Κεφαλαίων.....	23
3.2 Κεφάλαιο 5 ^ο : Σούπερ-Μάρκετ ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε-Οικονομικό έτος 2013	23
3.2.1 Αριθμοδείκτης Ρευστότητας	23
3.2.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας.....	24
3.2.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Κεφαλαίων.....	25
3.3 Κεφάλαιο 6 ^ο : Σούπερ-Μάρκετ ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε-Οικονομικό έτος 2014	26
3.3.1 Αριθμοδείκτης Ρευστότητας	26
3.3.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας.....	26
3.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Κεφαλαίων.....	27
3.4 Κεφάλαιο 7 ^ο : Σούπερ-Μάρκετ ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε-Οικονομικό έτος 2015	28
3.4.1 Αριθμοδείκτης Ρευστότητας	28
3.4.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας.....	28
3.4.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Κεφαλαίων.....	29
4. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	30

5. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ.....	35
6. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	38

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι πίνακες στους οποίους εμφανίζονται τα στοιχεία του ισολογισμού και ορισμένων άλλων λογαριασμών των οικονομικών μονάδων κεφαλαιώδους σημασίας. Αποσκοπούν κυρίως στην πληροφόρηση των ενδιαφερόμενων εκτός επιχείρησης (μετόχων, τραπεζών κ.τ.λ.). Επειδή οι οικονομικές καταστάσεις δημοσιεύονται πρώτιστα για τους χρηματοδότες της οικονομικής μονάδας (μετόχους, πιστωτές), καλούνται και χρηματοοικονομικές καταστάσεις (financial statements) και η λογιστική, που ασχολείται με την κατάρτισή τους, χρηματοοικονομική. Εκτός των παραπάνω οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις ενδιαφέρουν εξίσου και τους εντός επιχείρησης (μετόχους, προσωπικό κ.τ.λ.). Το πιο γνωστό μέσο ανάλυσης, αξιολόγησης και ερμηνείας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων θεωρείται η ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών, με την οποία θα ασχοληθούμε στην πορεία της εργασίας. Οι λογιστικές καταστάσεις συμβάλλουν και σε άλλους δευτερεύοντες στόχους/αποφάσεις όπως η διανομή κερδών, η επιβολή φόρων και άλλων επιμερισμών, αν και αυτοί πλην των φόρων, ίσως, μπορούν να θεωρηθούν επενδυτικές ή αποεπενδυτικές αποφάσεις και να υπαχθούν στη βασική χρηματοοικονομική ανάλυση της αναζήτησης δυστιμημένων επενδυτικών ευκαιριών ή της ορθολογιστικής κατανομής των επενδυτικών πόρων μιας κοινωνίας.

Αντικείμενο της παρούσας πτυχιακής εργασίας είναι ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, με χρήση αριθμοδεικτών, και η ερμηνεία οικονομικών στοιχείων μιας επιχείρησης.

2. ΜΕΡΟΣ Α': ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ

2.1 Κεφάλαιο 1^ο: Παρουσίαση Εταιρίας

2.1.1 Ιστορική Αναδρομή

Το 1939 τρία από τα αδέρφια Βασιλόπουλοι (Γεράσιμος, Χαράλαμπος και Γιώργος) αγόρασαν από έναν μακρινό θείο τους το μπακάλικο επί της οδού Βουλής 29. Το ανανέωσαν με την δική τους "φρέσκια" – πρωτοποριακή, για την εποχή, γνώση και το μετατρέπουν σε ένα εκλεκτό παντοπωλείο με την επωνυμία "ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΙ". Το κατάστημα αυτό διατηρήθηκε ως το 1966 με την ίδια επωνυμία. Το 1950 τα 4 πλέον αδέρφια εξαγόρασαν ένα κατάστημα στην οδό Σταδίου 19 το οποίο άφησε εποχή. Παρά τις δύσκολες εποχές της επόμενης τριετίας, οι αδερφοί Βασιλόπουλοι δημιούργησαν τις εταιρίες αντιπροσωπειών, διανομών και εισαγωγών Ατλάντα και Ξένια-Ολύμπια. Το 1967 οι Γεράσιμος και Χαράλαμπος Βασιλόπουλοι μαζί με τον Χαράλαμπο Ποριάζη και με άλλους συνεργάτες ίδρυσαν την ΑΒ Αφοί Βασιλόπουλοι Ε.Π.Ε ενώ αργότερα, τα καταστήματα στη Βάρκιζα και στην Κηφισιά καθώς και το πρώτο κατάστημα self-service στο Παλαιό Φάληρο. Δύο χρόνια αργότερα, ιδρύθηκε ο ΑΒ Βασιλόπουλος Α.Ε Gastronomia Delicatessen και στις 17/12 άρχισε μια νέα σελίδα στο ελληνικό λιανεμπόριο με το κατάστημα στο Φάρο Ψυχικού από τους αδερφούς Γεράσιμο και Χαράλαμπο.

Σημαδιακή χρονιά αποτελεί το 1990 κατά την οποία η εταιρία εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και την ίδια χρονιά άνοιξε το κατάστημα Mega Ελληνικού, που βραβεύτηκε σαν το καλύτερο και πιο ολοκληρωμένο της Ευρώπης από τον Διεθνή Οργανισμό Λιανεμπορίου (Α.Ι.Δ.Α). Το 1992 ο Γεράσιμος Βασιλόπουλος, διαβλέποντας τις παγκόσμιες τάσεις, μεταβίβασε την πλειονότητα των μετοχών της εισηγμένης στον πολυεθνικό όμιλο DELHAIZE-LE LION, διασφαλίζοντας την επέκταση και τη συνέχιση της εταιρίας. Το 1994, η ΑΒ καινοτόμησε καθώς ήταν η πρώτη αλυσίδα super market που άλλαξε τις συμβατικές ταμειακές μηχανές με τις ταμειακές μηχανές αυτόματης αναγνώρισης γραμμωτών κωδικών (scanning), μια αλλαγή που σημαίνει ταχύτερη εξυπηρέτηση των πελατών και ορθότερη διαχείριση των αποθεμάτων. Τον ίδιο χρόνο η ΑΒ ξεκίνησε τη δημιουργία προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας, συνδυάζοντας την ποιότητα με τις ανταγωνιστικές τιμές. Συνεχίστηκε η εντός και εκτός Αττικής επέκταση του δικτύου πωλήσεων της εταιρίας. Ένα χρόνο έπειτα,

δημιουργήθηκε το πιο σύγχρονο κέντρο αποθήκευσης και διανομής στη Μάνδρα Αττικής έκτασης 89.000 τ.μ. Μια επένδυση εξαιρετικής στρατηγικής σημασίας, που η υλοποίησή της σήμανε σημαντική βελτίωση του κόστους, της ταχύτητας διακίνησης και της διαχείρισης αποθεμάτων.

Η οργανωτική επέκταση της AB με τη δημιουργία καταστημάτων σε Αττική, Πελοπόννησο και Στερεά Ελλάδα συνεχίστηκε. Πιο συγκεκριμένα, το 1999 επεκτάθηκε στη Β. Ελλάδα με 4 καταστήματα στη Θεσσαλονίκη. Το 2000 άνοιξαν 5 νέα καταστήματα, αριθμώντας ως στιγμής 53 καταστήματα σε 11 πόλεις. Ημερομηνία ορόσημο για την ανάπτυξη της εταιρίας είναι η 16^η Οκτωβρίου 2000 όταν η AB προέβη στην εξαγορά των εταιριών ΤΡΟΦΟ και ENA CASH& CARRY, δημιουργώντας έτσι τη δεύτερη σε μέγεθος αλυσίδα λιανεμπορίου. Το 2001 όλες οι αναπτυξιακές ενέργειες επικεντρώθηκαν στην ενοποίηση των δραστηριοτήτων των αγορών αποθήκευσης και διανομής της ΤΡΟΦΟ με αυτές της AB. Το 2003 ολοκληρώθηκε η διαδικασία ενοποίησης και αναβάθμισης της ΤΡΟΦΟ με ανακαίνιση καταστημάτων και αλλαγή του εμπορικού σήματος. Έως το τέλος του 2003 λειτουργούν 13 ΤΡΟΦΟ MARKET στην Αττική και στην περιφέρεια. Καθ' όλη τη διάρκεια του 2004 έδωσε έμφαση στην ενδυνάμωση της ανταγωνιστικής της θέσης παίρνοντας σημαντικές πρωτοβουλίες. Ενίσχυσε την πολιτική τιμών μειώνοντας τις τιμές σε 2.300 βασικά προϊόντα, εισήγαγε την σειρά προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας <<365>> που αποτελείται από βασικά ποιοτικά προϊόντα, εμπλούτισε και αναβάθμισε τα τμήματα του κρεοπωλείου και του αρτοποιείου. Επίσης, το 2004 δημιουργήθηκε σε συνεργασία με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος η πιστωτική ABVisa, η οποία παράλληλα με την κάρτα ABPlus, ανταμείβει τους πελάτες για την πιστότητά τους. Το 2005 είναι δύσκολη χρονιά για το AB με αρκετά αρνητική δημοσιότητα για τον κλάδο λόγω της επιτροπής ανταγωνισμού. Όμως με την εμπιστοσύνη των πελατών δοκιμάστηκε επιτυχώς. Έτσι το 2005 έκλεισε θετικό και μοιράστηκε μέρισμα 0,31€/μετοχή, το μεγαλύτερο που διανεμήθηκε ποτέ από την εταιρία. Επίσης ξεκινάει η εφαρμογή το προγράμματος <<Εξυπνου Λιανεμπορίου>> (smart retailing), η υιοθέτηση του συστήματος assisted self-service του τμήματος self-traiteur και ο ανασχεδιασμός των bake-off. Τέλος ολοκληρώθηκε η επιχειρηματική προσέγγιση για το δίκτυο δικαιοχρησίας με τον σχεδιασμό 2 νέων καταστημάτων. Το μεσαίου μεγέθους με το σήμα AB FOODMARKET και τα μικρού μεγέθους με το σήμα AB SHOP & GO. Το 2006 η AB διευρύνει την προσφερόμενη ποικιλία, ιδίως των προϊόντων με ιδιωτική ετικέτα, και

βελτιώνει τη σχέση ποιότητας-τιμής προσαρμόζοντας τις τιμές σε 700 κωδικούς βασικών προϊόντων. Το 2007 η AB ως η πιο γρήγορα αναπτυσσόμενη εταιρία στον κλάδο του λιανικού εμπορίου τροφίμων συνεχίζει να επενδύει ένα ποσοστό της τάξης του 5% επί των πωλήσεων για την μελλοντική ανάπτυξή της και εγκαινιάζει 11 ακόμα καταστήματα. Το 2008 εξαγοράζει την P.L.L.C S.A. στα Οινόφυτα Βοιωτίας για την διερεύνηση των εφοδιαστικών αναγκών του ομίλου. Επίσης την 1^η Απριλίου προβαίνει σε εξαγορά της PLUS HELLAS, αναπτύσσοντας περαιτέρω το δίκτυό της αποκτώντας ένα σύγχρονο κέντρο διανομής ενισχύοντας την παρουσία της στη Β. Ελλάδα. Το 2009 εξαγοράζει την αλυσίδα τροφίμων super market Κορυφή Α.Ε ενισχύοντας τη θέση της στη Θράκη. Το 2010 εγκαινιάζει στις 26 Οκτωβρίου το πρώτο πράσινο κατάστημα στην Ευρώπη το οποίο περιλαμβάνει νέες τεχνολογίες οι οποίες εξοικονομούν έως και 40% ενέργεια με τη χρήση πλήθους καινοτομιών.

Την επόμενη εξαετία ανακαινίζεται πλήρως το κατάστημα στο Ελληνικό εγκαινιάζοντας τη νέα γενιά ΑΒητικών καταστημάτων και επιπλέον ο Όμιλος Delhaize συγχωνεύεται με την Ahold και μία νέα ακόμα μεγαλύτερη εταιρεία δημιουργείται: Ahold Delhaize.

Η εταιρία είναι σήμερα ανάμεσα στους μεγαλύτερους εργοδότες της χώρας απασχολώντας περίπου 13.474 άτομα (έως 30/6/2016).

2.1.2 Κοινωνικοί Εταίροι (Stakeholders)

Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη για την ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε., σημαίνει υπεύθυνη διαχείριση. Διαχείριση, η οποία συμβάλλει στο να θέτει στην πρώτη γραμμή την εταιρεία, δηλαδή τους ανθρώπους της και το περιβάλλον της σε όλες του τις διαστάσεις (οικονομικό, κοινωνικό, περιβαλλοντικό). Στην κατεύθυνση αυτή, η ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. δεν μπορεί παρά να στηριχθεί σε μια συστηματική προσπάθεια δημιουργικού διαλόγου με τους Κοινωνικούς της Εταίρους (Stakeholders). Ξεκίνησε λοιπόν, από το να προσδιορίσει το διάλογο με τις ομάδες αυτές καθορίζοντας τον ως: επίσημη διαδικασία διαχείρισης σχέσεων, μέσω της οποίας η εταιρεία συναλλάσσεται μαζί τους, σε μια προσπάθεια αναγνώρισης και προσέγγισης κοινών προσδοκιών και στόχων κοινωνικού και περιβαλλοντικού χαρακτήρα. Βασική επιδίωξη είναι να υλοποιηθεί ο διάλογος αυτός, τα επόμενα χρόνια. Έτσι, σχεδιάστηκε μια συγκεκριμένη διαδικασία που θα οδηγήσει σταδιακά στην αναγνώριση των

προσδοκιών των Κοινωνικών Εταίρων αλλά και στους τρόπους προσέγγισής τους: Το πρώτο βήμα της διαδικασίας αυτής ήταν να αναγνωρίσουν ποιες είναι οι ομάδες των Κοινωνικών τους Εταίρων. Το δεύτερο βήμα ήταν να δουλέψουν πάνω στο βαθμό της δυναμικής, αλλά και του ενδιαφέροντος των ομάδων αυτών στην επιχειρηματική μας λειτουργία ώστε να επιλέξουν και να επικεντρωθούν στις βασικότερες ομάδες από αυτές. Το τρίτο βήμα αφορά στο σχεδιασμό του τρόπου οργάνωσης και ανάπτυξης του διαλόγου με τις ομάδες αυτές, με τις οποίες θα πρέπει να συνεργαστούν από κοινού ώστε να κερδίσουν την υποστήριξή τους. Συνεχίζοντας την προσπάθεια στο συγκεκριμένο τομέα και αφού το 2008 καθόρισαν συνολικά τις ομάδες των Κοινωνικών μας Εταίρων, το 2009, υλοποιώντας το δεύτερο βήμα της παραπάνω διαδικασίας, προσπαθήσαν να εντοπίσουν από αυτές τις πιο βασικές. Το αποτέλεσμα της διαδικασίας αυτής προέκυψε από τη σύνθεση δύο βασικών παραγόντων: 1. Την εκτίμηση του βαθμού επιρροής των ομάδων των Κοινωνικών μας Εταίρων στην επιχειρηματική δραστηριότητα της εταιρείας και 2. Την αξιολόγηση του βαθμού επίδρασης της εταιρικής λειτουργίας.

Οι βασικές Ομάδες των Κοινωνικών Εταίρων της ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. που αφορούν ομάδες υψηλής προτεραιότητας και απαιτούν τη δημιουργία μεθόδων αναγνώρισης των προσδοκιών τους εκ μέρους της εταιρείας είναι οι εξής:

1. Εργαζόμενοι
2. Πελάτες (καταναλωτικό κοινό)
3. Προμηθευτές
4. Τοπικές κοινότητες

Οι υπόλοιπες Ομάδες των Κοινωνικών Εταίρων της ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. που αφορούν ομάδες χαμηλότερης προτεραιότητας και περιορισμένου ελέγχου εκ μέρους της εταιρείας είναι οι εξής:

- a. Εθελοντικές & Μη Κυβερνητικές Οργανώσεις
- b. ΜΜΕ (δημοσιογράφοι)
- c. Δημόσιοι φορείς

2.2 Κεφάλαιο 2^ο: Χρηματοοικονομική Ανάλυση

2.3 Η ανάγκη για Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Ενώ η ικανότητα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι θέμα εκπαίδευσης και επαγγελματικής κατάρτισης, η ανάγκη για αυτήν υπάρχει διάχυτη στη σημερινή, οργανωμένη οικονομικά κοινωνία και συνδέεται με την ανάγκη για χρηματοοικονομική γενικά πληροφόρηση. Ο κατάλογος που ακολουθεί (Πίνακας 2-1) εμφανίζει τις διάφορες κοινωνικές ομάδες οι οποίες κάνουν χρήση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, ενώ παραπλεύρως εμφανίζονται και οι χρήστες των ακατέργαστων λογιστικών πληροφοριών.

Πίνακας 2-1 Αντιστοιχία των χρηστών λογιστικών πληροφοριών και αυτών που έχουν ανάγκη την χρηματοοικονομική ανάλυση των πληροφοριών

Χρήστες Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης	Χρήστες Χρηματοοικονομικών πληροφοριών
Μέτοχοι (τωρινοί & μελλοντικοί)	Μέτοχοι (τωρινού & μελλοντικοί), επενδυτές διάφοροι
Πιστωτικά ιδρύματα	Πιστωτικά ιδρύματα
Προμηθευτές/Πιστωτές	Προμηθευτές/Πιστωτές
Ανταγωνιστές	Πελάτες
Κεντρική εξουσία	Προσωπικό
Άλλες επίσημες αρχές	Ανταγωνιστές
Εργατικά συνδικάτα	Κεντρική Εξουσία
Επαγγελματικές οργανώσεις	Τοπική Εξουσία
Χρηματοοικονομικοί αναλυτές και σύμβουλοι	Άλλες επίσημες αρχές
Ακαδημαϊκοί ερευνητές	Εργατικά συνδικάτα
	Επαγγελματικές οργανώσεις
	Χρηματοοικονομικοί αναλυτές & σύμβουλοι
	Ακαδημαϊκοί ερευνητές

Η χρηματοοικονομική ανάλυση χρειάζεται σε αυτούς οι οποίοι επιθυμούν να χρησιμοποιήσουν τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων, οι οποίοι, αν και δεν είχαν πρόσβαση στα εσωτερικά πληροφοριακά συστήματα της μονάδας υπό εξέταση, επιθυμούν ειδικότερη εκμετάλλευση των λογιστικών και των άλλων χρηματοοικονομικών πληροφοριών απ' ό, τι οι ίδιες οι μονάδες προσφέρουν στη μορφή που υπάρχουν. Είναι προφανές ότι από αυτούς εξαιρούνται τα διοικητικά στελέχη της ίδιας την μονάδας, μόνο όταν μελετούν προβλήματα της που αφορούν το δικό τους οργανισμό, αλλά όχι κα όταν μελετούν άλλες μονάδες ή τη δική τους συγκριτικά με άλλες μονάδες. Έτσι, οι ικανότητες και η τεχνική της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι χρήσιμες και μπορούν επωφελώς να χρησιμοποιηθούν και από τα στελέχη της ίδιας της επιχείρησης.

2.4 Έννοια της Χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Η Χρηματοοικονομική Ανάλυση αποτελεί σημαντικό εργαλείο συναγωγής συμπερασμάτων, σχετικά με την ευρωστία, τη φερεγγυότητα και τη δυναμική των επιχειρήσεων, ιδιαίτερα σε ένα ανταγωνιστικό και συνεχώς μεταβαλλόμενο εσωτερικό και διεθνές-παγκόσμιο οικονομικό περιβάλλον.

Μέχρι σήμερα έχουν δοθεί πολλοί ορισμοί για την ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης. Οι ορισμοί αυτοί έχουν κάποια κοινά σημεία μεταξύ τους, τα οποία στο σύνολό τους παράγουν ένα γενικότερο και πιο ολοκληρωμένο ορισμό. Πιο συγκεκριμένα η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι ένα σύστημα πληροφόρησης το οποίο:

- ✓ Αντλεί τα δεδομένα του από τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και από άλλες πηγές οι οποίες παρέχουν συμπληρωματικά στοιχεία που δεν περιλαμβάνονται όμως στις δημοσιευμένες καταστάσεις.
- ✓ Δημιουργεί και παράγει πληροφόρηση με τη μελέτη, αξιολόγηση και ερμηνεία σχέσεων και τάξεων μεταξύ των διάφορων χρηματοοικονομικών δεδομένων, πράγμα το οποίο γίνεται με ποσοτικά και ποιοτικά μέσα.
- ✓ Παρέχει πληροφόρηση σε τρίτους, η οποία αναφέρεται σε προβλέψεις σχετικά με την μελλοντική κατάσταση και επίδοση της επιχείρησης.

Παρόλο που υπάρχουν και τόσες άλλες πηγές των οποίων οι πληροφορίες θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν στη διαδικασία της λήψης των οικονομικών αποφάσεων, οι λογιστικές καταστάσεις συνεχίζουν να αποτελούν τη κύρια και πλέον συστηματική πηγή οικονομικών πληροφοριών.

2.5 Σκοπός Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Ο σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στην ευρύτερη κοινωνία συνδέεται με αυτόν της κυκλοφορίας των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και έρχεται να κάνει αφ' ενός αποτελεσματικότερη τη χρήση τους στη λήψη οικονομικών αποφάσεων, κι αφετέρου οικονομικότερη την παραγωγή και την κυκλοφορία τους. Για την επίτευξη του σκοπού της ανάλυσης θεωρείται αναγκαία η συγκέντρωση στοιχείων από τις εξής λογιστικές καταστάσεις:

1. Ισολογισμός
2. Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης
3. Πίνακας διάθεσης κερδών
4. Κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων
5. Προσάρτημα
6. Έκθεση ελεγκτών

Πιο συγκεκριμένα, με την ανάλυση ερευνώνται τα εξής:

- ✓ Ρευστότητα: Γενικά, με τον όρο ρευστότητα εκφράζεται η ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, όταν αυτές γίνονται ληξιπρόθεσμες. Στο πλαίσιο μιας τέτοιου είδους αξιολόγησης, ο αναλυτής προσπαθεί με την εφαρμογή διαφόρων τεχνικών, να προσδιορίσει τη ρευστότητα της επιχείρησης, ποσοτικά και ποιοτικά, και να κρίνει αν η επιχείρηση έχει επαρκή ρευστότητα και αν μπορεί να τη διατηρήσει σε μια περίοδο δύσκολων οικονομικών συνθηκών, όπως π.χ. σε μια κάμψη της δραστηριότητάς της, σε περίπτωση απεργιακών κινητοποιήσεων του προσωπικού, κ.λπ.

Μία σε βάθος ανάλυση των διαφόρων πτυχών της ρευστότητας απαιτεί τη μελέτη και διερεύνηση:

- των σχέσεων μεταξύ των κυκλοφοριακών στοιχείων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
 - της φύσης και του μεγέθους των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τους δανειστές και τους μετόχους της
 - της προστασίας που παρέχεται στους δανειστές της και ιδιαίτερα στους μακροπρόθεσμους δανειστές της, με τη μορφή υποθηκών, ενεχύρων, ρητρών στα δανειστικά συμβόλαια, κ.λπ. και
 - της ιστορικής εξέλιξης των κερδών, του ύψους αυτών στην τρέχουσα χρήση και της διαγραφόμενης τάσης αυτών στο μέλλον.
- ✓ Σταθερότητα: Με τον όρο σταθερότητα εκφράζεται η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται, γενικά, στις τρέχουσες υποχρεώσεις της από μακροχρόνια σκοπιά. Έτσι, σταθερότητα σημαίνει την ικανότητα της επιχείρησης να καταβάλλει τους τόκους και τα χρεολύσια των μακροπρόθεσμων δανείων, καθώς και την ικανότητά της να καταβάλλει κανονικά τα μερίσματα, τόσο στους προνομιούχους, όσο και στους κοινούς μετόχους. Αυτή εξαρτάται από τη γενικότερη ισορροπία στη δομή των περιουσιακών στοιχείων και κυρίως των στοιχείων του παθητικού, κατά τη διάρκεια μιας σχετικά μακράς χρονικής περιόδου. Για μια σε βάθος ανάλυση, για τη μέτρηση και αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής σταθερότητας της επιχείρησης, απαιτείται η μελέτη και διερεύνηση στοιχείων και σχέσεων που θα επιτρέψουν την αξιολόγηση του κύκλου εργασιών, των μικτών κερδών και της χρηματοοικονομικής θέσης ή κατάστασης της επιχείρησης.
- ✓ Αποδοτικότητα: Με τον όρο αποδοτικότητα, γενικά, υποδηλώνεται η διατήρηση και η επαύξηση της καθαρής θέσης της επιχείρησης. Η αποδοτικότητα, ως κριτήριο μέτρησης της επιτυχούς λειτουργίας της επιχείρησης είναι η σχέση ανάμεσα στα «κέρδη» που πραγματοποιούνται μέσα σε μια λογιστική χρήση και στο «κεφάλαιο» που χρησιμοποιήθηκε μέσα σε αυτήν για την πραγματοποίησή τους. Για μια σε βάθος ανάλυση, για τη μέτρηση και αξιολόγηση της αποδοτικότητας, απαιτείται, σε πρώτη φάση, η μελέτη της φύσης και του ύψους των κερδών, η κανονικότητά τους και η τάση της εξέλιξής τους. Σε δεύτερη φάση, πιο λεπτομερειακή και ιδίως αν τα ευρήματα της πρώτης δεν είναι ικανοποιητικά, απαιτείται η μελέτη του βαθμού

χρησιμοποίησης και διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων (ταχύτητες κυκλοφορίας), του ποσοστού μικτού κέρδους, του ποσοστού καθαρού κέρδους, κτλ.

- ✓ Δυνατότητα Ανάπτυξης: Ένα από τα βασικά καθήκοντα της διοίκησης είναι η διατήρηση ή και βελτίωση της ανταγωνιστικής θέσης της επιχείρησης, τόσο στο πλαίσιο του κλάδου που ανήκει, όσο και γενικότερα στο πλαίσιο μιας δυναμικά αναπτυσσόμενης οικονομίας. Η δυνατότητα ανάπτυξης της επιχείρησης μπορεί να μετρηθεί με την επέκταση και ανάπτυξη σε νέες αγορές, το ποσοστό ανάπτυξης στις ήδη υπάρχουσες αγορές, το ποσοστό αύξησης των πωλήσεων, των καθαρών κερδών, των κερδών ανά μετοχή, του μερίσματος ανά μετοχή, της μέσης αγοραίας τιμής της μετοχής, της λογιστικής αξίας ανά μετοχή, κτλ. Πρόκειται για μια ζωτικής σημασίας στρατηγική παράμετρο της επιχείρησης, γιατί στην αντίθετη περίπτωση κινδυνεύει η θέση της στην αγορά με συνέπειες περιθωριοποίησής της.

2.6 Μέθοδοι Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων

Υπάρχουν διάφοροι μέθοδοι που μπορούν να χρησιμοποιηθούν και να εφαρμοστούν κατά τη διάρκεια του ελέγχου των λογιστικών καταστάσεων. Οι μέθοδοι ανάλυσης διακρίνονται στην **εσωτερική** και **εξωτερική** ανάλυση.

- Εσωτερική ανάλυση: Όταν ο επιχειρηματίας ενεργεί ανάλυση ισολογισμών μέσω των υπαλλήλων της επιχειρήσεως ή μέσω ελεγκτών, πρόκειται για εσωτερική ανάλυση. Στην περίπτωση αυτή υπάρχουν πλήρη στοιχεία στη διάθεση των υπαλλήλων ή των ελεγκτών, οι οποίοι μπορούν να σχηματίσουν ορθή εικόνα για την οικονομική κατάσταση της επιχειρήσεως.
- Εξωτερική ανάλυση: Όταν η ανάλυση του ισολογισμού ενεργείται από τράπεζες, οικονομολόγους και γενικά τρίτους που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση, πρόκειται για εξωτερική ανάλυση. Αυτοί στηρίζουν την ανάλυση τους μόνο στα στοιχεία των δημοσιευμένων ισολογισμών και πιθανός σε άλλες δευτερεύουσες, όπως άρθρα οικονομικού τύπου, πληροφορίες από χρηματιστηριακούς κύκλους κ.λπ.

Τέλος η σημασία του εξωτερικού ελέγχου αν λάβουμε υπόψη μας και την κοινωνικοοικονομική δομή η επιχείρηση δεν είναι τελείως ανεξάρτητη αλλά

επηρεάζεται και ελέγχεται από την κοινωνία. Γι' αυτό και οι επιχειρήσεις διαθέτουν πολύ σημαντικά ποσά κάθε χρόνο στον προϋπολογισμό τους για δαπάνες δημοσιότητας, όπως η οικονομική ενίσχυση φιλανθρωπικών ιδρυμάτων για δημοσιεύσεις στον τύπο σχετικά με τη δραστηριότητα.

Ανάλογα με τον αριθμό των επιχειρήσεων, για τις οποίες γίνεται η ανάλυση, διακρίνεται σε **δυναμική** και **στατική (συγκριτική)** ανάλυση.

- Δυναμική ανάλυση είναι εκείνη η οποία πραγματοποιείται για μια επιχείρηση μόνο και σε δυο διαφορετικά χρονικά σημεία. Είναι δηλαδή συγκριτική έτσι ώστε να διαπιστωθεί η βελτίωση ή η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης
- Στατική (συγκριτική) είναι η ανάλυση που γίνεται για δυο ή περισσότερες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου στην ίδια χρονική στιγμή για να διαπιστωθεί η διαφορά οικονομικών δυνατοτήτων κάθε επιχείρησης σε σχέση με τις υπόλοιπες.

Στην ανάλυση είναι απαραίτητο να καθοριστούν οι στόχοι και η πορεία, που θα ακολουθηθεί, τα πληροφοριακά στοιχεία, τρόπος επεξεργασίας και μελέτης των στοιχείων, ώστε τα συμπεράσματα που θα προκύψουν, να είναι όσο πιο κοντά στις επιδιώξεις του αναλυτή.

Τα παραπάνω προϋποθέτουν ικανοποιητικές λογιστικές και οικονομικές γνώσεις (όπως είχαμε αναφέρει και παραπάνω) ώστε ο αναλυτής να είναι σε θέση να εντοπίσει και να αξιολογήσει τις σχετικές πληροφορίες, να κάνει τις κατάλληλες μετρήσεις και συγκρίσεις και ακόμη να προβλέψει, στο μέτρο του δυνατού, μελλοντικές εξελίξεις. Η διαδικασία ανάλυσης περιλαμβάνει δυο φάσεις, την **τυπική** και την **ουσιαστική** ανάλυση.

- Στην τυπική ανάλυση ελέγχεται η εφαρμογή των αρχών, που πρέπει να διέπουν τη σύνταξη κάθε ισολογισμού, δηλαδή των αρχών σαφήνειας, της ειλικρίνειας και της ομοιομορφίας. Ειδικότερα ελέγχεται ο χαρακτηρισμός των κονδυλίων του ισολογισμού η διάταξη τους και η μέθοδος αποτιμής τους. Ως προς τα πάγια εξετάζεται η μέθοδος αποσβέσεως τους. Με βάση τον έλεγχο αυτό γίνονται οι απαιτούμενες διορθώσεις στον ισολογισμό. Συγκεντρώνεται πρόσθετο πληροφοριακό υλικό για τον ισολογισμό και την επιχείρηση, όπως στοιχεία από τον οικονομικό τύπο, πληροφοριακά δελτία τραπεζών, χρηματιστηρίου, επιμελητηρίων του κλάδου, ομοειδείς επιχειρήσεις.

- Στην ουσιαστική ανάλυση αφού υπολογισθούν οι αριθμοδείκτες οι σχετικοί με τη σύνθεση της περιουσίας και του κεφαλαίου, οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, ρευστότητας κ.λπ., αρχίζει μια εργασία συγκρίσεων των διαφόρων μεγεθών, που αποβλέπει στον εντοπισμό των τάσεων, αλλά και των πιο σημαντικών αποκλίσεων. Ακολουθούν διεπιχειρησιακές συγκρίσεις, αφού προηγουμένως επιλεγεί ανάμεσα στους ισολογισμούς, ο οποίος θεωρείται ως πλέον αντιπροσωπευτικός για να χρησιμοποιηθεί σαν βάση συγκρίσεως με τον ισολογισμό της συγκεκριμένης επιχειρήσεως.

Συνήθως επιλέγεται ο ισολογισμός της πλέον επιτυχημένης και καλά οργανωμένης επιχειρήσεως του κλάδου. Αντ' αυτού, μπορεί ακόμη, να συνταχθεί αντιπροσωπευτικός ισολογισμός του κλάδου από τον μέσο όρο των στοιχείων των ισολογισμών των επιχειρήσεων του κλάδου με την προϋπόθεση της ομοιομορφίας τους. Μπορεί να συνταχθεί πρότυπος ισολογισμός, ο οποίος να απεικονίζει την ιδανική οικονομική πρότυπη κατάσταση επιχειρήσεως του κλάδου και με βάση τον ισολογισμό αυτό να γίνουν συγκρίσεις.

Τέλος ο αναλυτής μπορεί να ακολουθήσει τον δρόμο εκείνον, που κατά τη γνώμη του είναι ο πιο πρόσφορος για την εργασία και τους στόχους του. Έχει στη διάθεση του μια σειρά βοηθητικών μέσων, από τα οποία μπορεί να επιλέξει εκείνα, που τον εξυπηρετούν καλύτερα. Τέτοια μέσα είναι οι διαχρονικές συγκρίσεις ισολογισμών, διεπιχειρησιακές συγκρίσεις ισολογισμών και αριθμοδείκτες.

2.7 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες και Λογιστικές Καταστάσεις

2.7.1.1 Είδη και πηγές Χρηματοοικονομικών πληροφοριών

Η ανάλυση των πληροφοριών οι οποίες θα αποτελέσουν το input στη φάση της πρόβλεψης μπορεί να επεκταθεί σε μια μεγάλη γκάμα πληροφοριών, στοιχείων και μηνυμάτων τα οποία μπορούν επίσης να προέρχονται από μια μεγάλη ποικιλία πηγών, όπως φαίνεται και στον παρακάτω πίνακα.

Πίνακας 2-2 Πηγές χρηματοοικονομικών και άλλων σχετικών πληροφοριών

Χρηματοοικονομικές πληροφορίες	Οικονομικά στατιστικά στοιχεία	Μη αριθμητικά, χρηματοοικονομικά στοιχεία
Ετήσιες λογιστικές καταστάσεις	Στατιστικά στοιχεία διάφορων κρατικών και διεθνών οργανισμών	Εφημερίδες
Ενδιάμεσες λογιστικές καταστάσεις	Στατιστικές ιδιωτικών φορέων	Επαγγελματικά περιοδικά
Καταστάσεις που υποβάλλονται στο χρηματιστήριο		Διαφημιστικές καμπάνιες
Ανακοινώσεις		Δικαστικές αποφάσεις
Προϋπολογισμοί		Αιτήματα και διαμαρτυρίες προσωπικού
Χρηματιστηριακά Στοιχεία		Νομοσχέδια και νόμους
Εκθέσεις αναλυτών		Εκθέσεις προϊόντων
Φορολογικοί κατάλογοι		Τράπεζες
		Προσωπικές επαφές

2.8 Ετήσιες Λογιστικές Καταστάσεις

Η σημαντικότερη πηγή χρηματοοικονομικών πληροφοριών είναι το λογιστικό σύστημα της επιχείρησης που στηρίζεται στις αρχές της λογιστικής ιστορικού κόστους. Προσφέρονται με τη μορφή των καθιερωμένων λογιστικών καταστάσεων και βασικά για εξωτερική χρήση. Επειδή όμως τα στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων είναι προϊόν μετρήσεων που στηρίζονται σε μια σειρά από αρχές, παραδοχές και εκτιμήσεις, η φαινομενική τους ακρίβεια μπορεί να παραπλανήσει τον χρήστη τους. Τα στοιχεία αυτά δε μπορούν να χρησιμοποιηθούν στη χρηματοοικονομική ανάλυση αν ο αναλυτής δεν έχει υπόψιν του και δε γνωρίζει τη βασική λογιστική διαδικασία της οποίας αποτελούν προϊόν καθώς και τις παραδοχές επί των οποίων έχει στηριχθεί η μέτρησή τους.

Παρόλη την ευρεία αποδοχή και χρησιμοποίησή των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, είναι ή θα πρέπει να είναι γνωστό, ότι δεν είναι αλάθητες ούτε εύκολες στη χρησιμοποίησή τους.

2.8.1 Πλεονεκτήματα Οικονομικών Πληροφοριών Λογιστικών Καταστάσεων

Τα βασικά πλεονεκτήματα που έχουν οι λογιστικές καταστάσεις για τα οποία αυτές προτιμώνται έναντι των άλλων πηγών είναι οι εξής:

- Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν μια πηγή πληροφόρησης χαμηλού σχετικά κόστους.
- Οι πληροφορίες των λογιστικών καταστάσεων είναι πιο έγκυρες από αυτές άλλων πηγών.
- Οι πληροφορίες των λογιστικών καταστάσεων κατά τη διαδικασία λήψης αποφάσεων οικονομικής φύσης είναι περισσότερο σχετικές με το αντικείμενο μελέτης.
- Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν πιο αξιόπιστη πηγή πληροφόρησης. Ειδικά, όταν αυτές έχουν ελεγχθεί από ορκωτούς ελεγκτές, αποτελούν την πιο αξιόπιστη οικονομική εικόνα μιας μονάδας.

2.8.2 Κυριότερες Λογιστικές Καταστάσεις

Οι κυριότερες λογιστικές καταστάσεις είναι οι εξής:

- Ισολογισμός: Είναι η κατάσταση της οικονομικής θέσης της επιχείρησης, παρέχει πληροφορίες για τους οικονομικούς πόρους μιας επιχείρησης και τις απαιτήσεις/δικαιώματα επ' αυτών, από τους πιστωτές ή τους ιδιοκτήτες σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή.
- Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (income statement): Παρέχει πληροφορίες για την εκτίμηση της οικονομικής απόδοσης ή επίδοσης μιας επιχείρησης μέσα σε μια χρονική περίοδο, δηλαδή έσοδα μείον έξοδα τα οποία παρουσιάζονται αναλυτικά.
- Πίνακας διάθεσης κερδών (statement of retained earnings): Αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των καταστάσεων και δημοσιεύεται υποχρεωτικά και αυτός. Στην περίπτωση της Α.Ε αυτός αρχίζει με το υπόλοιπο του λογαριασμού <<Υπόλοιπο εις Νέον>> στην αρχή της περιόδου.
- Κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων (statement of sources and applications of funds): Εμφανίζει τις κύριες πηγές και χρήσεις κεφαλαίων τα οποία περνούν μέσα από την επιχείρηση σε μια περίοδο. Η ίδια κατάσταση μπορεί να συνταχθεί με σημείο αναφοράς το κεφάλαιο κίνησης, τις αλλαγές στο

ταμείο της επιχείρησης ή περιλαμβάνοντας τις μεταβολές ή τις κινήσεις μεταξύ όλων των λογαριασμών του ισολογισμού.

- Προσάρτημα (notes to the financial statements): Στο προσάρτημα περιέχονται περισσότερες λεπτομέρειες για ορισμένα μεγέθη που εμφανίζονται στις βασικές λογιστικές καταστάσεις, καθώς και επεξηγήσεις οι οποίες θα συμβάλλουν στην πληρέστερη κατανόηση και καλύτερη ερμηνεία των βασικών καταστάσεων.
- Έκθεση ελεγκτών λογιστών (auditors report): Ένα σπουδαίο τμήμα των λογιστικών καταστάσεων αποτελεί η έκθεση ελεγκτών ή ορκωτών, όπου επιβάλλεται, λογιστών αναφέρεται σε όλες τις καταστάσεις και εμφανίζεται, συνήθως, σε μια τυποποιημένη μορφή. Η έκθεση ορκωτών λογιστών, μπορεί να εμφανιστεί σε πέντε βασικές μορφές: θετική, θετική αλλά με κάποιες εξαιρέσεις που αναφέρονται, αρνητική, αδυναμία έκφρασης γνώμης και έκθεση μερικής κάλυψης, η οποία αναφέρεται σε συγκεκριμένο μέγεθος των λογιστικών καταστάσεων.

2.9 Κεφάλαιο 3^ο: Χρηματοοικονομικοί Αριθμοδείκτες

2.9.1 Χρησιμότητα Αριθμοδεικτών

Για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών που εξασφαλίζονται από το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, οι οικονομικές μονάδες οδηγούνται από τις αρχές της ορθολογικής διαχείρισεως και διοικήσεως και από τη σκοπιμότητα βελτιώσεως και συστηματοποίησεως της οικονομικής έρευνας και αναλύσεως στον τομέα της δραστηριότητάς τους.

Οι ακόλουθοι βασικοί στόχοι λαμβάνονται υπόψη από τις οικονομικές μονάδες:

α. Η εξασφάλιση των μέσων διαγνώσεως και εκτιμήσεως των όρων ή συνθηκών κάτω από τις οποίες λειτουργούν οι οικονομικές μονάδες.

β. Η κατάρτιση των δεικτών με τρόπο ενιαίο, ώστε να είναι δυνατή η σύγκρισή τους με τους αντίστοιχους δείκτες ομοειδών οικονομικών μονάδων.

γ. Η καλύτερη αξιοποίηση του λογιστικού και στατιστικού υλικού των οικονομικών μονάδων, για την εξυπηρέτηση όχι μόνο των αναγκών τους και πλατύτερα εκείνων που ασχολούνται με την έρευνα των διάφορων τομέων της επιχειρηματικής δραστηριότητας, αλλά και γενικότερα, π.χ. των Οργανισμών ή Υπηρεσιών που απασχολούνται με οικονομικές και κοινωνικές μελέτες σε υψηλότερο επίπεδο.

2.9.2 Προβλήματα στη χρήση αριθμοδεικτών

- Έλλειψη Στοιχείων: Οι αριθμοδείκτες είναι χρήσιμοι εφόσον αναφέρονται σε κάποια σχέση. Ο αριθμοδείκτης, από μόνος του δεν έχει νόημα, αν δεν προϋπάρχει σχέση μεταξύ του φαινομένου που αντιπροσωπεύει ο αριθμητής και αυτού που αντιπροσωπεύει ο παρονομαστής. Επιπλέον, έστω και αν αντικειμενικά υφίσταται η σχέση που «αναζητούμε», για να βγει κάποιο συμπέρασμα απαιτούνται και ποσοτικά στοιχεία, τα οποία με τις κατάλληλες πράξεις, θα προσδιορίσουν ποσοτικά την υπάρχουσα σχέση.
- Επιλογή δεικτών: Ο αναλυτής, πρέπει να επιλέξει εκείνα τα στοιχεία από τη δραστηριότητα της επιχείρησης τα οποία, είναι και τα πλέον αποκαλυπτικά και να καταρτίσει με αυτά τους δείκτες που «κάνουν» τη δραστηριότητα αποτελεσματικότερη.
- Η αξιοπιστία των λογιστικών αριθμών: Οι αριθμοδείκτες που στηρίζονται στα στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων περιέχουν και τα ελαττώματα και τις αδυναμίες αυτών, υπερβάλλοντας ή υπολειπόμενοι του ακριβούς μεγέθους ή της σχέσης που υποδεικνύουν τις περισσότερες φορές πάντοτε στο λόγο του δείκτη να εξουδετερώνονται τέτοιες αδυναμίες.
- Η διαθεσιμότητα των λογιστικών στοιχείων: Οι λογιστικές καταστάσεις επιχειρήσεων που «κλείνουν» χρήση στις 31/12 κάθε έτους εμφανίζονται στις εφημερίδες νωρίτερα από τον Απρίλιο του επόμενου έτους. Υπάρχουν, βέβαια, και αρκετές αντικειμενικές αδυναμίες που δυσχεραίνουν την έγκαιρη έκδοση των ετήσιων λογιστικών καταστάσεων αλλά και γενικά την απρόσκοπτη διαθεσιμότητά τους στους χρήστες. Οι αδυναμίες αυτές σχετίζονται κυρίως με τους παρακάτω παράγοντες:
 - a. Η μονάδα είναι βιομηχανική επιχείρηση και χρειάζεται περισσότερος χρόνος για το «κλείσιμο» των λογαριασμών της.
 - b. Η μονάδα είναι μητρική εταιρεία άλλων θυγατρικών και έχει να διεκπεραιώσει την επιπρόσθετη διαδικασία της ενσωμάτωσης των καταστάσεων των θυγατρικών της.
 - c. Αρκετές επιχειρήσεις «κλείνουν» τη χρήση τους όχι στη συνηθισμένη ημερομηνία της 31/12 αλλά σε άλλη όπως την 30/6 ή ακόμη και σε άλλες ημερομηνίες.

3. ΜΕΡΟΣ Β': ΠΡΑΚΤΙΚΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗ

3.1 Κεφάλαιο 4^ο: Σούπερ-Μάρκετ ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.-Οικονομικό έτος 2012

3.1.1 Αριθμοδείκτης Ρευστότητας

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \frac{285.825}{406.957} = 0,7$$

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \frac{110.133 + 68.984}{406.957} = \frac{179.117}{406.957} = 0,4$$

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \frac{68.984}{406.957} = 0,17$$

Το οικονομικό έτος 2012 η εταιρία δεν έχει καλή ρευστότητα. Αυτό φαίνεται από την Άμεση Ρευστότητα η οποία είναι μικρότερη από το ένα τα οποία είναι τα άμεσα και ευκόλως ρευστοποιήσιμα δηλαδή τα εμπορεύματα και οι πελάτες της.

3.1.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

$$\text{Κυκλοφορική Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}} = \frac{1.621.913}{101.951,5} = 15,91$$

$$\text{Ζωή Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Κ.Τ Απαιτήσεων}} = \frac{365}{15,91} = 22,942$$

≈ 23 ημέρες για να εξοφληθούν

$$\begin{aligned} \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} &= \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}} \\ &= \frac{\text{Κύκλος Εργασιών} - \text{Μεικτά Κέρδη}}{\frac{97.200 + 98.329}{2}} = \frac{1.261.183}{97.764,5} = 12,90 \end{aligned}$$

$$\text{Ζωή Αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Κ.Τ Αποθεμάτων}} = \frac{365}{12,90} = 28,29$$

≈ 28 μέρες παραμένουν τα εμπορεύματα στην αποθήκη

$$\begin{aligned} \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών} &= \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσος Όρος Προμηθευτών}} = \frac{1.260.054}{\frac{82.212 + 19.699}{2}} \\ &= \frac{1.260.054}{50.955,5} = 24,73 \end{aligned}$$

$$\text{Ζωή Προμηθευτών} = \frac{365}{\text{Κ.Τ Προμηθευτών}} = \frac{365}{24,73} = 14,76 \approx 15$$

15 ημέρες κάνει η επιχείρηση να αποπληρώσει τους προμηθευτές της

$$\begin{aligned} \text{Κόστος Πωληθέντων} &= \text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Αγορές} - \text{Τελικό Απόθεμα} \Rightarrow \text{Αγορές} \\ &= \text{Κ.Π.} - \text{Α.Α.} + \text{Τ.Α.} \end{aligned}$$

$$\Rightarrow \text{Αγορές} = 1.261.183 - 98.329 + 97.200$$

$$\Rightarrow \text{Αγορές} = 1.260.054$$

Λειτουργικός κύκλος = Ζωή Απαιτήσεων + Ζωή Αποθεμάτων = 23 + 28 = 51 ημέρες

Άρα 51 ημέρες κάνει η επιχείρηση να εισπράξει από τους πελάτες της.

Επενδυτικός κύκλος = Λειτουργικός κύκλος - Ζωή Προμηθευτών = 51-15 = 36 ημέρες

Άρα 36 ημέρες χρειάζεται για να επενδύσει τα λεφτά που εισέπραξε

3.1.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Κεφαλαίων

$$\begin{aligned} \text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων} &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μέσος Όρος Ενεργητικού}} = \frac{37.247}{\frac{862.612 + 791.215}{2}} \\ &= \frac{37.247}{826.963,50} = 0,04 \end{aligned}$$

Άρα το Συνολικό Κεφάλαιο αποδίδει 4%

$$\text{Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} = \frac{862.612}{358.589} = 2,40$$

Άρα 1€ Ίδιο Κεφάλαιο και 1,40€ Ξένο Κεφάλαιο

$$\begin{aligned} \text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων}} = \frac{37.247}{\frac{358.589 + 211.810}{2}} = \frac{37.247}{285.199,50} \\ &= 0,13 \end{aligned}$$

Άρα το Ίδιο Κεφάλαιο αποδίδει 13%

$$\text{Αποδοτικότητα Πωλήσεων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} = \frac{37.247}{1.624.913} = 0,023$$

Άρα Απόδοση Πωλήσεών της είναι μόλις 2,3%

3.2 Κεφάλαιο 5^ο: Σούπερ-Μάρκετ ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.-Οικονομικό έτος 2013

3.2.1 Αριθμοδείκτης Ρευστότητας

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \frac{269.829}{371.399} = 0,72$$

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \frac{98.724 + 71.605}{371.399} = \frac{170.329}{371.399} = 0,46$$

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \frac{71.605}{371.399} = 0,19$$

Σε σύγκριση με το προηγούμενο Οικονομικό Έτος (2012) παρατηρούμε μια μικρή αύξηση της ρευστότητας σε σχέση με το 2013. Τα άμεσα ρευστοποιήσιμα του Ενεργητικού καλύπτουν το 46% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας.

Τέλος, η ταμειακή ρευστότητα της επιχείρησης καλύπτει το 19% των υποχρεώσεων της.

3.2.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

$$\begin{aligned} \text{Κυκλοφορική Ταχύτητα Απαιτήσεων} &= \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Πελατών}} = \frac{1.647.330}{\frac{98.724 + 110.133}{2}} = \frac{1.647.330}{104.428,50} \\ &= 15,77 \end{aligned}$$

$$\text{Ζωή Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Κ.Τ Απαιτήσεων}} = \frac{365}{15,77} = 23,15$$

≈ 23 ημέρες για να εξοφληθούν

$$\begin{aligned} \text{Κυκλοφορική Ταχύτητα Αποθεμάτων} &= \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}} \\ &= \frac{\text{Κύκλος Εργασιών} - \text{Μεικτά Κέρδη}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}} = \frac{1.647.330 - 355.442}{\frac{96.297 + 97.200}{2}} \\ &= \frac{1.291.888}{96.748,50} = 13,35 \end{aligned}$$

$$\text{Ζωή Αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Κ.Τ Αποθεμάτων}} = \frac{365}{13,35} = 27,34$$

≈ 27 ημέρες παραμένουν τα εμπορεύματα στην αποθήκη

$$\begin{aligned} \text{Κυκλοφορική Ταχύτητα Προμηθευτών} &= \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσος Όρος Προμηθευτών}} = \frac{1.290.985}{\frac{368.380 + 324.745}{2}} \\ &= \frac{1.290.985}{346.562,5} = 3,73 \approx 4 \text{ φορές/έτος} \end{aligned}$$

$$\text{Ζωή Προμηθευτών} = \frac{365}{\text{Κ.Τ Προμηθευτών}} = \frac{365}{3,73} = 97,86 \approx 98$$

98 ημέρες κάνει η επιχείρηση να πληρώσει τους προμηθευτές της.

$$\begin{aligned} \text{Κόστος Πωληθέντων} &= \text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Αγορές} - \text{Τελικό Απόθεμα} \Rightarrow \text{Αγορές} \\ &= \text{Κ. Π} + \text{T. Α} - \text{Α. Α} \Rightarrow \text{Αγορές} = 1.290.985 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Κυκλοφορική Ταχύτητα Προμηθευτών} &= \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσος Όρος Προμηθευτών}} = \frac{1.290.985}{\frac{82.212 + 3.013}{2}} \\ &= \frac{1.290.985}{42.612,5} = 30,30 \approx 30 \text{ φορές/έτος} \end{aligned}$$

$$\text{Ζωή Προμηθευτών} = \frac{365}{\text{Κ.Τ Προμηθευτών}} = \frac{365}{30,30} = 12,04 \approx 12 \text{ ημέρες/έτος}$$

12 ημέρες κάνει η επιχείρηση να πληρώσει τους προμηθευτές της.

Λειτουργικός Κύκλος= Ζωή Απαιτήσεων + Ζωή Αποθεμάτων=23+27=50 ημέρες

Άρα 50 ημέρες κάνει η επιχείρηση να εισπράξει από τους πελάτες της

Επενδυτικός κύκλος= Λειτουργικός κύκλος – Ζωή Προμηθευτών=50-12=38 ημέρες

Άρα 36 ημέρες χρειάζεται για να επενδύσει τα λεφτά που εισέπραξε.

3.2.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Κεφαλαίων

$$\begin{aligned} \text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων} &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μέσος Όρος Ενεργητικού}} = \frac{25.600}{\frac{847.276 + 862.612}{2}} = \frac{25.600}{854.944} \\ &= 0,029 \end{aligned}$$

Άρα το Συνολικό Κεφάλαιο αποδίδει 3%

$$\begin{aligned} \text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων}} = \frac{25.600}{\frac{384.717 + 357.873}{2}} = \frac{25.600}{371.295} \\ &= 0,06892 \approx 0,7 \end{aligned}$$

Άρα το Ίδιο Κεφάλαιο αποδίδει 7%.

$$\text{Αποδοτικότητα Πωλήσεων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} = \frac{25.600}{1.647.330} = 0,0155 \approx 1,5$$

Άρα Απόδοση Πωλήσεων της είναι μόλις 1,5%

3.3 Κεφάλαιο 6º: Σούπερ-Μάρκετ ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε-Οικονομικό έτος 2014

3.3.1 Αριθμοδείκτης Ρευστότητας

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \frac{280.072}{430.892} = 0,65$$

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \frac{152.699}{430.892} = 0,35$$

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \frac{109.855}{430.892} = 0,2$$

3.3.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

$$\begin{aligned} \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} &= \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}} \\ &= \frac{\text{Κύκλος Εργασιών} - \text{Μεικτά Κέρδη}}{\frac{122.548 + 98.297}{2}} = \frac{1.339.727}{\frac{98.297 + 122.548}{2}} = \frac{1.339.727}{110.422,50} = 12,13 \end{aligned}$$

$$\text{Ζωή Αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Κ.Τ Αποθεμάτων}} = \frac{365}{12,13} = 30,09$$

≈30 ημέρες παραμένουν τα εμπορεύματα στην αποθήκη

$$\begin{aligned} \text{Κυκλοφορική Ταχύτητα Απαιτήσεων} &= \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Πελατών}} = \frac{1.791.541}{\frac{48.244 + 98.724}{2}} \\ &= \frac{1.791.541}{70.784} = 25,30 \end{aligned}$$

$$\text{Ζωή Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Κ.Τ Απαιτήσεων}} = \frac{365}{25,30} = 14,42$$

≈14 μέρες για να εξοφληθούν

$$\begin{aligned} \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών} &= \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσος Όρος Προμηθευτών}} = \frac{1.363.978}{\frac{368.388 + 427.230}{2}} \\ &= \frac{1.363.978}{397.809} = 3,42 \text{ φορές/έτος} \end{aligned}$$

$$\text{Ζωή Προμηθευτών} = \frac{365}{\text{Κ.Τ Προμηθευτών}} = \frac{365}{3,42} = 107 \text{ ημέρες/έτος}$$

≈ 107 ημέρες κάνει η επιχείρηση για να εξοφλήσει τους προμηθευτές της

$$\begin{aligned} \text{Κόστος Πωληθέντων} &= \text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Αγορές} - \text{Τελικό Απόθεμα} \Rightarrow \text{Αγορές} \\ &= \text{Κ.Π} + \text{Τ.Α} - \text{Α.Α} \end{aligned}$$

$$\Rightarrow \text{Αγορές} = 1.339.727 + 122.548 - 98.297$$

$$\Rightarrow \text{Αγορές} = 1.393.978$$

Λειτουργικός Κύκλος= Ζωή Απαιτήσεων + Ζωή Αποθεμάτων=30+14=44 ημέρες

Άρα 44 ημέρες κάνει η επιχείρηση να εισπράξει από τους πελάτες της.

3.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Κεφαλαίων

$$\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρό Κέρδος}}{\text{Μέσος Όρος Ενεργητικού}} = \frac{123.330}{886.851} = 0,139 \approx 0,14$$

Άρα το Συνολικό Κεφάλαιο αποδίδει 14%

$$\begin{aligned} \text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων}} = \frac{123.330}{\frac{392.671 + 384.717}{2}} \\ &= \frac{123.330}{388.694} = 0,317 \approx 0,32 \end{aligned}$$

Άρα το Ίδιο Κεφάλαιο αποδίδει 32%

$$\text{Αποδοτικότητα Πωλήσεων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} = \frac{123.330}{1.791.541} = 0,068 \approx 0,07$$

Άρα Αποδοτικότητα Πωλήσεων έχει 7%

3.4 Κεφάλαιο 7^ο: Σούπερ-Μάρκετ ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε-Οικονομικό έτος 2015

3.4.1 Αριθμοδείκτης Ρευστότητας

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \frac{294.932}{513.245} = 0,57$$

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \frac{150.861}{513.249} = 0,29$$

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \frac{97.517}{513.249} = 0,19$$

3.4.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

$$\begin{aligned} \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} &= \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}} \\ &= \frac{\text{Κύκλος Εργασιών} - \text{Μεικτά Κέρδη}}{\frac{139.705 + 122.548}{2}} = \frac{1.455.500}{\frac{139.705 + 122.548}{2}} = \frac{1.455.500}{131.126,50} \\ &= 11,10 \end{aligned}$$

$$\text{Ζωή Αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Κ.Τ Αποθεμάτων}} = \frac{365}{11,10} = 32,88$$

≈ 33 ημέρες παραμένουν τα εμπορεύματα στην αποθήκη

$$\begin{aligned} \text{Κυκλοφορική Ταχύτητα Απαιτήσεων} &= \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Πελατών}} = \frac{1.944.119}{\frac{53.344 + 42.844}{2}} = \frac{1.944.119}{48.094} \\ &= 40,423 \end{aligned}$$

$$\text{Ζωή Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Κ.Τ Απαιτήσεων}} = \frac{365}{40,423} = 9,029$$

≈ 9 ημέρες για να εξοφληθούν

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσος Όρος Προμηθευτών}} = \frac{1.717.753}{\frac{508.919 + 427.230}{2}}$$

$$= \frac{1.717.753}{468.074,50} = 3,67 \text{ φορές/έτος}$$

$$\text{Ζωή Προμηθευτών} = \frac{365}{\text{Κ.Τ Προμηθευτών}} = \frac{365}{3,67} = 99,45 \approx 99 \text{ ημέρες/έτος}$$

≈ 99 ημέρες κάνει η επιχείρηση για να εξοφλήσει τους προμηθευτές της

$$\text{Κόστος Πωληθέντων} = \text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Αγορές} - \text{Τελικό Απόθεμα} \Rightarrow \text{Αγορές}$$

$$= \text{Κ. Π} + \text{T. Α} - \text{Α. Α}$$

$$\Rightarrow \text{Αγορές} = 1.455.500 + 139.705 - 122.548$$

$$\Rightarrow \text{Αγορές} = 1.717.753$$

Λειτουργικός Κύκλος= Ζωή Απαιτήσεων + Ζωή Αποθεμάτων=33+9=42 ημέρες

Άρα 42 ημέρες κάνει η επιχείρηση να εισπράξει από τους πελάτες της

Επενδυτικός κύκλος= Λειτουργικός κύκλος – Ζωή Προμηθευτών=42-99=57 ημέρες

Άρα 57 ημέρες χρειάζεται για να επενδύσει τα λεφτά που εισέπραξε

3.4.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Κεφαλαίων

$$\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρό Κέρδος}}{\text{Μέσος Όρος Ενεργητικού}} = \frac{51.708}{950.187,50} = 0,0544$$

Άρα το Συνολικό Κεφάλαιο αποδίδει 5,4%

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων}} = \frac{51.708}{\frac{362.972 + 392.675}{2}}$$

$$= \frac{51.708}{377.821,50} = 0,13$$

Άρα το Ίδιο Κεφάλαιο αποδίδει 13%

$$\text{Αποδοτικότητα Πωλήσεων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} = \frac{51.708}{1.944.119} = 0,0265$$

Άρα αποδοτικότητα Πωλήσεων έχει μόλις 2,7%

4. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Σε αυτό το κεφάλαιο, παρουσιάζονται συνοπτικά τα παρακάτω αποτελέσματα των δεικτών όπως φάνηκαν στους ισολογισμούς της αλυσίδας σούπερ μάρκες ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε όπως αναρτήθηκαν στον διαδικτυακό τόπο του Εθνικού Τυπογραφείου μέσω Φ.Ε.Κ.

ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

	2012	2013	2014	2015
Έμμεση Ρευστότητα = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$	0,7	0,72	0,65	0,57

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού σε σχέση με τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας και ιδιαίτερα στη χορήγηση πίστωσης από προμηθευτές ή κεφαλαίων κίνησης τράπεζες. Αν παρατηρηθούν τα αποτελέσματα υπάρχει μια μικρή αύξηση της ρευστότητας από το 2012 (0,7) στο 2013 (0,72) και απότομη μείωση το 2014 (0,65). Αυτό μπορεί να οφείλεται στη μείωση της αγοραστικής δύναμης των πολιτών (πρόκειται για λιανική πώληση κατά κύριο λόγο). Τέλος, το 2015 (0,57) η έμμεση ρευστότητα πέφτει ακόμα πιο πολύ, πιστεύεται ότι οφείλεται στα capital controls που επιβλήθηκαν στη χώρα στα μέσα του χρόνου και στην αβεβαιότητα που αυτά έφεραν.

ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

	2012	2013	2014	2015
Άμεση Ρευστότητα = $\frac{\text{Απαιτήσεις + Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	0,4	0,46	0,35	0,29

Αυτός ο αριθμοδείκτης μας δείχνει τη σχέση των πλέων ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις η οποία αποτελεί την πιο αυστηρή μέτρηση ώστε να ανταποκριθεί η επιχείρηση στις τρέχουσες υποχρεώσεις τις. Χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας και στην αξιολόγηση των τμημάτων πωλήσεων σε συνδυασμό με τους όρους πώλησης των παραγόμενων προϊόντων της. Αν παρατηρηθούν τα αποτελέσματα υπάρχει μια μικρή αύξηση της ρευστότητας από το 2012 (0,4) στο 2013 (0,46) και απότομη μείωση το 2014 (0,35). Αυτό μπορεί να οφείλεται στη μείωση της αγοραστικής δύναμης των πολιτών (πρόκειται για λιανική πώληση κατά κύριο λόγο). Τέλος, το 2015 (0,29) η έμμεση ρευστότητα πέφτει ακόμα

πιο πολύ, πιστεύεται ότι οφείλεται στα capital controls που επιβλήθηκαν στη χώρα στα μέσα του χρόνου και στην αβεβαιότητα που αυτά έφεραν.

ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

	2012	2013	2014	2015
Ταμειακή Ρευστοτητα	0,17	0,19	0,25	0,19
Διαθέσιμα				
= $\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$				

Αυτός ο δείκτης είναι ο πλέον ενδεικτικός δείκτης ρευστότητας. Δείχνει την αριθμητική σχέση των ταμειακών ισοδύναμων στοιχείων με τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Στην επιχείρηση παρατηρείται αύξηση από το 2012 (0,17) στο 2013 (0,19) του δείκτη, αλλά σε αντίθεση με τους δυο προηγούμενους δείκτες παρατηρείται αύξηση το 2014 (0,25) όπου στους επιμέρους προηγούμενους δείκτες είχαμε μείωση. Παρατηρείται επίσης σχετικά περίεργη και ασυνήθιστη αποσταθεροποίηση των δεικτών, δείγμα και της πολιτικοοικονομικής αστάθειας της της χώρας το 2014 και το 2015.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΑΙ ΖΩΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

	2012	2013	2014	2015
Κ.Τ Αποθεμάτων	12,90	13,35	12,13	11,10
$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}}$				
Ζωή Αποθεμάτων	28 ημέρες	27 ημέρες	30 ημέρες	33 ημέρες

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της επιχείρησης ανακυκλώνονται μέσα στη χρήση όπου μετά γίνονται απαιτήσεις και καταλήγουν σε γραμμάτια ή ταμειακά διαθέσιμα. Από τον παραπάνω πίνακα παρατηρείται μικρή μείωση στην πώληση αποθεμάτων από το 2012 στο 2013 από 28 σε 27 ημέρες , ωστόσο μεγάλη αύξηση παρατηρείται το 2014 (30 ημέρες) καθώς όπως προαναφέρθηκε ήταν μια πολύ δύσκολη χρονιά για την οικονομία. Τέλος, το 2015

παρατηρείται πάλι μεγάλη αύξηση των ημερών λόγω των capital controls. Υπήρχαν πολλές φορές ελλείψεις σε πολλά προϊόντα και οι πολίτες προμηθεύονταν μόνο τα βασικά είδη διατροφής και ανάγκης.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΑΙ ΖΩΗ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

	2012	2013	2014	2015
<i>Κ.Τ Απαιτήσεων</i>	15,91	15,77	25,30	40,43
<i>Πωλήσεις</i> = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$				
Ζωή Απαιτήσεων	23ημέρες	23ημέρες	14ημέρες	9ημέρες

Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων δείχνει το διάστημα το οποίο η επιχείρηση χρειάζεται για την ρευστοποίηση των απαιτήσεων της. Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της απόδοσης της πολιτικής των πωλήσεων και της πίστωσης προς τους πελάτες της επιχείρησης, επίσης χρησιμεύει στην αξιολόγηση της ρευστότητας από προμηθευτές τράπεζες ή και τρίτους. Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα, τα πρώτα δυο (2012-2013) τα αποτελέσματά της είναι σταθερά (23 ημέρες). Το 2014 μειώνεται αισθητά η απόδοσή της και η μη γρήγορη κάλυψη των απαιτήσεών της σε σχέση με τις πωλήσεις της (14 ημέρες). Τέλος, το 2015 πέφτει ακόμα πιο πολύ η σχέση απαιτήσεων και πωλήσεων.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΑΙ ΖΩΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

	2012	2013	2014	2015
<i>Κ.Τ Προμηθευτών</i>	24,73	3,73	3,42	3,67
<i>Αγορές</i> = $\frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσος Όρος Προμηθευτών}}$				
Ζωή Προμηθευτών	15ημέρες	98ημέρες	107ημέρες	99ημέρες

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων εκτιμά την ταχύτητα εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών μας ενός οργανισμού. Ο δείκτης μας

δίνει πληροφορίες για τη πιστωτική πολιτική την οποία ακολουθεί η επιχείρηση. Στον παραπάνω πίνακα παρατηρείται τεράστια αύξηση των ημερών από το 2012 στο 2013 από 15 σε 98. Αύξηση επίσης παρατηρείται και το 2014 σε 107 ημέρες ενώ το 2015 υπάρχει μια μικρή μείωση στις 99 ημέρες.

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	2012	2013	2014	2015
Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων	4%	3%	14%	5,4%
= $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μέσος Όρος Ενεργητικού}}$				

Ο δείκτης της αποδοτικότητας της επιχειρήσεως δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το σύνολο κάθε κεφαλαίου που ήταν στην διάθεση της επιχείρησης κατά την χρήση. Ο δείκτης αυτός είναι η βασικότερη ένδειξη αποδοτικότητας της επιχείρησης και της ικανότητας της να παράγει κέρδη. Χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση των αποτελεσμάτων. Παρατηρείται μια μείωση από το 2012 στο 2013 από 4% σε 3% ενώ το 2014 έχουμε μια μεγάλη αύξηση σε 14% λόγω της αύξησης του παγίου ενεργητικού που οφείλεται σε αγρορές. Τέλος, το 2015 παρατηρείται μεγάλη μείωση λόγω των capital controls που επιβλήθηκαν στα μέσα του έτους σε 5,4%.

ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	2012	2013	2014	2015
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	13%	7%	32%	13%
= $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων}}$				

Ο δείκτης σχέσεων απόδοσης των καθαρών κερδών σε σχέση με το ίδιο κεφάλαιο της επιχείρησης χωρίς τις υποχρεώσεις της. Πάλι κατά τον ίδιο τρόπο η αποδοτικότητα είναι κατ'αναλογία αυξανόμενη με τα αποθεματικά της επιχείρησης. Παρατηρείται αρχικά μικρή πτώση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων από το 2012 στο 2013

από 13% σε 7% και ξαφνική αύξηση μεγάλης κλίμακας το 2014 σε 32%. Τέλος, το 2015 έχουμε απότομη μείωση των ποσοστών σε 13%.

ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

	2012	2013	2014	2015
Απόδοση Πωλήσεων	2,3%	1,5%	7%	2,7%
$= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$				

Η απόδοση των πωλήσεων όπου σχετίζετε με τα καθαρά κέρδη προς το κύκλο εργασιών. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση κατά 0,5 % το 2012 από το 2013, την κατακόρυφη αύξηση το 2014 σε 7% και την απότομη μείωση ξανά το 2015 σε 2,7% ως αποτέλεσμα της κακής κατάστασης της οικονομίας.

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

συμπερασματικά, υπάρχουν έντονες διαφορές στη ρευστότητα της εταιρίας μεταξύ των δυο πρώτων εξεταζόμενων ετών (2012-2013) σε σχέση με τα άλλα δυο έτη (2014-2015). Μην έχοντας τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2014 δε μπορούμε να βγάλουμε περαιτέρω χρήσιμα συμπεράσματα.

5. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ



«ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

ΑΡ. ΓΕΜΗ: 000267201000 - ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 13363/04/Β/86/186 (2010)

Λ. Σπένων 81, 15344 Γέρακας-Αττικής

Οικονομικά Στοιχεία και Πληροφορίες της Χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2012 έως 31η Δεκεμβρίου 2012

(δημοσιευόμενα βάσει του Κ.Ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Λ.Π.)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες σχετίζονται με μια γενική σύνοψη για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. Ο αναγνώστης που επιθυμεί να ανιχνεύσει αλλαγές στην οικονομική θέση και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξετάσει προσεκτικά στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβάλλουν το Δελτίο Λογισμίου Γραμμών, καθώς και στην ετήσια έκθεση που αρχικά ελέγχει λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)				1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)			
		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	01.01-31.12.12	01.01-31.12.11	01.01-31.12.12	01.01-31.12.11
Διεύθυνση Έργοι Έσοδος:	Λ. Σπένων 81, 15344 Γέρακας - Αττικής								
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμου Εταιρείας:	13363/04/Β/86/186 (10)								
Αρμόδιο Φορέας:	Υπουργείο Ανάπτυξης, Γενική Γραμματεία Γνώσης, Έρευνας και Καινοτομίας και Παιδείας								
Διεύθυνση Διοίκησης:	www.ab.gr								
Διεύθυνση Διοίκησης Έσοδος:	Peter-Oliver Becker								
Διεύθυνση Διοίκησης Συμβούλιος:	Bohdan Dutschmann								
	Κωνσταντίνος Μπαρτζός								
Μεταρρύθμιση Έσοδος/πληρωμή επίσημης οικονομικής καταστάσεως από τις 01.01.2012 ενόψει της οικονομικής κρίσης:	30 Μαΐου 2012								
Όργανο έγκρισης λογιστικής έκθεσης:	Δημήτριος Κωνσταντίνου - Χουρμούζιος								
Εκδοτική Έσοδος:	Deutscher								
Τύπος Οφέλους Ομάδας Εργασίας:	Με άμεση επίδραση								
1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ									
1.1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ									
ΕΠΕΡΧΕΤΙΚΟ									
Καθαροί κεφάλαια ενόψει της οικονομικής κρίσης		480.003	470.803	340.092	333.336				
Επένδυση σε αμόλυβτα		1.952	822	1.952	180				
Αυτοχρηματοδοτούμενα στοιχεία		4.595	5.087	3.774	3.708				
Λόγος με κλιμακωμένα πληρωτέα στοιχεία		124.040	118.033	228.869	233.013				
Αποθέματα		108.383	115.435	97.290	90.328				
Αποθέματα από πώληση		46.591	53.589	110.133	93.770				
Λόγος κλιμακωμένων πληρωτέων στοιχείων		118.688	89.820	78.402	28.982				
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΧΕΤΙΚΟ		882.578	830.580	862.812	791.319				
ΨΗΦΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΙΣΤΕΣ									
Μετακινητότητα		19.099	19.099	19.099	19.099				
Λόγος Σύνολο Καθαρή Θέση:		346.437	294.470	328.490	192.711				
Σύνολο Ψηφια Κεφαλαίων Διοικητική Επιτροπή (Δ)		365.590	223.589	368.580	211.810				
Διοίκησης Μετοχικός (Β)		-	11	-	-				
Σύνολο Ψηφια Κεφαλαίων (ΥΠΟΚΡΕΙΣΤΕΣ)		365.590	223.589	368.580	211.810				
Μεταρρυθμιστικές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις		51.796	230.300	51.796	230.300				
Πρόβλεψη / Αποζημιωτικές απαιτήσεις		49.171	31.424	43.286	29.351				
Προβλεπόμενες χρηματοοικονομικές και ασφαλιστικές απαιτήσεις		82.212	79.899	82.212	19.689				
Λόγος μεταρρυθμιστικές απαιτήσεις		340.921	325.805	324.746	300.455				
Σύνολο υποκρεστών (Β)		340.921	325.805	324.746	300.455				
ΣΥΝΟΛΟ ΨΗΦΙΑ ΚΕΦΑΛΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΣΕΩΝ (ΥΠΟ)		688.578	630.580	682.812	791.319				
1.1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ									
1.1.2.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ									
Προβλεπόμενα και μη ενοποιημένα									
Λόγος κερσάρων σε αμόλυβτα									
Σύνολο Ψηφια Κεφαλαίων Έσοδος/πληρωμή (01.01.2012 και 01.01.2011 αντίστοιχα)		223.589	179.341	211.810	179.593				
Συμμετοχές αποκλειστικού μέτοχου από φέροντες		48.537	44.920	52.435	59.689				
Σύνολο Ψηφια Κεφαλαίων Έσοδος/πληρωμή (01.01.2012 και 01.01.2011 αντίστοιχα)		272.096	223.261	264.245	239.282				
Αποζημιώσεις από πώληση στοιχείων οικονομικής δραστηριότητας		(119)	-	20.813	-				
Από πώληση από πωλητή οικονομικών μέσων		93.188	-	93.188	-				
Διακρίσεις προσαρμοστικές μετρήσεων		341	328	341	328				
Διακρίσεις Μετοχικός		-	11	-	-				
Σύνολο Ψηφια Κεφαλαίων κτήσης περιόδου (01.12.2012 και 01.12.2011 αντίστοιχα)		365.590	223.589	368.580	211.810				
1.1.2.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ									
1.1.2.2.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ									
Προβλεπόμενα και μη ενοποιημένα									
Λόγος κερσάρων σε αμόλυβτα									
Σύνολο Ψηφια Κεφαλαίων Έσοδος/πληρωμή (01.01-31.12.12 και 01.01-31.12.11 αντίστοιχα)		58.930	55.981	58.930	55.981				
Κέρδη προ φόρων		-	-	-	-				
Πόσων / μισθών προσαρμογές για:									
Αποθέματα:									
Προβλεπόμενες - αποζημιώσεις πώλησης		41.799	37.195	41.799	37.195				
Προβλεπόμενες αποζημιώσεις πωλητή οικονομικών μέσων		873	1.987	873	1.987				
Άλλες από πωλητή πωλητή		739	739	739	739				
Άλλες από πωλητή πωλητή		139	139	139	139				
Εσοδα από ταμειακούς		(538)	(1.039)	(538)	(1.039)				
Χρηματοοικονομικά κέρδη		15.281	12.867	15.281	12.867				
Πόσων / μισθών προσαρμογές για μεταβλητές λογισμίου κεφαλαίων κτήσης:									
Μισθών (πώληση) αποζημιώσεων		7.021	(4.071)	7.021	(4.071)				
Μισθών (πώληση) αποζημιώσεων		986	(11.871)	986	(11.871)				
Άλλων / (μίσθων) αποζημιώσεων (πώληση πωλητή)		30.425	(1.875)	30.425	(1.875)				
Μισθών									
Χρηματιστήριο από αναφορά έσοδα κερσάρων κερσάρων		(19.157)	(10.080)	(19.157)	(10.080)				
Καταβληθέντα με λειτουργικά έσοδα		(8.549)	(9.549)	(8.549)	(9.549)				
Σύνολο κερσάρων από λειτουργικές δραστηριότητες (Δ)		107.073	61.810	107.073	61.810				
Παροχές Δραστηριότητας									
Απόδοση θυγατρικών, συγγενικών, κοινοπραξιών και λοιπών στελεχών		-	(4.832)	-	(4.832)				
Απόδοση μέσων συνεργαζόμενων οντοτήτων		-	-	-	-				
Απόδοση οντοτήτων και άλλων παρόμοιων οντοτήτων		(57.824)	(88.785)	(57.824)	(88.785)				
Αποδοση από πωλητή, ενδοχική και άλλων παρόμοιων οντοτήτων		569	451	569	451				
Τόκο εισπραξιόντων		538	1.034	538	1.034				
Σύνολο (κέρδη) από λειτουργικές δραστηριότητες (Ε)		(46.517)	(102.183)	(46.517)	(102.183)				
Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες									
Εσοδοί από πωλητή οικονομικών μέσων		93.188	-	93.188	-				
Εσοδοί από πωλητή οικονομικών μέσων		53.979	71.793	53.979	71.793				
Εσοδοί από πωλητή οικονομικών μέσων - αμειψίματα λειτουργία		(169.689)	(16.100)	(169.689)	(16.100)				
Εξοφλήσεις δανείων		(52)	(719)	(52)	(719)				
Εσοδοί χρηματοοικονομικών μέσων		(32)	-	(32)	-				
Σύνολο κερσάρων (κέρδη) από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (Υ)		(22.594)	54.964	(22.594)	54.964				
Καθαρά κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες και κερσάρων κτήσης (Α)+(Δ)+(Ε)+(Υ)		47.962	14.292	47.962	14.292				
Ταμειακά διαθέσιμα και κερσάρων κτήσης		59.984	43.777	59.984	43.777				
Ταμειακά διαθέσιμα και κερσάρων κτήσης		107.946	58.069	107.946	58.069				



«ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

ΑΡ. ΓΕΜΗ: 000267201000 - ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 13363/04/Β/86/186 (2010)

Λ. Σπάτων 81, 15344 Γέρακας-Αττικής

Οικονομικά Στοιχεία και Πληροφορίες της Χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2013 έως 31η Δεκεμβρίου 2013

(δημοσιευόμενα βάσει του Κ.Ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Λ.Π.)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία νηπινη ενημερωση για την οικονομική κατάσταση και το αποδότισμα της «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. Ο αναγνώστης που επιζητά να ανιχνεύσει ολοκληρωμένα τα οικονομικά στοιχεία και την αποδοτικότητα της, πρέπει να ελεγχήσει πρόσθετες στις οικονομικές καταστάσεις και πληροφορίες τα Δελτία Γραμματο Πρωτοκόπου, καθώς και στην έκθεση ελέγχου και γραμματο ελεγχου λογιστη.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση Έργο: Γέρακας	Α. Τσίλιου 81, 15344 Γέρακας - Αττικής
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών	: 13363/04/Β/86/186 (10)
Αριθμός Μητρώου Διεύθυνσης Διοικητικού Σφαιρου	: Υπουργείο Ανάπτυξης, Γραμμή Γραμματο. Γενική Διεύθυνση Εσωτερικών Εργασιών, Διεύθυνση Α.Ε. και Παιδιών
Διεύθυνση Διοικητικού Σφαιρου	: www.ab.gr
Ευρωπαϊκό Διοικητικό Σφαιρου	: Main: +30 210 7181 1111 +30 210 7181 1111 Κωνσταντίνος Μοσχογιάννης

Ημερομηνία έκδοσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (από τις οποίες ανιχνεύονται τα οικονομικά στοιχεία): 29 Μαΐου 2014
 Ορισμός ελεγχούς λογιστικής: Δημήτρης Κουτσός - Κωνσταντίνος
 Ελεγχτική Εταιρεία: Deloitte
 Τύπος έκδοσης ελέγχου λογιστη: Με αρμοδιότητα

1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ανασημαίνονται και μη ενσημαίνονται)

	ΟΜΑΔΕΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2013	31.12.2012*	31.12.2013	31.12.2012*
ΕΜΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ποσό αναφοράς σε κλ. Ευρώ				
Καταρτισθείσες ενσημαίνονται λόγω στοιχείων	475.633	465.003	349.592	344.392
Επιπλέον σε κλ. Ευρώ	1.992	1.992	1.992	1.992
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	3.319	4.595	5.340	3.774
Λοιπά μη καταρτισθέντα περιουσιακά στοιχεία	123.993	125.334	220.573	229.969
Αποθέματα	159.994	158.393	98.297	97.200
Αποθέματα από πελάτες	44.943	46.531	98.724	110.733
Λοιπά καταρτισθέντα περιουσιακά στοιχεία	129.778	118.669	74.868	78.492
ΣΥΝΟΛΟ ΕΜΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	800.599	801.866	647.279	648.612
ΜΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μικτό κεφάλαιο	19.099	19.099	19.099	19.099
Λοιπά Στοιχεία Καθάρων Θέσεων	386.677	345.393	365.614	339.774
Επίσης Μικτά Καθαρά Διαθέσιμα Μέρη (α)	426.776	394.452	384.777	357.873
Επίσης Μικτά Καθαρά Διαθέσιμα (α)	405.776	364.462	364.717	337.873
Μεταρρυθμίσεις, δασύσεις υποχρεώσεων	49.819	51.768	43.810	51.768
Προβλέψεις / Λοιπά υποχρεώσεις υποχρεώσεων	47.261	32.473	41.540	46.014
Βεβαιωμένες δασύσεις υποχρεώσεων	3.013	32.212	3.013	32.212
Λοιπά βεβαιωμένες υποχρεώσεων	334.948	340.081	382.388	324.745
Επίσης υποχρεώσεων (β)	484.022	527.374	462.559	504.739
ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α+β)	890.599	891.866	847.279	848.612

1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ανασημαίνονται και μη ενσημαίνονται)

	ΟΜΑΔΕΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2013	31.12.2012*	31.12.2013	31.12.2012*
Ποσό αναφοράς σε κλ. Ευρώ				
Επίσημο κεφάλαιο ανάγει περίοδο	364.462	222.461	357.873	211.027
31.12.2013 και 31.12.2012 αντίστοιχα	47.827	46.527	20.547	20.522
Συνολικά οικονομικά έσοδα μετά από φόρους	405.363	271.062	364.420	248.529
Διαμορφωμένο αποδότισμα από επιχειρηματική λειτουργία	-	(119)	(116)	28.815
31.12.2013 και 31.12.2012 αντίστοιχα	-	83.184	-	83.184
Επίσης προεπισκευασμένων μερών	413	341	413	341
Επίσης Μικτά Καθαρά Διαθέσιμα (α)	405.776	364.462	364.717	337.873

* αναμόρφωση λόγω της εφαρμογής του αναθεωρημένου ΔΛΠ 19

1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ανασημαίνονται και μη ενσημαίνονται)

	ΟΜΑΔΕΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.13	01.01-31.12.12*	01.01-31.12.13	01.01-31.12.12*
Ποσό αναφοράς σε κλ. Ευρώ				
Καθαρά έσοδα	1.736.047	1.687.062	1.647.330	1.621.915
Μειωθέντα / (αυξηθέντα)	427.863	422.219	355.442	360.742
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	70.557	73.739	31.142	58.178
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	57.517	59.075	38.083	44.382
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	30.798	54.035	25.020	37.314
Καταστάσεις σε:				
Αποθέματα, μετρητά	39.798	54.035	25.020	37.314
Λοιπά οικονομικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	1.873	(8.414)	947	(6.812)
Συνολικά οικονομικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)	40.871	45.621	26.547	30.502
Καταστάσεις σε:				
Αποθέματα, μετρητά	40.871	45.621	26.547	30.502
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αναδιοργάνωσης	113.699	115.506	85.493	92.878

1.4. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Έμμεση μέθοδος) (ανασημαίνονται και μη ενσημαίνονται)

	ΟΜΑΔΕΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01-31.12.13	01.01-31.12.12*	01.01-31.12.13	01.01-31.12.12*
Ποσό αναφοράς σε κλ. Ευρώ				
Αποδοτικότητα δραστηριοτήτων				
Κέρδη προ φόρων	57.517	59.075	38.083	44.382
Πόσοι / (μείον) προσαρμογές σε:				
Αναβολές	43.142	41.739	34.338	33.698
Προβλέψεις - υποχρεώσεις πελάτες	3.599	873	1.543	883
Προβλεπόμενα αποτελέσματα περιουσιακών στοιχείων	719	739	809	-
Ζημιές από πώληση παγίων	816	354	394	(37)
Επίσης από ταμειακές	(225)	(578)	(197)	(427)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	13.295	15.281	13.256	15.247
Πόσοι / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογιστικών κεφαλαίων κίνησης				
Μείον:	(1.925)	7.521	(1.895)	8.993
Μικροεπενδύσεις αποδόσεων	6.703	995	16.063	(8.218)
Κέρδη / (μείον) υποχρεώσεων (μην τραπεζικών)	38.419	33.330	37.348	31.209
Μείον:				
Χρηματικό τόκο και συναφή έσοδα καθυστερημένων	(15.672)	(15.157)	(15.672)	(19.158)
Καταβληθέντα μη λειτουργικά έσοδα	(6.692)	(9.548)	(6.881)	(8.548)
Επίσης εισοδημάτων από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	127.666	127.879	118.186	96.597
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αποσπασθέντα, πωληθέντα, μεταβιβάσιμα και λοιπά αποδόσεων	(1.959)	-	(1.959)	-
Αποσπασθέντα μεταβιβάσιμα αποδόσεων	44	-	33	10.451
Αγορά επίσημων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(38.537)	(57.824)	(32.077)	(31.888)
Επενδύσεις από πώληση, απόκτηση και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	194	589	119	451
Τόκοι εισπραχθέντες	223	538	197	421
Επίσης (μείον) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(38.016)	(56.517)	(34.258)	(19.788)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπραχθέντα από πώληση προμηθειών μετρητών	-	58.166	-	33.186
Εισπραχθέντα από πώληση / αναλήψεις στα δάνεια - ομολογήματα λειτουργία	-	20.979	-	33.379
Επενδύσεις δανείων	(81.357)	(169.899)	(81.357)	(169.899)
Επενδύσεις χρηματοδοτικών μεθόδων	-	(62)	-	-
Επίσης (μείον) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(81.357)	(222.594)	(81.357)	(122.532)
Καθαρά αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και αναλόγως κτήσεις (α+β+γ)	16.291	47.862	2.571	44.280
Ταμειακά διαθέσιμα και αναλόγως κτήσεις αρχής	107.944	58.984	80.994	24.734
Ταμειακά διαθέσιμα και αναλόγως κτήσεις λήξης	124.235	106.846	83.565	69.014



«ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

ΑΡ. ΓΕΜΗ: 000267201000 - ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 13363/04/Β/86/186 (2010)

Λ. Σπάτων 81, 15344 Γέρακας-Αττικής

Οικονομικά Στοιχεία και Πληροφορίες της Χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2015 έως 31η Δεκεμβρίου 2015

(δημοσιεύσιμα βάσει του Κ.Ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Λ.Π.)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. Ο αναγνώστης που επιζητά να ανάλειψε ολοκληρωμένα έκδομα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξοφληθεί πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν το Δεclaratory Λογαριασμό, καθώς και στην έκθεση ελέγχου του αρκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση Έδρας Εταιρίας	: Λ. Σπάτων 81, 15344 Γέρακας - Αττικής
Αριθμός Μητρώου Ανανώνων Εταιριών	: 13363/04/Β/86/186 (10)
Αρμόδια Νομάρκεια	: Υπουργείο Ανάπτυξης, Γενική Γραμματεία, Γενική Διεύθυνση Εσωτερικού Εμπορίου, Διεύθυνση Α.Ε. και Πιστώσεως.
Διεύθυνση Διαδικτυίου εταιρίας	: www.ab.gr
Συνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	: Muller Frans Willem Henri Bouchut Pierre Bruno Charles Κωνσταντίνος Μαχαίρας
Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα αναλυτικά στοιχεία)	: 30 Μαρτίου 2016
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής	: Beate Randolf
Ελεγκτική Εταιρία	: Deloitte

1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014*	31.12.2015	31.12.2014*
Ποσό εκφρασμένο σε κλ. Ευρώ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Εκπαινεμένο ενσώματο πύλο στοιχεία	537.802	510.129	531.800	510.129
Επενδύσεις σε ακίνητα	2.102	1.926	1.900	1.926
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	5.053	3.394	5.045	3.394
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	139.921	130.905	140.272	130.905
Αποθέματα	140.453	122.548	139.705	122.548
Απαιτήσεις από πελάτες	50.019	42.844	53.344	42.844
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	104.749	114.680	101.883	114.680
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	979.899	926.426	973.949	926.426

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μετοχικό κεφάλαιο	19.099	19.099	19.099	19.099
Λοιπά ίδια κεφάλαια καθαρή θέση	344.582	373.572	343.873	373.572
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)	363.681	392.671	362.972	392.671
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	42.255	45.874	41.544	45.874
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	57.420	56.989	56.188	56.989
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.462	3.662	4.326	3.662
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	512.081	427.230	508.919	427.230
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	616.218	533.755	610.977	533.755
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)	979.899	926.426	973.949	926.426

1.3. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2015	31.12.2014*	31.12.2015	31.12.2014*
Ποσό εκφρασμένο σε κλ. Ευρώ				
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2015 και 01.01.2014 αντίστοιχα)	392.671	405.778	392.671	405.778
Συγκρινητικό συνολικό έσοδα μετά από φόρους	52.077	44.538	51.708	44.538
	444.748	450.314	444.379	450.314
Συνομιρεμένα αποτελέσματα από επιχειρηματικές συνενώσεις	340	-	-	-
Διακρίματα προαίρεσης μετοχών	464	472	464	472
Διανεμηθέντα μερίσματα	(81.871)	(58.115)	(81.871)	(58.115)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31.12.2015 και 31.12.2014 αντίστοιχα)	363.681	392.671	362.972	392.671

(*) Λόγω αλλαγής του τρόπου απεικόνισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, έχουν τροποποιηθεί κάποια από τα συγκριτικά στοιχεία της Εταιρίας και του Ομίλου για το 2014

Πρόσθετα στοιχεία και Πληροφορίες (ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

- Τα στοιχεία της Εταιρίας παρατίθενται αναλυτικά στη Σημείωση 1, της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
- Ο τύπος της έκθεσης ελέγχου του αρκωτού ελεγκτή λογιστή είναι με σύμφωνη γνώμη.
- Η εταιρία DELHAIZE GROUP S.A. με έδρα τις Βρυξέλλες, Βέλγιο, η οποία κατέχει το 100,00% του μετοχικού κεφαλαίου της LION RETAIL HOLDING S.A.R.L., με έδρα το Λουξεμβούργο η οποία είναι 100% μέτοχος της «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε., συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στις οποίες περιλαμβάνονται και οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας. Οι ενοποιημένες αυτές καταστάσεις συντάσσονται με τη μέθοδο της αλκής ενοποίησης και είναι διαθέσιμες στην έδρα της Βελγικής εταιρίας.
- Στη χρήση του 2015 εγκρίθηκε η απορρόφηση από την «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.» θυγατρικής ανώνυμης εταιρίας με την επωνυμία «KEY FOOD ΠΑΡΑΓΩΓΗ - ΤΥΠΟΠΟΙΗΣΗ - ΕΜΠΟΡΙΑ ΕΙΔΩΝ ΒΙΟΤΙΚΗΣ ΑΝΑΓΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και με διακριτικό τίτλο «KEY FOOD Α.Ε.», σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιρειών» και τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993 με ημερομηνία καλογισμού μετασχηματισμού την 31.12.2015.
- Οι αναλογιστικές φορολογικές χρήσεις της Εταιρίας παρατίθενται αναλυτικά στη Σημείωση 39 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.
- Τα συνέλη της πρόβλεψης για τις πάσης φύσεως επίδοσης ή υπό διαπίστωση διαφορές την 31.12.2015 ανέρχεται για τον Όμιλο και την Εταιρία σε 2.347 Ευρώ. Οι λοιπές πρόβλεψεις που έχουν ακριματιστεί την 31.12.2015 ανέρχονται για τον Όμιλο σε 5.431 Ευρώ και την Εταιρία σε 5.363 Ευρώ.
- Τα Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους φεραρούν Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) αναγνωρισμένα απευθείας στην Καθαρή Θέση μετά από αναβαλλόμενους φόρους (στοιχεία που δεν θα ανακαταγούν στο αποτέλεσμα).
- Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρίας στο τέλος της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης ήταν:

	Όμιλος	Εταιρία
31η Δεκεμβρίου 2015	12.700	12.562
31η Δεκεμβρίου 2014	11.621	11.621

- Τα ποσά πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας κατά τη λήξη της, τα οποία έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του Δ.Λ.Π 24 προς αυτήν μέρη, έχουν ως εξής:

	Όμιλος	Εταιρία
α. Έσοδα	9.280	16.698
β. Έξοδα	24.536	25.123
γ. Απαιτήσεις	6.715	10.812
δ. Υποχρεώσεις	4.388	5.092
ε. Αμοιβές βασικών διοικητικών στελεχών	3.323	3.323

Γέρακας, 30 Μαρτίου 2016

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Διευθώνων Σύμβουλος & Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Γενικός Διευθυντής / Chief Operating Officer

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Muller Frans Willem Henri
ADT BCH2LJR18

Κωνσταντίνος Δ. Μαχαίρας
ADT. Θ 724826

Λεωνίδα Δ. Βρεττάκος
ADT. Θ 7119356

Σοφοκλής Ι. Γιαννακού
ADT. Θ 32928 ΑΡ. ΠΕΙΣΑΕΠ 0048787/11 Τ.Ε.Ε.Σ



6. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Παπαδέας Π. και Συκιανάκης Ν.. Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων: Σύμφωνα με τα Ελληνικά και Διεθνή (Λογιστικά) Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Αθήνα 2014.

Κάντζος Κωνσταντίνος (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδοτικός Οίκος «Interbooks», Αθήνα

Νιάρχος Ν.Α. (2011), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλης Α.Ε., Αθήνα

Κάντζος Κωνσταντίνος, (2013) Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων , Εκδοτικός Οίκος "Φαίδιμος", Αθήνα

http://www.qualitynet.gr/Uploads/Koinwnikoi_Apologismoi/371.pdf

http://www.ab.gr/index.php/company/entry/ena_cash_carry

http://franchiseportal.gr/system/assets/000/001/517/original_AB_FOODMARKET.pdf?1365004377

<http://www.themart.gr/public/Company>

<http://www.ab.gr/ourcompany/financial>

<http://www.et.gr/index.php/2013-01-28-14-06-23/2013-01-29-08-13-13>

Εθνικό Τυπογραφείο

<http://www.et.gr/idoocs->

[nph/search/fekAeEpeForm.html?args=ghPriTbqMLO1KL8YLjv4MblPftDoqEuJuCE](http://www.et.gr/idoocs-nph/search/fekAeEpeForm.html?args=ghPriTbqMLO1KL8YLjv4MblPftDoqEuJuCE)

[REcgpDXb7SbR6Q7-y5HuAEP5mMG8HbpDiIXIxcVX8UqWb_zFijNQUSd-](http://www.et.gr/idoocs-nph/search/fekAeEpeForm.html?args=ghPriTbqMLO1KL8YLjv4MblPftDoqEuJuCE)

[GoCeMhIBGyru5lobreYN6TYqs2nYyQFj_2Shi](http://www.et.gr/idoocs-nph/search/fekAeEpeForm.html?args=ghPriTbqMLO1KL8YLjv4MblPftDoqEuJuCE)