



ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.

Επιβλέπων Καθηγητής: Συκιανάκης Νικόλαος

Μπανίκα Σεβαστή Α.Μ: 15076

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2020

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η κάτωθι υπογεγραμμένη Μπανίκα Σεβαστή Α.Μ: 15076 του Ιωάννη, φοιτήτρια του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, του Πανεπιστημίου Δυτικής Αττικής, πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι υπεύθυνα ενημερώθηκα για τα παρακάτω:

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

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

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

Η Δηλούσα

Ημερομηνία

Μπανίκα Σεβαστή Α.Μ: 15076

14/4/2020

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στη παρούσα πτυχιακή εργασία θα αναλύσουμε τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις του Μασούτη Α.Ε. με τις πιο διαδεδομένες μεθόδους ανάλυσης. Πιο συγκεκριμένα θα υπολογίσουμε και θα ερμηνεύσουμε τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών, των καταστάσεων κοινού μεγέθους, των δεικτών τάσεως και των καταστάσεων ταμειακών ροών για την τετραετία 2015-2018, ώστε να βγάλουμε τα συμπεράσματα μας για την οικονομική πορεία της αλυσίδας σούπερ μάρκετ.

Στο πρώτο κεφάλαιο αναφέρουμε στην ιστορία του Μασούτη Α.Ε. όπου ιδρύθηκε 1976 στη Θεσσαλονίκη από τον Διαμαντή Μασούτη και σήμερα έχει 55 καταστήματα, καθώς και τις επιπτώσεις του κορωνοϊού στο κλάδο.

Στο δεύτερο κεφάλαιο αναφέρουμε τις πέντε βασικές κατηγορίες το αριθμοδεικτών και αναλύουμε τους σημαντικότερους σύμφωνα με τη βιβλιογραφία που χρησιμοποιήσαμε, στη συνέχεια αναλύουμε τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών και τους παρουσιάζουμε υπό τη μορφή διαγραμμάτων για να φαίνεται η πορεία του κάθε δείκτη σε βάθος της τετραετίας .

Στο τρίτο κεφάλαιο αναφέρουμε τη θεωρία των καταστάσεων κοινού μεγέθους και των αριθμοδεικτών τάσεως. Στη συνέχεια αναλύουμε τα αποτελέσματα των καταστάσεων κοινού μεγέθους και των αριθμοδεικτών τάσεως.

Στο τέταρτο κεφάλαιο αναφέρουμε τις καταστάσεις ταμειακών ροών, τις αναλύουμε και τις σχολιάζουμε ώστε να προκύψουν ουσιώδη συμπεράσματα.

Τέλος αναφέρουμε τα σημαντικότερα συμπεράσματα που προέκυψαν από τη χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων για την περίοδο 2015 έως 2018.

Περιεχόμενα

ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	2
1 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.-ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΕΣ-ΚΛΑΔΟΣ.....	5
2 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ...	11
2.1. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	11
2.1.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	12
2.1.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ.....	15
2.1.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ	19
2.1.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	21
2.2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	24
2.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	24
2.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ.....	27
2.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ	33
2.2.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	36
3 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ & ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΗΣ	40
3.1 ΘΕΩΡΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ.....	40
3.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ.....	41
3.3 ΘΕΩΡΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΕΩΣ.....	43
3.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ- ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ.....	44
5 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	45

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.

5.1 ΘΕΩΡΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	45
5.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	46
6 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	49
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	52
ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ.....	53

1^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.-ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΕΣ-ΚΛΑΔΟΣ



Το πρώτο κατάστημα Μασούτης άνοιξε στη Θεσσαλονίκη το 1976, ο ιδρυτής του είναι ο κ. Διαμαντής Μασούτης. Για 8 συνεχή χρονιά διακρίνεται στα βραβεία Best Workplaces! Η Διαμαντής Μασούτης Α.Ε., στην κατάταξη ανάμεσα στις 10 πρώτες εταιρείες (κατηγορία πάνω από 250 εργαζόμενοι) με το καλύτερο εργασιακό περιβάλλον στην Ελλάδα 2019, διακρίθηκε στην 3η θέση. Σήμερα έχει 55 καταστήματα.¹

Με αύξηση του τζίρου κατά 3,2% σε σύγκριση με το 2018 εκτιμάται ότι έκλεισε το 2019 για τον κλάδο των σούπερ μάρκετ. Ο κλάδος έχει χαμηλά περιθώρια κέρδους και περιορισμένη ρευστότητα, φαινόμενα που σχετίζονται με τον υψηλό ανταγωνισμό, η οποία την τελευταία διετία έχει «χτυπήσει κόκκινο» και εκφράζεται κυρίως μέσα από τις εκτεταμένες προσφορές και την επέκταση σε νέα σημεία πώλησης.

Σύμφωνα με κλαδική έρευνα που πραγματοποίησε η εταιρεία «Στόχασις Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε.» και παρουσιάζει η «Καθημερινή» της Κυριακής, το συνολικό μέγεθος της αγοράς των αλυσίδων σούπερ μάρκετ διαμορφώθηκε το 2019 σε 12,36 δισ. ευρώ από 11,98 δισ. ευρώ το 2018, επιστρέφοντας για πρώτη φορά στα επίπεδα του 2010, χρονιά κατά την οποία είχε εκδηλωθεί μεν η κρίση, αλλά ακόμη οι συνέπειές της δεν ήταν τόσο έντονες στον εν λόγω κλάδο. Μεσοπρόθεσμα, προβλέπεται ότι το συνολικό μέγεθος της αγοράς των αλυσίδων σούπερ μάρκετ θα διαμορφωθεί σε 13,69 δισ. ευρώ το 2022, με μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής 3,5% τη χρονική περίοδο 2020-2022.

¹ www.masoutis.gr

Η αύξηση του τζίρου, έστω και στα επίπεδα του 3%, δεν σημαίνει αντίστοιχη αύξηση της κερδοφορίας. Τα περιθώρια κέρδους στον κλάδο, τα οποία ούτως ή άλλως ποτέ δεν κινούνταν σε ιδιαίτερος υψηλά επίπεδα κάτι, παραμένουν πολύ χαμηλά. Το περιθώριο καθαρού κέρδους διαμορφώθηκε σε μόλις 0,75% το 2018, του λειτουργικού κέρδους σε 1,56%, ενώ το περιθώριο μεικτού κέρδους στο 22,79%.

Το γεγονός βέβαια ότι ο βαθμός συγκέντρωσης στον κλάδο έχει ενισχυθεί σημαντικά από το 2016 και μετά, έχει ως αποτέλεσμα οι μεγάλοι «παίκτες» να επιτυγχάνουν υψηλότερα περιθώρια κέρδους, ακόμη και αν αξιοποιούν μεγάλο μέρος του προϋπολογισμού τους για τη χρηματοδότηση προωθητικών ενεργειών. Έτσι, επτά στις δέκα μεγαλύτερες αλυσίδες σούπερ μάρκετ ξεπερνούν τον μέσο όρο του μεικτού κέρδους του συνόλου των εξεταζόμενων επιχειρήσεων του κλάδου.

Επιπλέον, όπως επισημαίνει η υπεύθυνη των κλαδικών μελετών της «Στόχασις», Κατερίνα Ματσούκα, τα συνολικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) του κλάδου σταθεροποιήθηκαν σε χαμηλότερα επίπεδα τη διετία 2017-2018 σε σχέση με το 2016. Οι τιμές του δείκτη κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών την ίδια περίοδο επανήλθαν στα επίπεδα του 2014 (το 2018 ήταν 1,89, το 2017 1,86 και το 2014 1,85) και δείχνουν, όπως αναφέρουν οι συγγραφείς της μελέτης, ότι ο κλάδος παραμένει ευπρόσβλητος σε πιθανές μεταβολές του οικονομικού περιβάλλοντος.

Στη μελέτη επίσης αποτυπώνονται το μεγάλο ύψος του δανεισμού του κλάδου, λόγω και των χρηματοδοτικών αναγκών που προέκυψαν για την πραγματοποίηση εξαγορών, η αξιοποίηση των ταμειακών διαθεσίμων για την πραγματοποίηση προσφορών, καθώς και η μείωση του χρόνου πληρωμής των προμηθευτών, εξέλιξη που προέκυψε λόγω κρίσης και ειδικά μετά την υπόθεση «Μαρινόπουλου». Έτσι, λοιπόν, καταγράφεται μείωση των δεικτών ρευστότητας, ειδικά αυτών γενικής και άμεσης. Το 2018 ο δείκτης γενικής ρευστότητας διαμορφώθηκε σε 0,59 από 0,69 το 2017 και 0,72 το 2016. Ο δείκτης της άμεσης ρευστότητας διαμορφώθηκε το 2018 σε 0,26 από 0,35 το 2017, ενώ ο αντίστοιχος της ταμειακής ρευστότητας ήταν στο επίπεδο του 0,12, χαμηλότερα σε σύγκριση με το 2017 (0,14) και το 2016 (0,20),

αλλά σε υψηλότερα επίπεδα από το 2010 (0,08). «Οι περιορισμένες τιμές των χρηματοοικονομικών δεικτών ρευστότητας είναι σχετικά σύνηθες φαινόμενο στο λιανικό εμπόριο.

ΚΡΙΣΙΜΟ ΤΟ 2020 ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ

Χρονιά εξελίξεων στον κλάδο των σούπερ μάρκετ αναμένεται να είναι το 2020, καθώς πλέον ο «κουρνιαχτός» από τις μεγάλες ανακατατάξεις που επήλθαν από το 2016 κι έπειτα (συγχώνευση Σκλαβενίτη - Μαρινόπουλου, My Market - Βερόπουλου και Μασούτη - Προμηθευτικής) έχει «καθίσει». Παράλληλα, οι μακροοικονομικές συνθήκες θεωρούνται πιο ομαλές και πιο κατάλληλες πλέον για να εξαχθούν ασφαλέστερα συμπεράσματα και να ληφθούν επιχειρηματικές αποφάσεις χωρίς την πίεση που δημιουργούν de facto οι έκτακτες συνθήκες. Σκλαβενίτης, My Market (METRO ΑΕΒΕ) και Μασούτης δύσκολα θα προχωρήσουν σε μια νέα εξαγορά, καθώς ακόμη επιχειρείται η ομαλοποίηση της λειτουργίας μετά τις προαναφερθείσες συγχωνεύσεις. Εν τω μεταξύ, η ΑΒ Βασιλόπουλος αναζητεί τρόπο ενίσχυσης του τζίρου της, καθώς από το 2017 μετράει απώλειες, αλλά και των περιθωρίων κέρδους της, τα οποία υφίστανται πίεση λόγω του ισχυρού ανταγωνισμού. Δεν είναι τυχαίο ότι πρόκειται για την αλυσίδα που έχει κυρίως βρεθεί στο επίκεντρο φημών και σεναρίων για πραγματοποίηση μιας μεγάλης εξαγοράς.²

Ο ΚΛΑΔΟΣ ΜΕΤΑ ΤΟ ΚΟΡΩΝΟΪΟ ΕΥΝΟΗΘΗΚΕ

Χρειάστηκαν μόλις είκοσι ημέρες για να κάνουν τζίρο περίπου μισού δισεκατομμυρίου τα σούπερ μάρκετ, ενώ τους πρώτους 2,5 μήνες του 2020 οι πωλήσεις τους έχουν αυξηθεί κατά 9,8% σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2019. Με βάση τους αριθμούς, λοιπόν, εύκολα καταλήγει κάποιος στο συμπέρασμα ότι εάν υπάρχει ένας κλάδος που έχει ευνοηθεί από την πανδημία του κορωνοϊού, αυτός είναι ο κλάδος των σούπερ μάρκετ. Λένε όμως οι αριθμοί την αλήθεια;

² <http://www.topontiki.gr/article/363252/mahi-mehri-telikis-ptosis-gia-tis-megales-alyssides-soyper-market?fbclid=IwAR1HjRroBB-cvC8iBm4IkB8Qiw7tEwX9Xcpn18euFaBGDcUpBZVhKHroC-g>

Στην πραγματικότητα λένε ένα μέρος της αλήθειας, καθώς αυτό που έχουν μάθει καλά τα τελευταία χρόνια οι επικεφαλής των αλυσίδων είναι να μη χαίρονται ιδιαιτέρως με την ξαφνική άνοδο της καμπύλης πωλήσεων, καθώς αυτή συνοδεύεται από πολύ υψηλό κόστος διαχείρισης και το κυριότερο από μια μεγάλη και διαρκή μείωση των πωλήσεων στη συνέχεια.

Οι επιχειρήσεις το γνωρίζουν καλά με τις μνήμες να είναι νωπές ακόμη από τα όσα έγιναν πριν και μετά την επιβολή των capital controls, με καταναλωτές που είχαν στοκάρει μεγάλες ποσότητες ζυμαρικών να ζητούν έπειτα από μήνες από το σούπερ μάρκετ να επιστρέψουν πακέτα με μακαρόνια....

«Μην απορήσετε εάν στο τέλος του χρόνου ο ρυθμός ανάπτυξης των σούπερ μάρκετ συνολικά για το 2020 έχει διαμορφωθεί σε μόλις 2%», εκτιμά, μιλώντας στην «Κ», ο κ. Κωνσταντίνος Μαχαίρας, επικεφαλής επί σειράν ετών της αλυσίδας σούπερ μάρκετ «ΑΒ Βασιλόπουλος». Το πολύπειρο στέλεχος της αγοράς, μάλιστα, εκτιμά ότι στις αρχές του καλοκαιριού αναμένεται μείωση της κατανάλωσης, ενώ ταυτόχρονα θα υπάρξουν απώλειες στον κλάδο από τον μειωμένο τουρισμό. Αξίζει, άλλωστε να σημειωθεί, ότι ήδη την εβδομάδα που πέρασε η αγοραστική κίνηση ήταν εξαιρετικά μειωμένη στα σούπερ μάρκετ, αποτέλεσμα της υπεραποθεματοποίησης των προηγούμενων εβδομάδων και της επιβολής περιοριστικών μέτρων στις μετακινήσεις.

Ο ίδιος βάζει στην εξίσωση κι έναν ακόμη παράγοντα: πολλοί καταναλωτές προχώρησαν σε μεγάλες αγορές από τα σούπερ μάρκετ το προηγούμενο διάστημα χρησιμοποιώντας πιστωτικές κάρτες και όχι απλώς χρεωστικές, κάτι που σημαίνει ότι σε λίγο καιρό θα είναι αναγκαστικά πιο συγκρατημένοι στις αγορές τους, διότι θα πρέπει να πληρώσουν τον λογαριασμό.

«Οι καταναλωτές σε καταστάσεις αβεβαιότητας αναπτύσσουν και αμυντική συμπεριφορά. Μετά δηλαδή από την επέλαση των προηγούμενων ημερών στα σούπερ μάρκετ θα αρχίσουν να σκέφτονται εάν θα έχουν και αύριο χρήματα για να ψωνίσουν», υποστηρίζει από την πλευρά του ο κ. Στέφανος Κομνηνός, πρώην γενικός γραμματέας Εμπορίου και ιδρυτικός εταίρος της Netrino, εταιρείας συμβούλων με ειδικευση στον κλάδο του λιανεμπορίου.

ΑΠΩΛΕΙΕΣ

Η κατηγορία που ήδη μετράει απώλειες λόγω της πανδημίας του κορωνοϊού είναι αυτή του cash & carry. Αν και η εν λόγω κατηγορία γνώριζε προ κορωνοϊού σημαντικό ρυθμό ανάπτυξης, μετά μία μακρά περίοδο ύφεσης, και είχε προοπτική για ανάπτυξη του 8%, πλήττεται από την αναστολή της λειτουργίας των επιχειρήσεων εστίασης, αλλά και από το κλείσιμο των τουριστικών καταλυμάτων.

«Οχι μόνο έχουν μειωθεί οι παραγγελίες, αλλά υπήρξε και ακύρωση παραγγελιών που είχαν γίνει», αναφέρει στην «Κ» υψηλόβαθμο στέλεχος αλυσίδας που διαθέτει μεγάλο δίκτυο cash & carry. Ο λόγος είναι ότι έχει χαθεί για την αγορά η πασχαλινή περίοδος, ενώ έντονη είναι η ανησυχία ότι θα καθυστερήσει και η έναρξη της θερινής τουριστικής περιόδου. «Ο Μάιος είναι ο μήνας με τις περισσότερες πωλήσεις για το cash & carry, διότι προετοιμάζονται για τη θερινή περίοδο τόσο οι επιχειρήσεις εστίασης όσο και οι τουριστικές μονάδες. Φοβόμαστε ότι φέτος δεν θα γίνει αυτό», δηλώνει το ίδιο στέλεχος. Για την ώρα υπάρχει μερική αντιστάθμιση των απωλειών από τις αγορές που κάνει από το κανάλι του cash & carry η κατηγορία της μικρής λιανικής (μίνι μάρκετ, καταστήματα ψλικών κ.ά.), όμως αναμένεται σταδιακή μείωση των πωλήσεων και σε αυτή την κατηγορία καταστημάτων.

Οι αλυσίδες σούπερ μάρκετ αντιμετωπίζουν κι ένα άλλο πρόβλημα: καλούνται να αντεπεξέλθουν σε συνθήκες υπερβολικής επισκεψιμότητας με λιγότερο κατά 15% περίπου προσωπικό, ενώ υπάρχουν καταστήματα, όπου το προσωπικό είναι λιγότερο ακόμη και κατά 25%. Ο λόγος είναι ότι αρκετοί υπάλληλοι έχουν λάβει άδεια ειδικού σκοπού για τη φύλαξη των παιδιών τους, κάποιοι είναι ασθενείς, ενώ κάποιοι, οι οποίοι ανήκουν σε ευπαθείς ομάδες, επίσης δεν εργάζονται. Οι περισσότερες από τις αλυσίδες («Σκλαβενίτης», «ΑΒ Βασιλόπουλος», My Market, Lidl) προχωρούν σε προσλήψεις νέων υπαλλήλων, όμως δεν υπάρχει ο απαιτούμενος χρόνος για την εκπαίδευσή τους. «Η εκπαίδευση νέων υπαλλήλων ειδικά για τα ταμεία απαιτεί αρκετούς μήνες», επισημαίνει ο κ. Κομνηνός, προσθέτοντας ότι τώρα δεν υπάρχει ούτε ο χρόνος ούτε τα άτομα για να εκπαιδεύσουν τους καινούργιους. Δεδομένου δε ότι το εργατικό κόστος αποτελεί πάνω από το 20% του κόστους λειτουργίας των σούπερ μάρκετ, ο κ. Μαχαίρας υποστηρίζει ότι

η αύξηση του προσωπικού θα επηρεάσει αρνητικά την κερδοφορία του κλάδου, ενός κλάδου που έτσι κι αλλιώς δούλευε με χαμηλά περιθώρια κέρδους.

ΑΠΟΘΈΜΑΤΑ

Σύμφωνα με υπολογισμούς της αγοράς, η πλειονότητα των καταναλωτών έχει αυτήν τη στιγμή στο σπίτι αποθέματα για 24 ημέρες, γεγονός που εξηγεί αφενός τη σημαντική πτώση της κίνησης στα καταστήματα την τελευταία εβδομάδα και αφετέρου το γεγονός ότι μέσα μόλις σε είκοσι ημέρες τα σούπερ μάρκετ έκαναν τζίρο μισό δισεκατομμύριο ευρώ. Σύμφωνα με στοιχεία της εταιρείας ερευνών αγοράς IRI Hellas, την εβδομάδα από τις 9 έως τις 15 Μαρτίου, την τρίτη δηλαδή εβδομάδα κορωνοϊού στην Ελλάδα, κατά την οποία ανακοινώθηκε το κλείσιμο των σχολείων, οι πωλήσεις των σούπερ μάρκετ σε σύγκριση με το αντίστοιχο χρονικό διάστημα του 2019 αυξήθηκαν κατά 95,7%. Τις τρεις πρώτες εβδομάδες κορωνοϊού, δηλαδή το διάστημα από τις 24 Φεβρουαρίου έως τις 15 Μαρτίου 2020, οι πωλήσεις των σούπερ μάρκετ κατέγραψαν αύξηση 35,7% σε σύγκριση με το αντίστοιχο χρονικό διάστημα του 2019, με τον τζίρο από 340 βασικές κατηγορίες προϊόντων να πλησιάζει το μισό δισεκατομμύριο, στα 464,76 εκατ. ευρώ από 341,95 εκατ. ευρώ το 2019.³

³ <https://www.kathimerini.gr/1071364/article/oikonomia/ellhnikh-oikonomia/tziro-500-ekat-ekanan-se-20-hmeres-ta-soyper-market>

2^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

2.1. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η επιλογή, η ερμηνεία και η ανάλυση των χρηματοοικονομικών στοιχείων από τις οικονομικές καταστάσεις μιας οντότητας απαιτεί μια κάποια εξοικείωση με τις βασικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως, μια από αυτές είναι οι αριθμοδείκτες, ίσως και η πιο διαδεδομένη μέθοδος.

Στη συνέχεια το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων εξαρτάται κυρίως από αυτό που ψάχνει αυτός που πραγματοποιεί την ανάλυση (πχ μέτοχοι, επενδυτές, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα). Μπορούν να ακολουθήσουν διάφορες μεθόδους ανάλυσης (πχ κάθετη, οριζόντια ανάλυση) δίνοντας έμφαση στα στοιχεία που θέλουν να εξετάσουν όπως για παράδειγμα η διοίκηση της επιχείρησης ενδιαφέρεται κυρίως για τη διάρθρωση των κεφαλαίων της και την κερδοφορία της.

Τέλος με την ανάλυση των οικονομικών στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων επηρεάζονται οι αποφάσεις των ενδιαφερομένων καθώς πλέον δεν στηρίζονται σε υποθέσεις αλλά σε συγκεκριμένα στοιχεία που προκύπτουν από την ανάλυση μειώνοντας έτσι τον όποιο κίνδυνο μπορεί να κρύβεται πίσω από τις αποφάσεις τους. Βέβαια η χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων δεν αποδυναμώνει των ανθρώπινο παράγοντα, αντιθέτως καθώς παίρνει τις αποφάσεις σύμφωνα με τα στοιχεία της ανάλυσης αλλά χρησιμοποιεί και την εμπειρία του καθώς δεν στηρίζει τις αποφάσεις του μόνο σε νούμερα που προέκυψαν από την ανάλυση.⁴

⁴ Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ., Αθήνα. (σελ 20-22)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Οι αριθμοδείκτες είναι χρήσιμα εργαλεία που βοηθούν στις χρηματοοικονομικές αποφάσεις της διοίκησης και των αναλυτών που τους εξετάζουν, οι οποίες αφορούν είτε το παρόν είτε το μέλλον προβλέποντας κάποιες καταστάσεις για τη πορεία της επιχείρησης.

Συνήθως είναι μία σχέση μεταξύ δύο οικονομικών στοιχείων από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις μίας εταιρείας. Η σχέση μεταξύ αριθμητή και παρονομαστή που αφορά συνήθως στοιχεία της κατάστασης της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσης μιας οντότητας. Άρα η σχέση αυτή πρέπει να είναι λογική, κατανοητή και να επηρεάζει σημαντικά τις αποφάσεις των ενδιαφερομένων. Ένας αριθμοδείκτης θεωρείται αξιόλογος όταν μπορεί να συγκρίνεται διαχρονικά με μεγέθη προηγούμενων χρήσεων είτε της ίδιας εταιρείας είτε επιχειρήσεων που ανήκουν στον ίδιο κλάδο.

Επομένως οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να χρησιμοποιούνται και να αντιμετωπίζονται ως προφητικά εργαλεία και ο αναλυτής που τους χρησιμοποιεί θα πρέπει να βγάζει συμπεράσματα για τις μελλοντικές ενέργειες της επιχείρησης σχετικά με την οικονομική πορεία της και τη κερδοφορία της.⁵

2.1.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης της κατηγορίας αυτής και είναι ως γνωστός αριθμοδείκτης κεφαλαίου κινήσεως. Μπορούμε να τον υπολογίσουμε αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

⁵Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων., Αθήνα. Σελ. 60

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

Ο αριθμοδείκτης αυτός δεν δείχνει μόνο πόσες φορές οι επιχείρηση μπορεί να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της με την ρευστοποίηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της, αλλά δείχνει και το περιθώριο ασφαλείας που έχει η διοίκηση της οντότητας ώστε να μπορεί να ανταπεξέλθει σε κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως της. Μια εταιρεία για να μπορεί να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της θα πρέπει να διατηρεί επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία, στην περίπτωση αυτή το αποτέλεσμα του δείκτη θα πρέπει να είναι μεγαλύτερο της μονάδας. Όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα αυτού του δείκτη τόσο καλύτερη από πλευράς ρευστότητας είναι η θέση της επιχείρησης.⁶

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας η αλλιώς άμεσης περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων που μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού που δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά όπως είναι τα αποθέματα. Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό μείον τα αποθέματα προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της οντότητας.

$$\text{Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργ. - Αποθέματα}}{\text{βραχ. υποχρεώσεις - Προκ. Πελατών}}$$

⁶ Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ., Αθήνα. (σελ. 54-56)

Αν τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης (δηλαδή το κυκλοφορούν ενεργητικό – Αποθέματα) είναι ίσα ή μεγαλύτερα των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της τότε η εταιρεία έχει καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση και ρευστότητα. Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ένα αποτέλεσμα κοντά στην μονάδα θεωρείται ικανοποιητικό, αντίθετα αν είναι μικρότερο της μονάδας δείχνει ότι η επιχείρηση είναι ανεπαρκής στο να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.⁷

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι συγγενής με τους δύο προηγούμενους δείκτες, όμως είναι το πλέον αυστηρό μέτρο ρευστότητας της κατηγορίας αυτής. Υπολογίζεται διαιρώντας τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της επιχείρησης με τις τρέχουσες (βραχυπρόθεσμες) υποχρεώσεις της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα}}{\text{βραχ.Υποχρ.} - \text{Προκατ.Πελατών}}$$

Ο αριθμητής περιλαμβάνει μόνο τα ρευστά ταμειακά διαθέσιμα και τα λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία όπως είναι τα χρεόγραφα και δείχνει σε τι βαθμό μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της οντότητας. Σύμφωνα με την βιβλιογραφία και εμπειρικά δεδομένα το αποτέλεσμα του δείκτη καλό θα είναι να ισούται ή να είναι μεγαλύτερο από το μισό της μονάδας (δηλαδή 0,5 φορές και πάνω).⁸

⁷ Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ., Αθήνα. (σελ. 60-61)

⁸ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ. 84-85)

2.1.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων έχει ως αντικείμενο την δέσμευση κεφαλαίων για την απόκτηση, αποθήκευση και ασφάλεια των αποθεμάτων καθώς και τον κίνδυνο που διατρέχουν ώστε να χάσουν την αξία τους. Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται διαιρώντας το κόστος πωληθέντων προς μέσο όρο των αποθεμάτων, ο μέσος όρος των αποθεμάτων βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα αποθέματα αρχής και τέλους δια δύο.

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλ. ταχ. αποθ.} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο έχουν πουληθεί τα αποθέματα της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας περιόδου. Ένας εναλλακτικός τρόπος μέτρησης είναι το χρονικό διάστημα από την ημέρα που αγοράστηκαν τα αποθέματα μέχρι και την ημέρα που πουλήθηκαν, δηλαδή την περίοδο πώλησης των αποθεμάτων η αλλιώς την διάρκεια αποθεμάτων σε ημέρες.

$$\text{Διάρκεια αποθεμάτων σε ημέρες} = \frac{365}{\text{κυκλ.ταχ.αποθεμάτων}}$$

Η διάρκεια αποθεμάτων δείχνει τις ημέρες που χρειάζεται μια επιχείρηση για να πουλήσει τα αποθέματά της. Μια αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

σημαίνει ταυτόχρονα μείωση της διάρκειας των αποθεμάτων δηλαδή η επιχείρηση πουλάει πιο γρήγορα τα αποθέματά της.⁹

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών δείχνει πόσες φορές εξοφλούνται οι προμηθευτές κατά τη διάρκεια μιας περιόδου και είναι το πηλίκο της διαίρεσης των αγορών προς το μέσο όρο των εμπορικών υποχρεώσεων. Ο μέσος όρος υπολογίζεται αθροίζοντας τις εμπορικές υποχρεώσεις αρχής και τέλους δια δύο. Οι αγορές προκύπτουν από τον τύπο του κόστους πωληθέντων όπως θα δούμε παρακάτω.

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλ. .ταχ. προμηθευτών} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μ.Ο Προμηθευτών}}$$

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

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

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών μπορούμε να υπολογίσουμε τη μέση χρονική περίοδο σε ημέρες με το δείκτη της διάρκειας των προμηθευτών που θα δούμε στη συνέχεια.

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

$$\text{Διάρκεια Προμηθευτών} = \frac{365}{\text{Κυκλ.Ταχ. Προμηθευτών}}$$

Η διάρκεια των προμηθευτών δείχνει κατά μέσο όρο πόσες ημέρες χρειάζεται μια επιχείρηση για να εξοφλήσει τις εμπορικές υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της.¹⁰

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μας δείχνει το χρόνο που απαιτείται για να μετατραπούν οι εμπορικές απαιτήσεις σε διαθέσιμα. Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλ. ταχ. απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει κατά μέσο όρο πόσες φορές δημιουργούνται και στη συνέχεια εισπράττονται οι εμπορικές απαιτήσεις έναντι των πελατών της επιχείρησης. Στον παρονομαστή που έχουμε το μέσο όρο των απαιτήσεων τον υπολογίζουμε αθροίζοντας τις εμπορικές απαιτήσεις αρχής και τέλους και στη συνέχεια της διαιρούμαι δια δύο.

Με βάση τον δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μπορούμε να υπολογίσουμε την περίοδο είσπραξης τους σε ημέρες μέσω της διάρκειας των απαιτήσεων , ο οποίος παρουσιάζεται ως εξής :

¹⁰ Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα. (σελ 200-201)

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Κ.Τ.Απαιτήσεων}}$$

Η περίοδος είσπραξης των εμπορικών απαιτήσεων που προέκυψε από τον πάνω δείκτη αναφέρεται στην χρονική περίοδο από την πώληση ενός εμπορεύματος με πίστωση έως και της είσπραξη της απαίτησης αυτής.¹¹

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ Σφάλμα! Δεν έχει οριστεί σελιδοδείκτης.

Ο λειτουργικός κύκλος είναι η περίοδος πωλήσεις των αποθεμάτων συν την περίοδο είσπραξης των εμπορικών απαιτήσεων, επομένως μας δείχνει την περίοδο μετατροπής των αποθεμάτων σε διαθέσιμα και απεικονίζεται ως εξής :¹²

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

ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Ο εμπορικός κύκλος προκύπτει αν από τον λειτουργικό κύκλο αφαιρέσουμε την περίοδο πληρωμής των προμηθευτών και απεικονίζεται ως εξής :

¹¹ Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα. (σελ. 197-198)

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

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

Όσο μεγαλύτερος είναι ο εμπορικός κύκλος μιας επιχείρησης τόσο μεγαλύτερες επενδύσεις σε κεφάλαιο κίνησης απαιτούνται. Μια αύξηση της περιόδου πληρωμής των προμηθευτών ή μια μείωση της περιόδου πωλήσεων αποθεμάτων ή είσπραξης απαιτήσεων μειώνουν τον εμπορικό κύκλο και τα ποσά τα οποία είναι δεσμευμένα σε κεφάλαια κίνησης¹³

2.1.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά ή σύνολο ενεργητικού δείχνει το ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων ή του ενεργητικού αποτελούν τα ξένα ή δανειακά κεφάλαια της επιχείρησης. Ο δείκτης υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Αρ. Ξένων Κεφαλαίων προς Συν. Κεφαλ.} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} * 100$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ενδεικτικός του βαθμού προστασίας των πιστωτών από το σύνολο των κεφαλαίων μιας οντότητας, ένας σχετικά χαμηλό ποσοστό δείχνει την ικανότητα δανεισμού μιας επιχείρησης διότι τα πιστωτικά ιδρύματα είναι πρόθυμα να

¹³ Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα. (σελ. 201-202)

χορηγήσουν ένα δάνειο σε μια επιχείρηση με λίγα ξένα κεφάλαια. Το χαμηλό ποσοστό επομένως δείχνει την προστασία των πιστωτών από μια ενδεχόμενη χρεωκοπία.¹⁴

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Ο αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης εκφράζει σε τι βαθμό το ενεργητικό μιας οντότητας έχει χρηματοδοτηθεί με τα ίδια της κεφάλαια. Επομένως δείχνει πόσες φορές είναι μεγαλύτερο το ενεργητικό από τα ίδια κεφάλαια. Η χρηματοοικονομική μόχλευση απεικονίζεται ως εξής :

$$\text{Αρ. Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Ενεργητικό (Συνολικά Κεφάλαια)}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης της χρηματοοικονομικής μόχλευσης τόσο μικρότερη είναι η συμμετοχή των ιδίων κεφαλαίων και τόσο μεγαλύτερη η συμμετοχή των ξένων κεφαλαίων και των υποχρεώσεων. Άρα μια επιχείρηση η οποία θεωρείται μοχλευμένη αυτό σημαίνει πως έχει πάρει αρκετά δάνεια και έχει και πολλές υποχρεώσεις προς προμηθευτές και πιστωτές.¹⁵

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

Με τον αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων οι τράπεζες εξετάζουν την επάρκεια των κερδών προ φόρων και τόκων ώστε να καλυφθούν οι τόκοι της. Ο δείκτης κάλυψης τόκων υπολογίζεται ως εξής :

¹⁴ Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα. (σελ. 255)

¹⁵ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ. 169-170, 208)

$$\text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων+Τόκων}}{\text{Τόκοι Έξοδα}}$$

Το αποτέλεσμα του δείκτη δείχνει πόσες φορές μια οντότητα μπορεί να καλύψει τους χρεωστικούς της τόκους με τα κέρδη προ φόρων και τόκων της. Για αυτόν το λόγο το αποτέλεσμα πρέπει να είναι μεγαλύτερο της μονάδος ώστε να μπορεί να καλύπτει πλήρως τα χρηματοοικονομικά της έξοδα. Όσο μεγαλύτερο της μονάδος είναι το αποτέλεσμα του δείκτη τόσο μεγαλύτερη είναι και η ασφάλεια που απολαμβάνουν οι πιστωτές π.χ. τράπεζες.

2.1.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους εκφράζει το ποσοστό των μεικτών κερδών της περιόδου που αντιστοιχούν στις πωλήσεις που πέτυχε μια επιχείρηση την ίδια περίοδο. Το μεικτό περιθώριο κέρδους υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Αρ. Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μεικτά Κέρδη} * 100}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός για την αξιολόγηση των δραστηριοτήτων μιας επιχείρησης, όσον αφορά την πολιτική των πωλήσεων, την πολιτική των τιμών. Βέβαια ο δείκτης αυτός δεν βοηθά στην εξαγωγή τελικών συμπερασμάτων για την συνολική αποδοτικότητα μιας επιχείρησης. Μια επιχείρηση πρέπει να έχει υψηλό περιθώριο

μεικτού κέρδους ώστε να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα με ευκολία αλλά και να της απομένει ένα ικανοποιητικό περιθώριο καθαρού κέρδους.¹⁶

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

(ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας πωλήσεων η καθαρού περιθωρίου κέρδους εκφράζει το ποσοστό των καθαρών κερδών μιας οντότητας επί των πωλήσεών της κατά τη διάρκεια μιας περιόδου, Ο Αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Αρ. Αποδοτικότητας Πωλήσεων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} * 100$$

Όσο μεγαλύτερο είναι το περιθώριο του καθαρού κέρδους τόσο μεγαλύτερη είναι και η αποδοτικότητα των πωλήσεων μιας επιχείρησης . Η αύξηση της αποδοτικότητας των πωλήσεων μπορεί να επιτευχθεί είτε με αύξηση των πωλούμενων μονάδων είτε με αύξηση των τιμών της κάθε μονάδος χωρίς βέβαια την αύξηση του κόστους της.¹⁷

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων έχει ενδιαφέρον κυρίως για τους ιδιοκτήτες της επιχείρησης όπως είναι οι μέτοχοι ή οι έτεροι , διότι υπολογίζει πόσο αποδοτικά είναι τα κεφάλαια που έχουν επενδύσει. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται ως εξής :

¹⁶ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ. 165)

¹⁷ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ. 165)

$$\text{Αρ. Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μ.Ο.Ίδιων Κεφαλαίων}} * 100$$

Το αποτέλεσμα του δείκτη αποτελεί μέτρο εμπιστοσύνης των ιδιοκτητών της επιχείρησης καθώς και τον βαθμό ικανοποίησης τους από την τοποθέτηση των χρημάτων τους στην επιχείρηση. Στον παρονομαστή του δείκτη χρησιμοποιούμε το μέσο όρο των ιδίων κεφαλαίων που υπολογίζεται αν προσθέσουμε τα ίδια κεφάλαια αρχής και τέλους και τα διαιρέσουμε δια δύο.¹⁸

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων είναι από τους πλέον διαδεδομένους δείκτες αποδοτικότητας μιας επιχείρησης καθώς μετρά την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων να δημιουργούν κέρδη. Ο δείκτης υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Αρ. Αποδοτικότητας Συνολ. Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μ.Ο.Ενεργητικού}} * 100$$

Επομένως ο δείκτης αυτός εξετάζει το πόσο επί κερδός εκμεταλλεύεται το ενεργητικό της για να παράγει κέρδη. Μια αποδοτικότητα της τάξεως του 10% δείχνει ότι για 100 ευρώ συνολικών κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί τα 10 ευρώ είναι καθαρά κέρδη.¹⁹

¹⁸ Σουκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ.168-169)

¹⁹ Σουκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ. 164-165)

2.2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Ή ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Ο πρώτος αριθμοδείκτης από την κατηγορία της ρευστότητας είναι ο δείκτης της γενικής ρευστότητας, από τους πιο διαδεδομένους δείκτες της κατηγορίας αυτής. Με την βοήθεια του θα δούμε πόσες φορές η αλυσίδα supermarket καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τη χρήση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

Την τετραετία 2015 έως 2018 τα αποτελέσματα του δείκτη της γενικής ρευστότητας για το Μασούτη Α.Ε. είναι 0,57-0,63-0,55-0,51 φορές αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Όπως αναφέραμε στο δεύτερο κεφάλαιο το αποτέλεσμα του δείκτη πρέπει να είναι μεγαλύτερο της μονάδας ώστε η επιχείρηση να μπορεί να καλύπτει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με την ρευστοποίηση του κυκλοφορούν ενεργητικού της. Είναι εμφανές ότι η αλυσίδα supermarket έχει πολύ χαμηλή έμμεση ρευστότητα.

λίγο πάνω από 0,5 φορές και αυτό οφείλεται κυρίως στις πολύ υψηλές εμπορικές υποχρεώσεις που έχει προς τους προμηθευτές της , καθώς αγοράζει με μεγάλη πίστωση. Τα αποτελέσματα αυτού του δείκτη δεν παρέχουν την απαραίτητη ασφάλεια κυρίως στους προμηθευτές αλλά και στους πιστωτές της εταιρείας .

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Ο επόμενος δείκτης από την κατηγορία της ρευστότητας είναι της ειδικής η αλλιώς άμεσης ρευστότητας και είναι αυστηρότερος δείκτης σε σχέση με τον προηγούμενο καθώς δεν περιλαμβάνει τα αποθέματα της εταιρείας που είναι πιο δύσκολο να ρευστοποιηθούν .Επομένως μας δείχνει πόσες φορές η εταιρεία μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού της.

Τα αποτελέσματα του δείκτη για τον Μασούτη Α.Ε. την περίοδο 2015 έως 2018 είναι 0,28-0,34-0,24-0,21 φορές αντίστοιχα για την κάθε χρονιά. Είναι εμφανές και εδώ ότι η αλυσίδα supermarket έχει πολύ χαμηλή ρευστότητα καθώς τα αποτελέσματα αυτού του

δείκτη θα έπρεπε να ήταν κοντά στη μονάδα. Το 2018 η εταιρεία παρουσιάζει τη χαμηλότερη ρευστότητα καθώς αυξήθηκαν σημαντικά οι υποχρεώσεις της με αποτέλεσμα με τα διαθέσιμα και τις απαιτήσεις της να μπορεί να καλύψει μόνη της το 21% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Με τόσο χαμηλή ρευστότητα σε περίπτωση που δεν πετύχει τις αναμενόμενες πωλήσεις και καθαρά κέρδη μπορεί η οντότητα αυτή να κινδυνεύσει ακόμα και με χρεωκοπία. Για αυτό το λόγο αναφέραμε ότι η εταιρεία δεν παρέχει σημαντική ασφάλεια προς τους πιστωτές και προμηθευτές της.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Ο τελευταίος αριθμοδείκτης της κατηγορίας αυτής είναι της ταμειακής ρευστότητας, όπου είναι το πιο αυστηρό μέτρο μέτρησης της ρευστότητας , καθώς στον αριθμητή του περιλαμβάνει μόνο τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της επιχείρησης και σε τι ποσοστό με αυτά μπορεί να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Την χρονική περίοδο 2015 έως 2018 η ταμειακή ρευστότητα για τον Μασούτη Α.Ε. είναι 0,15-0,21-0,12-0,1 φορές αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Σύμφωνα με τη βιβλιογραφία που έχουμε χρησιμοποιήσει στο προηγούμενο κεφάλαιο το αποτέλεσμα του δείκτη

έπρεπε να είναι μεγαλύτερο της μισής μονάδας .Στην περίπτωση της ελληνικής αλυσίδας supermarket αυτό δεν ισχύει καθώς το αποτέλεσμα είναι πολύ μικρότερο της μισής μονάδας . Το 2018 για παράδειγμα με τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (χρεόγραφα) ο Μασούτης Α.Ε. μπορεί να καλύψει μόλις το 10% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του.

2.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ



Η δεύτερη κατηγορία αριθμοδεικτών που επιλέξαμε να αναλύσουμε είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας η αλλιώς δραστηριότητας. Ο πρώτος δείκτης είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων ο οποίος μας δείχνει πόσες φορές ανανεώνονται τα αποθέματα της επιχείρησης και με τη βοήθεια του βρίσκουμε την διάρκεια των αποθεμάτων , δηλαδή πόσες ημέρες παραμένουν τα αποθέματα στην επιχείρηση.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.

Τις χρήσεις 2015 έως 2018 η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων για τον Μασούτη Α.Ε. είναι 6,93-7,08-6,54-6,08 φορές , ενώ η διάρκεια των αποθεμάτων σε ημέρες είναι 52,67-51,55-55,81-60,03 ημέρες αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Σημαντικό για κάθε επιχείρηση αυτού του κλάδου είναι να ανανεώνει, δηλαδή να πουλάει γρήγορα τα αποθέματά του αυξάνοντας έτσι τις πωλήσεις του. Επίσης καλό είναι να μην παραμένουν μεγάλο διάστημα τα αποθέματα στα ράφια και στις αποθήκες διότι υπάρχουν κίνδυνοι να καταστραφούν ή να λήξουν κάποια εμπορεύματα. Η επιχείρηση για την αγορά των εμπορευμάτων έχει δεσμεύσει τα διαθέσιμα της και αν καθυστερεί να πουλήσει τα εμπορεύματα αυτό θα την επηρεάσει σημαντικά στην ρευστότητά της .Τέλος παρατηρούμε με βάση τα παραπάνω αποτελέσματα ότι ο Μασούτης Α.Ε. ανανεώνει σε λιγότερο από δύο μήνες τα αποθέματά του .

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ



Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο κατά τη διάρκεια μιας χρονιάς εξοφλούνται οι εμπορικές υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της οντότητας. Αφού υπολογιστεί αυτός ο δείκτης στη συνέχεια με τη

βοήθειά του βρίσκουμε τη διάρκεια των προμηθευτών σε ημέρες δηλαδή σε πόσες ημέρες εξοφλούνται οι προμηθευτές της επιχείρησης .

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών την τετραετία που εξετάζουμε για τον Μασούτη Α.Ε. είναι 3,03-2,99-2,79-2,74 φορές και η διάρκεια των προμηθευτών σε ημέρες είναι 120,46-122,07-130,82-133,21 ημέρες αντίστοιχα για τις χρήσεις 2015 έως 2018. Σύμφωνα με τη βιβλιογραφία η επιχείρηση πρέπει να καθυστερεί να εξοφλήσει τους προμηθευτές τις περισσότερες ημέρες από ότι απαιτείται για να εισπράξει τις απαιτήσεις από τους πελάτες της . Παρατηρούμε ότι ο Μασούτης Α.Ε. εξοφλεί τους προμηθευτές του σε 4 με 4μιση μήνες περίπου και αν συγκρίνουμε αυτά τα αποτελέσματα με εκείνα του επόμενου δείκτη (η διάρκεια απαιτήσεων είναι μικρότερη των 10 ημερών) της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων θα δούμε, ότι ο Μασούτης καθυστερεί αρκετά να εξοφλήσει τους προμηθευτές του , γεγονός το οποίο θα έπρεπε να παρέχει μεγάλη ρευστότητα στην εταιρεία κάτι το οποίο δεν ισχύει και αυτό οφείλεται στον πάρα πολύ μεγάλο όγκο των εμπορικών υποχρεώσεων της επιχείρησης .Έτσι επομένως εξηγείται και η τόσο μεγάλη διάρκεια που προέκυψε σε αυτόν τον δείκτη

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές ανανεώνονται δηλαδή εισπράττονται οι εμπορικές απαιτήσεις από τους πελάτες της επιχείρησης. Με την βοήθεια αυτού του δείκτη μπορούμε να υπολογίσουμε τη διάρκεια των απαιτήσεων δηλαδή πόσες ημέρες απαιτούνται ώστε να εισπραχθεί μια αίτηση από την ημέρα που έγινε η πώληση.

Τα αποτελέσματα της κυκλοφοριακής ταχύτητας την χρονική περίοδο 2015 έως 2018 για τον Μασούτη Α.Ε. είναι 42,58-41,05-39,02-46,11 φορές και η διάρκεια των απαιτήσεων σε ημέρες είναι 8,01-8,89-9,31-7,92 ημέρες αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Ο Μασούτης Α.Ε. είναι μια επιχείρηση που ασχολείται με λιανικές πωλήσεις και είσπραξη της απαιτήσης γίνεται άμεσα για το λόγο αυτό και παρουσιάζει τόσο μικρή διάρκεια απαιτήσεων καθώς έχει πολύ λίγες εμπορικές απαιτήσεις. Μια τόσο μικρή διάρκεια απαιτήσεων θα έπρεπε να αφορά μια επιχείρηση με πολύ μεγάλη ρευστότητα, στην περίπτωση του Μασούτη Α.Ε. δεν ισχύει διότι έχει πολλές εμπορικές υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές του.

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ



Ο λειτουργικός κύκλος είναι το άθροισμα της διάρκειας των αποθεμάτων και της διάρκειας των απαιτήσεων επομένως μετριέται σε ημέρες. Δείχνει πόσες ημέρες απαιτούνται από την ημέρα που η αλυσίδα supermarket αγοράσει τα εμπορεύματά της μέχρι και την ημέρα που θα εισπράξει τις απαιτήσεις από την πώλησή τους.

Τα αποτελέσματα του λειτουργικού κύκλου για τις χρονιές 2015 έως 2018 είναι 60,68-60,44-65,12-67,95 ημέρες αντίστοιχα για την κάθε χρονιά. Ο Μασούτης Α.Ε. όπως είδαμε προηγουμένως ανανεώνει γρήγορα τα αποθέματά του σε λιγότερο από δύο μήνες καθώς και εισπράττει γρήγορα τις απαιτήσεις από τους πελάτες του, σε λιγότερο από 10 ημέρες και για το λίγο αυτό παρουσιάζει έναν λειτουργικό κύκλο λίγο πάνω από τους δύο μήνες.

ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ



Τέλος από την κατηγορία της κυκλοφοριακής ταχύτητας θα δούμε τον εμπορικό κύκλο της επιχείρησης ο οποίος συνοψίζει όλους τους προηγούμενους δείκτες της κατηγορίας αυτής. Με την βοήθειά του θα δούμε αν απαιτείται χρηματοδότηση της λειτουργίας της αλυσίδας supermarket σε περίπτωση που πρώτα εξοφλεί τους προμηθευτές της και μετά εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες της.

Ο εμπορικός κύκλος του Μασούτη Α.Ε. για την περίοδο 2015 έως 2018 είναι (-59,78)-(-61,63)-(-65,7)-(-65,26) ημέρες αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Παρατηρούμε ότι τα αποτελέσματα του εμπορικού κύκλου είναι αρνητικά γεγονός το οποίο είναι θετικό για την επιχείρηση καθώς πουλάει και εισπράττει πού γρήγορα ενώ εξοφλεί τους προμηθευτές της πολύ πιο αργά. Σύμφωνα με αυτά τα αποτελέσματα η πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση όσον αφορά τις εισπράξεις και πληρωμές της μπορεί να θεωρηθεί επιτυχημένη και τα αποτελέσματα αυτά θα έπρεπε να δείχνουν μια επιχείρηση με πολύ υψηλή ρευστότητα, κάτι το οποίο δεν ισχύει στην παρούσα εταιρεία διότι έχουν συσσωρευτεί πολλές εμπορικές υποχρεώσεις μειώνοντας έτσι σημαντικά την ρευστότητά της.

2.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ



Η Τρίτη κατηγορία αριθμοδεικτών έχει ως αντικείμενο την διάρθρωση των κεφαλαίων της αλυσίδας supermarket. Με τον αριθμοδείκτη ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια θα βρούμε τι ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων αποτελείται από ξένα ή δανειακά κεφάλαια.

Την χρονική περίοδο 2015 έως 2018 το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων του Μασούτη Α.Ε. είναι 79,32%-80,78%-78,77%-81,77 αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Είναι εμφανές ότι ο Μασούτης Α.Ε. είναι μια εταιρεία η οποία στηρίζεται στα ξένα της κεφάλαια κατά μέσο όρο σε ποσοστό της τάξεως του 80% και το υπόλοιπο 20% περίπου είναι τα ίδια κεφάλαια της οντότητας. Σημαντικό βέβαια είναι ότι από αυτά τα ξένα κεφάλαια περίπου το 50% αφορούν εμπορικές υποχρεώσεις και όχι δανειακές υποχρεώσεις οι οποίες κυμαίνονται μεταξύ 20 με 30 της εκατό των ξένων κεφαλαίων. Αυτό είναι θετικό για την επιχείρηση γιατί αν είχε πολλά δάνεια θα είχε και πολλούς χρεωστικούς τόκους. Στη περίπτωση αυτή θα επηρέαζαν την βιωσιμότητα της αλυσίδας, καθώς τα

χρηματοπιστωτικά ιδρύματα είναι πιο αυστηρά σχετικά με την είσπραξη των απαιτήσεων τους και θα την επιβάρυναν με επιπλέον τόκους καθυστέρησης. Διότι ο Μασούτης Α.Ε. δεν έχει υψηλή ρευστότητα και πιθανόν κάποιες δόσεις θα καθυστερούσε να τις πληρώσει.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ



Ο επόμενος αριθμοδείκτης της κατηγορίας αυτής είναι της χρηματοοικονομικής μόχλευσης, ένας από τους σημαντικότερους δείκτες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Με την βοήθεια του δείκτη της μόχλευσης θα δούμε το πόσο υπερδανεισμένη η μη αλλά και πόσο αποδοτικά εκμεταλλεύεται τα ίδια της κεφάλαια ο Μασούτης Α.Ε.

Τα αποτελέσματα του δείκτη της χρηματοοικονομικής μόχλευσης για την περίοδο 2015 έως 2018 είναι 4,83-5,20-4,71-5,48 φορές. Μέσω αυτού του δείκτη επιβεβαιώνεται ότι είδαμε και από τον προηγούμενο δείκτη Ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια ότι η οντότητα στηρίζεται σε πολύ μεγάλο βαθμό στα ξένα κεφάλαιά της. Μια εταιρεία με τόσο υψηλή μόχλευση θα μπορούσε να παρουσιάζει υψηλό κίνδυνο χρεωκοπίας κάτι το οποίο δεν ισχύει για τον Μασούτη Α.Ε., διότι είναι μια κερδοφόρα εταιρεία και η υψηλή

μόγλευση δρά στην αποδοτική εκμετάλλευση των ιδίων κεφαλαίων της αλυσίδας supermarket.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ



Ο τελευταίος δείκτης από την κατηγορία αυτή που αφορά κυρίως και την βιωσιμότητα της επιχείρησης είναι δείκτης κάλυψης τόκων. Με την χρήση αυτού του δείκτη θα βρούμε πόσες φορές ο Μασούτης Α.Ε. μπορεί να καλύψει δηλαδή να αποπληρώσει τους χρεωστικούς του τόκους (χρηματοοικονομικά έξοδα) με τα κέρδη πριν αφαιρεθούν οι τόκοι και οι φόροι της επιχείρησης.

Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων για τον Μασούτη Α.Ε. για την τετραετία που εξετάζουμε είναι 5,82-7,51-6,29-3,79 φορές αντίστοιχα για τις χρήσεις 2015 έως 2018. Σημαντικό για μια επιχείρηση είναι το αποτέλεσμα του δείκτη να ξεπερνάει την μονάδα ώστε να μπορεί πλήρως να καλύπτει τους χρεωστικούς της τόκους με τα κέρδη προ φόρων και τόκων . Παρατηρούμε ότι ο Μασούτης Α.Ε. καλύπτει πολύ περισσότερες φορές τους τόκους του, παρότι μειώθηκε σημαντικά το 2018 το αποτέλεσμα του δείκτη λόγω του ότι μειώθηκαν και τα κέρδη της επιχείρησης. Παρ'όλα

αυτά μπορεί και καλύπτει σχεδόν 4 φορές τους τόκους του το 2018 παρέχοντας έτσι υψηλή ασφάλεια στους πιστωτές του δηλαδή τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα

2.2.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



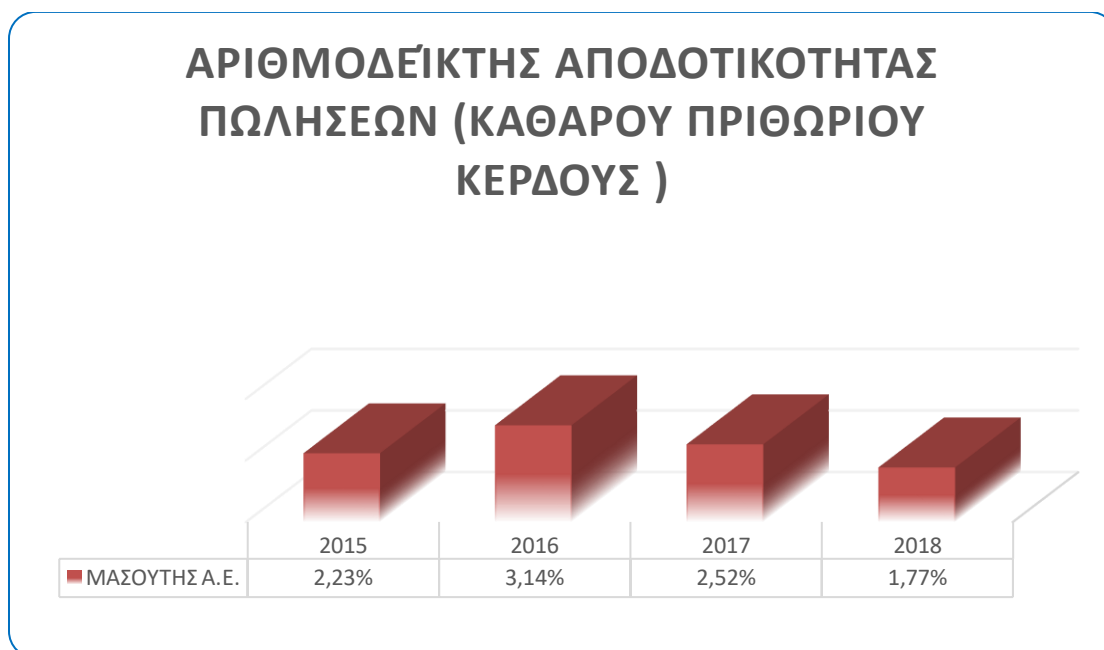
Η τελευταία κατηγορία αριθμοδεικτών αναφέρεται στη αποδοτικότητα της επιχείρησης και στην κερδοφορία της. Με το αριθμοδείκτη μεικτού περιθωρίου κέρδους θα βρούμε τι ποσοστό των πωλήσεων αντιστοιχεί στα μεικτά κέρδη της οντότητας με τα οποία και αποπληρώνει τα λειτουργικά της έξοδα και τους φόρους της ώστε να της απομείνει το καθαρό κέρδος στο τέλος της χρονιάς.

Το ποσοστό του μεικτού κέρδους που έχει πετύχει ο Μασούτης Α.Ε. την τετραετία 2015 έως 2018 είναι 22,48%-23,4%-23,2%-23,3% αντίστοιχα. Τα τέσσερα αποτελέσματα παρουσιάζουν μια ομοιογένεια μεταξύ της κοντά στο 23% το οποίο μας δείχνει την σταθερή πολιτική πωλήσεων, που ακολουθεί η αλυσίδα supermarket. Είναι ένας κλάδος

με μεγάλο ανταγωνισμό και για να μπορέσουν οι αλυσίδες supermarket να αποκτήσουν μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς είναι υποχρεωμένες να ρίχνουν το ποσοστό του μεικτού κέρδους τους για να είναι ανταγωνιστικές

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

(ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ)



Ο επόμενος αριθμοδείκτης είναι της αποδοτικότητας των πωλήσεων και είναι και γνωστός ως δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους. Με την βοήθεια αυτού του δείκτη βρίσκουμε το καθαρό κέρδος που αντιστοιχεί στις πωλήσεις της επιχείρησης , στην ουσία δηλαδή βρίσκουμε με πόσο αποδοτικά εκμεταλλεύεται τις πωλήσεις της .

Το ποσοστό του καθαρού κέρδους που αντιστοιχεί στις πωλήσεις του Μασούτη Α.Ε. την περίοδο που αναλύουμε είναι 2,23%-3,14%-2,52%-1,77% αντίστοιχα για τις χρήσεις 2015 έως 2018. Παρατηρούμε με ότι την τελευταία τριετία το ποσοστό του καθαρού κέρδους μειώνεται με αποτέλεσμα το 2018 για κάθε 100 ευρώ πωλήσεων τα καθαρά κέρδη που αντιστοιχούν στην αλυσίδα supermarket είναι 1,77 ευρώ. Η μείωση του

ποσοστού οφείλεται στην μείωση των καθαρών κερδών 30% περίπου από το 2017 έως το 2018

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



Με τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων θα δούμε πόσο αποδοτικά ο Μασούτης Α.Ε. και η διοίκηση του εκμεταλλεύεται τα ίδια της κεφάλαια που έχει επενδύσει ώστε να μεγιστοποιήσει τα κέρδη της που είναι και ο στόχος της κάθε επιχείρησης .

Τα αποτελέσματα του δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων την χρονική περίοδο 2015 έως 2018 είναι 15,2%-24,22%-18,17%-12,74%. Υπάρχει υψηλή αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων ειδικά αν την συγκρίνουμε με την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων που θα συναντήσουμε στη συνέχεια και αυτό οφείλεται στην υψηλή μόχλευση που αναφέραμε και προηγουμένως, καθώς είναι μια εταιρεία με πολλά ξένα κεφάλαια και λιγότερα ίδια τα οποία και χρησιμοποιεί και αποδοτικά για να είναι κερδοφόρα . Το 2018 για κάθε 100 ευρώ ιδίων κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί από τους μετόχους αντιστοιχούν 12,74 ευρώ καθαρού κέρδους , ένα αρκετά χαμηλό ποσό σε

σχέση με αυτό του 2016 που ήταν 24,22 ευρώ , η μεγάλη αυτή μείωση οφείλεται στη μείωση των καθαρών κερδών όπως αναφέραμε στον προηγούμενο δείκτη

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων είναι ο τελευταίος δείκτης της κατηγορίας αυτής και μας δείχνει πόσο αποδοτικά εκμεταλλεύεται ο Μασούτης Α.Ε. το σύνολο του ενεργητικού του ή αλλιώς τα συνολικά του κεφάλαια για να πετύχει τα καθαρά του κέρδη.

Τα αποτελέσματα του δείκτη αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων την περίοδο 2015 έως 2018 είναι 3,35 %-4,82%-3,67%-4,8%. Και τις τέσσερις περιόδους το αποτέλεσμα του δείκτη είναι θετικό το οποίο σημαίνει ότι η επιχείρηση όλες τις χρήσεις ήταν κερδοφόρα. Το 2018 για κάθε 100 ευρώ συνολικών κεφαλαίων πετυχαίνει 4,8 ευρώ καθαρού κέρδους. Το ποσοστό του καθαρού περιθωρίου κέρδους είναι σαφώς πολύ μικρότερο από εκείνο του μεικτού κέρδους καθώς είναι μια επιχείρηση με μεγάλο αριθμό αργαζομένων και αρκετά λειτουργικά έξοδα, για αυτό και υπάρχει αυτή η μεγάλη απόκλιση μεταξύ μεικτού και καθαρού κέρδους.

3^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ & ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΗΣ

3.1 ΘΕΩΡΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

Με την κατάσταση κοινού μεγέθους (κάθετη ανάλυση) κάθε στοιχείο του Ενεργητικού ή του Παθητικού διαιρείται με το άθροισμα του Ισολογισμού, δηλαδή της κατάστασης της οικονομικής θέσης. Ενώ τα στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης διαιρείται με το ποσό των πωλήσεων ή του κύκλου εργασιών. Αυτές οι καταστάσεις εμφανίζουν τα δεδομένα μόνο σε ποσοστά επί της εκατό για αυτό και ονομάζονται καταστάσεις κοινού μεγέθους, διότι το 100% είναι κοινό για όλους τους ισολογισμούς και της καταστάσεις συνολικών εσόδων της χρήσης. Συνήθως δημιουργούνται είτε για την ίδια επιχείρηση για διαφορετικές χρήσεις ώστε να συγκρίνεις τα αποτελέσματα μεταξύ τους , είτε για περισσότερες επιχειρήσεις αλλά για μια χρήση ώστε να συγκρίνεις τις επιχειρήσεις μεταξύ τους.²⁰

²⁰ . Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα.(σελ.55)

3.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2015	2016	2017	2018
<i>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</i>	67,48%	63,92%	69,18%	68,79%
<i>Αποθέματα</i>	16,68%	16,50%	17,61%	18,03%
<i>Πελάτες</i>	3,28%	4,17%	3,25%	2,90%
<i>Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού</i>	4,06%	3,25%	3,41%	4,37%
<i>Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα</i>	8,49%	12,16%	6,55%	5,91%
<i>Σύνολο Κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</i>	32,52%	36,08%	30,82%	31,21%
<i>Σύνολο Ενεργητικού</i>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2015	2016	2017	2018
<i>Ίδια Κεφάλαια</i>	20,68%	19,21%	21,22%	18,23%
<i>Μακροχρόνιες Υποχρεώσεις</i>	23,07%	23,53%	23,01%	20,74%
<i>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i>	56,26%	57,26%	55,76%	61,03%
<i>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</i>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Βλέπουμε την κατάσταση της οικονομικής θέσης του Μασούτη Α.Ε. για την τετραετία που αναλύουμε 2015 έως 2018 εκφρασμένη σε ποσοστά τοις 100. Είναι μια κατάσταση κοινού μεγέθους όπου όλα τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού έχουν διαιρεθεί με το σύνολο του ισολογισμού ώστε να δούμε σε βάθος τετραετίας αν υπάρχουν σημαντικές αλλαγές στην κατάσταση της οικονομικής θέσης της επιχείρησης.

Σχετικά με το ενεργητικό του Μασούτη Α.Ε. παρατηρούμε ότι στηρίζεται κυρίως στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά του στοιχεία, δηλαδή στα πάγια του, σε ποσοστό μεγαλύτερο του 65%. Ως εξωτερικοί αναλυτές ίσως να περιμέναμε αφού είναι μια αλυσίδα super market το μεγαλύτερο ποσοστό του ενεργητικού της να είναι μεγαλύτερο σε αποθέματα καθώς είναι μια εταιρεία που ασχολείται με το εμπόριο είτε κυρίως λιανικώς η και χονδρικώς. Το κυκλοφορούν ενεργητικό του Μασούτη Α.Ε. κυμαίνεται από 31% έως 36% όπου το μισό από αυτό έχει επενδυθεί σε αποθέματα το οποίο είναι και το φυσιολογικό καθώς μιλάμε για αλυσίδα super market. Επίσης σημαντικό στοιχείο και αρνητικό στην συγκεκριμένη περίπτωση είναι πως τα διαθέσιμα

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.

του απόν το 2016 μέχρι το 2018 έχουν υποστεί μια μείωση που ξεπερνά το 50% το οποίο ήταν εμφανές και μέσω των δεικτών της ταμειακής ρευστότητας .

Τέλος όσον αφορά το παθητικό του Μασούτη Α.Ε. και τις 4 περιόδους το ποσό των ιδίων κεφαλαίων και των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων έχουν μια απόκλιση από 2% έως 4% περίπου δηλαδή είναι αρκετά κοντά μεταξύ τους , ενώ το μεγαλύτερο ποσοστό του παθητικού αποτελείται από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που είναι από 55% και φτάνει έως το 61% το 2018 και το μεγαλύτερο ποσοστό αυτών αφορά προμηθευτές καθώς είναι μια εταιρεία που απολαμβάνει μεγάλη πίστωση από τους προμηθευτές του όπως έχουμε αναλύσει και στο προηγούμενο κεφάλαιο μέσω του δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών. Με λίγα λόγια επομένως η αλυσίδα super market στηρίζεται κυρίως στα ξένα του κεφάλαια σε ένα ποσοστό που κυμαίνεται γύρω στο 80% και το ποσό που υπολείπεται αφορά τα ίδια κεφάλαια της αλυσίδας.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ				
	2015	2016	2017	2018
<i>Κυκλος εργασιών</i>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<i>Κόστος Πωληθέντων</i>	77,52%	76,60%	76,73%	76,70%
<i>Μεικτό Κέρδος</i>	22,48%	23,40%	23,27%	23,30%
<i>Έσοδα εκμετάλλευσης</i>	8,85%	8,30%	8,88%	9,87%
<i>Εξοδα εκμετάλλευσης</i>	26,94%	26,39%	28,13%	30,70%
<i>Λειτουργικά κέρδη προ φόρων και Χρημ.Αποτλεσμάτων</i>	4,39%	5,31%	4,03%	2,47%
<i>Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα</i>	0,75%	0,71%	0,64%	0,65%
<i>Κέρδη προ φόρων</i>	3,64%	4,60%	3,39%	1,82%
<i>Φόροι Εισοδήματος</i>	1,41%	1,46%	0,86%	0,05%
<i>Κέρδη μετά από φόρους</i>	2,23%	3,15%	2,53%	1,77%

Βλέπουμε την κατάσταση των συνολικών εσόδων χρήσης του Μασούτη Α.Ε. για την περίοδο 2015 έως 2018 όπου ως κοινό μέγεθος για την κάθε χρήση είναι ο κύκλος εργασιών ή αλλιώς οι πωλήσεις του Μασούτη Α.Ε.. Και τις 4 περιόδους παρατηρούμε ότι δεν έχουμε σημαντικές αλλαγές στα ποσοστά του κόστους πωληθέντων και κατά συνεπεία του μεικτού κέρδους, το οποίο μας δείχνει την σταθερή πολιτική που ακολουθεί

η διοίκηση του Μασούτη Α.Ε.. Επίσης την ίδια σταθερότητα παρατηρούμε και στα έσοδα εκμετάλλευσης με εξαίρεση το 2018 όπου βελτιώθηκε σε σχέση με τις πρώτες τρεις περιόδους. Βέβαια το ίδιο ισχύει και για τα έξοδα εκμετάλλευσης όπου και αυτά αυξήθηκαν σε σχέση με τις προηγούμενες περιόδους το οποίο έχει ως αποτέλεσμα να επηρεάζει σημαντικά τα κέρδη της αλυσίδας super market τα οποία βλέπουμε ότι έχουν μια πτωτική πορεία από 2016 και μετά με αποτέλεσμα το 2018 ποσοστιαία να έχουν μειωθεί σχεδόν κατά το ήμισυ σε σχέση με το 2016.

3.3 ΘΕΩΡΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΣΕΩΣ

Οι αριθμοδείκτες τάσεως είναι μια μέθοδος ανάλυσης όπου για την ανάλυση μιας επιχείρησης επιλέγουμε ένα έτος ως βάση (100%) και διαιρούμε τα ποσά των επόμενων ετών με το ποσό του έτους βάσης. Έτσι συγκρίνουμε την τάση που έχουν τα ποσά που σχετίζονται μεταξύ τους για να δούμε αν υπάρχει βελτίωση ή μη της εικόνας μιας επιχείρησης.²¹ Για παράδειγμα αν θέλουμε να σχολιάσουμε τις πωλήσεις μιας επιχείρησης και οι πωλήσεις του έτους βάσης είναι το 100% το συγκρίνουμε με τα επόμενα έτη όπου βλέπουμε αν ποσοστό πάει στο 105% το επόμενο έτος αυτό σημαίνει ότι οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 5% σε σχέση με το έτος βάσης και αν την μεθεπόμενη χρονιά πάει στο 97% αυτό σημαίνει ότι το ποσοστό το πωλήσεων έπεσε κατά 3% σε σχέση με το έτος βάσης

²¹ . Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα.(σελ.57)

3.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ- ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ -ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ				
	2015	2016	2017	2018
<i>Κυκλος εργασιών</i>	100,00%	106,51%	101,32%	102,49%
<i>Κόστος Πωληθέντων</i>	100,00%	105,25%	100,29%	101,41%
Μεικτό Κέρδος	100,00%	110,86%	104,88%	106,21%
<i>Έσοδα εκμετάλλευσης</i>	100,00%	99,88%	101,69%	114,35%
<i>Εξοδα εκμετάλλευσης</i>	100,00%	104,33%	105,78%	116,78%
Λειτουργικά κέρδη προ φόρων και Χρημ.Αποτελεσμάτων	100,00%	128,85%	92,95%	57,76%
<i>Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα</i>	100,00%	99,91%	86,01%	88,73%
Κέρδη προ φόρων	100,00%	134,85%	94,38%	51,34%
<i>Φόροι Εισοδήματος</i>	100,00%	110,54%	62,06%	3,72%
Κέρδη μετά από φόρους	100,00%	150,16%	114,75%	81,34%

Βλέπουμε τη συγκριτική κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης μέσω των αριθμοδεικτών τάσεως, έχουμε επιλέξει ως έτος βάσης για το Μασούτη Α.Ε. για το έτος 2015 και με βάση αυτό έχουμε υπολογίσει τις επόμενες τρεις περιόδους. Αναλύοντας ένα ένα στοιχείο της κατάστασης συνολικών εσόδων χρήσης, αν ξεκινήσουμε με τον κύκλο εργασιών της αλυσίδας super market όπου με βάση το 2015 βλέπουμε ότι τις άλλες τρεις περιόδους ότι οι πωλήσεις είχαν μια ποσοστιαία αύξηση σε σχέση με το 2015, βέβαια η μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων ήταν το 2016 όπου αυξήθηκαν κατά 6,5% και για το λόγο αυτό το 2016 είναι η χρονιά με τα υψηλότερα κέρδη για τον Μασούτη Α.Ε. Αντίστοιχα και υψηλότερη αύξηση του μεικτού κέρδους ήταν πάλι το 2016 που αυξήθηκε σχεδόν 11% σε σχέση με το 2015, ενώ το 2018 η αύξηση σε σχέση με το 2015 ήταν στο 6% περίπου. Τόσο τα έσοδα όσο και τα έξοδα εκμετάλλευσης παρουσίασαν πολύ μεγάλη αύξηση μόνο το 2018 σε σχέση με το 2015. Λόγο της μεγάλης αύξησης των εξόδων είχαμε και την μεγάλη μείωση των κερδών προ φόρων όπου σε σχέση με το 2015 το 2018 μειώθηκαν κατά 49% περίπου. Βέβαια αυτή η μείωση των κερδών προ φόρων δεν είναι αντίστοιχη και στα κέρδη μετά από φόρους καθώς ο φόρος σε σχέση με το 2015 έχει μειωθεί κατά 96% περίπου, αυτή η μεγάλη

μείωση οφείλεται κυρίως στην προκαταβολή του προηγούμενου έτους και τις παρακρατήσεις της χρονιάς με αποτέλεσμα τα καθαρά κέρδη να μειωθούν κατά 19% περίπου το 2018 σε σχέση με το 2015.

5^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

5.1 ΘΕΩΡΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Η κατάσταση ταμειακών ροών παρέχει χρήσιμες πληροφορίες και αποτελεί σύνδεσμο της κατάστασης της οικονομικής θέσης και της κατάστασης συνολικών εσόδων χρήσης. Οι πληροφορίες έχουν ως εξής :1. Πληροφορίες σχετικά με τα ταμειακά διαθέσιμα της επιχείρησης στο τέλος χρήσης 2. Πληροφορίες σχετικά με τον δανεισμό της επιχείρησης και αποπληρωμής του 3. Πληροφορίες σχετικά με τον κίνδυνο χρεωκοπίας μιας επιχείρησης και το τι καθαρά κέρδη παρουσιάζει 4. Πληροφορίες σχετικά με τον αν οι ταμειακές ροές μπορούν να στηρίξουν επενδυτικά προγράμματα μιας επιχείρησης 5. Πληροφορίες για τους επενδυτές σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί καθαρές ταμειακές ροές ώστε να μην επηρεάζεται η λειτουργία της και οι στόχοι της.²²

²² . Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα.(σελ.120-121)

5.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Η κατάσταση ταμειακών ροών του Μασούτη Α.Ε. για την χρονική περίοδο 2015 έως 2018 η οποία αναλύεται σε τρεις δραστηριότητες , τη λειτουργική την επενδυτική και την χρηματοοικονομική.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2015	2016	2017	2018
Κέρδη περιόδου προ φόρων	27.333	36.858	25.798	14.033
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	15.644	16.514	17.725	20.343
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	388	466	467	383
Ζημιές/(Κέρδη) από πώληση παγίων	127	142	150	80
Ζημιές από καταστροφή παγίων	-	-	55	142
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	543	3.347	1.128	2.778
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	271	27	16	526
Λοιπές προβλέψεις	66	90	-	695
Απομείωση ενσώματων παγίων απορροφούσας εταιρίας	-	-	-	892
Ζημιές /(Κέρδη) αποτίμησης αξίας χρημ. Στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	66	-10	-2	10
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	-	-	0	-264
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5.770	6.084	5.058	5.128
Έσοδα από Τόκους	-272	-319	-187	-103
Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών κεφαλαίου κίνησης	49.936	63.443	50.208	44.643
<i>Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης</i>				
(Αύξηση)/Μείωση αποθεμάτων	-485	-4.597	-1.027	-2.826
(Αύξηση)/(Μείωση) εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων	-714	-7.582	8.922	3.944
(Αύξηση)/Μείωση λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	-1.422	4.456	-3.987	-2.161
(Αύξηση)/(Μείωση) εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων	22.296	16.763	-7.612	3.470
(Αύξηση)/(Μείωση) λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	-	-	-2.401	-4.549
(Αύξηση)/(Μείωση) λοιπών φορολ.και ασφαλ.υποχρεώσεων	-	-	-4.824	5.931
(Αύξηση)/(Μείωση) λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	-	-	39	626
Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	0	-909	-647	-1.100
Λοιπά	-4	-32	25	-33
Σύνολο μεταβολών κεφαλαίου κίνησης	19.671	8.099	-11.512	1.765
Χρηματοοικονομικά έξοδα πληρωθέντα	-5.946	-6.094	-5.207	-4.985
Καταβλημένοι φόροι εισοδήματος	-7.976	-9.198	-15.682	-5.144
Καθαρές Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	55.685	56.250	17.806	36.562
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες				

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.

Αγορά λοιπών παγίων περιουσιακών στοιχείων	-13.672	-20.915	-25.677	-15.438
Είσπραξη από πώληση παγίων περιουσιακών στοιχείων	93	64	33	276
Αγορά Άυλων περιουσιακών στοιχείων	-96	-512	-207	-252
Αύξηση ταμειακών διαθεσίμων από απορρόφηση θυγατρικών	-	-	0	2.663
Αύξηση σε υπεραξία	-	-	0	-29.341
Αγορές χρηματοοικονομικών στοιχείων		-	0	-35
Τόκοι εισπραχθέντες	272	319	187	103
Καθαρές Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	-13.403	-21.044	-25.664	-42.020
Ταμειακές Ροές από Χρηματ/κές Δραστηριότητες				
Αύξηση/ (Μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-1.678	-
Πώληση/ (Αγορά) Ίδιων Μετοχών	-19.996	0	1.678	-
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	-	-	-2.028	25.429
Αναλήψεις από μακροπρόθεσμα δάνεια	41.048	63.900	3.435	0
Πληρωμές μακροπρόθεσμων δανείων	-37.705	-46.088	-6.000	-6.900
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	-3.252	-7.022	-5.560	-3.694
Μερίσματα πληρωθέντα	-12.000	-23.428	-14.000	-10.894
Καθαρές Ταμειακές Ροές από Χρηματ/κές Δραστηριότητες	-31.905	-12.638	-24.153	6.284
Καθαρή Αύξηση / (Μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10.377	22.568	-32.010	826
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	32.510	42.887	65.455	33.445
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου	42.887	65.455	33.445	34.271

Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες : Ο Μασούτης Α.Ε. και τις 4 περιόδους παρουσιάζει θετική ταμειακή ροή λειτουργικής δραστηριότητας η οποία βέβαια έκανε μια μεγάλη κάμψη από το 2016 στο 2017, ενώ από το 2017 ως το 2018 ξανά βελτιώθηκε χωρίς βέβαια να φτάσει τα επίπεδα του 2015 και 2016. Η μεγάλη μείωση της λειτουργικής δραστηριότητας από το 2016 έως το 2017 οφείλεται σε τρεις παράγοντες κυρίως. Πρώτον είναι η μείωση των κερδών προ φόρων , δεύτερον η μείωση δηλαδή από πληρωμή ενός σημαντικού μέρους των υποχρεώσεων της αλυσίδας super market και τρίτον η υψηλότεροι φόροι που καταβλήθηκαν σε σχέση με το 2015 και το 2016.Απομ το 2017 έως το 2018 η λειτουργική δραστηριότητα βελτιώθηκε και αυτό δεν οφείλεται στην αύξηση των κερδών προ φόρων καθώς αυτά μειώθηκαν και άλλο το 2018 αλλά οφείλεται στην αύξηση των εμπορικών υποχρεώσεων (αυτό σημαίνει ότι το 2018 σε σχέση με το 2017 υπήρξε μεγαλύτερη πίστωση από τους προμηθευτές) καθώς και

στην σημαντική μείωση των φόρων στο 1/3 σε σχέση με το 2017 λόγω των μειωμένων κερδών .

Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες : Οι ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες από μια επιχείρηση που επενδύει, αναπτύσσεται και έχει ανάπτυξη είναι ορθό να είναι αρνητικές όπως και στην περίπτωση του Μασούτη Α.Ε. . Τις 4 περιόδους που εξετάζουμε ο Μασούτης Α.Ε. παρουσιάζει αρνητικά αποτελέσματα στις ταμειακές του ροές από επενδυτικές δραστηριότητες και κάθε χρόνο τα αποτελέσματα αυξάνονται , το οποίο μας δείχνει ότι κάθε χρόνο επενδύει όλο και περισσότερο στα πάγια περιουσιακά του στοιχεία . Τα αποτελέσματα αυτής της ταμειακής ροής του 2015 έχει τριπλασιαστεί το 2018 , η μεγάλη αυτή αύξηση δεν οφείλεται στην αγορά παγίων αλλά στην δημιουργία υπεραξίας που δημιουργήθηκε το 2018, γεγονός το οποίο μας δείχνει την μεγέθυνση του brand της αλυσίδας Μασούτης Α.Ε. .

Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες : Τις τρεις πρώτες περιόδους που αναλύουμε, τα αποτελέσματα της ταμειακής ροής από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες είναι αρνητικά και αυτό οφείλεται κυρίως στην αποπληρωμή σημαντικού μέρους των μακροπρόθεσμων δανείων αλλά και στην πληρωμή μερισμάτων προς τους μετόχους της οντότητας. Το 2018 η εταιρεία παρουσιάζει θετική ταμειακή ροή χρηματοοικονομικής δραστηριότητας καθώς πήρε ένα βραχυπρόθεσμο δάνειο και η αποπληρωμή του μακροπρόθεσμου δανείου ήταν σαφώς πού μικρότερη σε σχέση με το 2015ω και 2016 . Επίσης το 2018 είναι η χρονιά που μύρισε τα λιγότερα μερίσματα σε σχέση με τις άλλες τρεις περιόδους καθώς είχε λιγότερα κέρδη. Όλα αυτά συνετέλεσαν το 2018 να παρουσιάσει θετική ταμειακή ροή από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες.

.Κλείνοντας όσον αφορά την συνολική καθαρή ταμειακή ροή και των τριών δραστηριοτήτων με εξαίρεση το 2017 όπου ήταν αρνητική όλες τις άλλες περιόδους παρουσίασε θετικά αποτελέσματα με σαφώς καλύτερη χρονιά το 2016 όπου είχαμε την μεγαλύτερη αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων της επιχείρησης.

6^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έχει ως αντικείμενο την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων του Μασούτη Α.Ε. με τη χρήση αριθμοδεικτών. Επιλέξαμε να αναλύσουμε τέσσερα έτη από το 2015 έως το 2018 ώστε να μπορούμε να συγκρίνουμε τα αποτελέσματα σε βάθος τετραετίας. Από την ανάλυση των οικονομικών στοιχείων της αλυσίδας supermarket προέκυψαν σημαντικά συμπεράσματα για την οικονομική πορεία της επιχείρησης τα οποία και θα αναπτύξουμε στη συνέχεια.

Ξεκινήσαμε την χρηματοοικονομική ανάλυση εξετάζοντας την ρευστότητα του Μασούτη Α.Ε. . Ο Μασούτης Α.Ε. είναι μια εταιρεία με μεγάλο αριθμό αποθεμάτων και πολύ μεγάλο όγκο εμπορικών υποχρεώσεων και για το λόγο αυτό παρουσιάζει πολύ χαμηλή ρευστότητα και τις τέσσερις περιόδους, μη μπορώντας καμία χρήση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του είτε με τον κυκλοφορούν ενεργητικό του είτε με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού του , όπως είναι οι απαιτήσεις και τα διαθέσιμα.

Συνεχίσαμε με την ανάλυση της κυκλοφοριακής ταχύτητας τόσο των αποθεμάτων όσο των εμπορικών απαιτήσεων και των εμπορικών υποχρεώσεων, δηλαδή το πόσο γρήγορα πουλάει τα αποθέματά του , εξοφλεί τους προμηθευτές του και εισπράττει τις απαιτήσεις από τους πελάτες του. Ο Μασούτης Α.Ε. ως αλυσίδα supermarket είναι φυσιολογικό να εισπράττει πολύ γρήγορα τις εμπορικές του απαιτήσεις ενώ το διάστημα που χρειάζεται για να εξοφλήσει τους προμηθευτές του είναι σαφώς πολύ μεγαλύτερο, για παράδειγμα το 2018 εισπράττει σε λιγότερο από 8 ημέρες και εξοφλεί τους προμηθευτές του σε 133 ημέρες ενώ τα αποθέματά του τα ανανεώνει σε δύο μήνες περίπου. Με βάση αυτά τα νούμερα η πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση του Μασούτη Α.Ε. θεωρείται πετυχημένη αν και αυτό δεν εποτυπώνεται στην ρευστότητα της εταιρείας διότι έχουν συσσωρευτεί πολλές εμπορικές υποχρεώσεις προηγούμενων ετών.

Ακολουθεί η κατηγορία της διαρθρώσεως και βιωσιμότητας από την ανάλυση της οποίας προέκυψε ότι ο Μασούτης Α.Ε. είναι μια οντότητα η οποία στηρίζεται στα ξένα της

κεφάλαια σε ποσοστό 80% περίπου κάτι το οποίο φαίνεται από την υψηλή μόχλευση που παρουσιάζει, αλλά δεν υπάρχει κάποιος κίνδυνος βιωσιμότητας για την επιχείρηση καθώς είναι κερδοφόρα και μπορεί να καλύπτει πλήρως τους τόκους της προς τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα κατά τη διάρκεια όλης της τετραετίας.

Η τελευταία κατηγορία αριθμοδεικτών με την οποία εξετάσαμε την αποδοτικότητα του Μασούτη Α.Ε. Η αλυσίδα supermarket όπως αναφέραμε και προηγουμένως ήταν κερδοφόρα όλη την τετραετία και για τον λόγο αυτό κατά την διάρκεια αυτής της περιόδου εκμεταλλεύτηκε αποδοτικά τα κεφάλαια των μετόχων της (ίδια) αλλά και τα συνολικά της. Επίσης παρουσίασε θετικό περιθώριο κέρδους, αλλά λόγω μεγάλου ανταγωνισμού του κλάδου δεν μπορούσε να έχει και πολύ υψηλό περιθώριο καθαρού κέρδους το οποίο για το 2018 ήταν στο 1,77%.

Όσον αφορά τις καταστάσεις κοινού μεγέθους ο Μασούτης Α.Ε. έχει πολλά πάγια, τα οποία είναι κοντά στο 70% του ενεργητικού του και το μεγαλύτερο ποσοστό του κυκλοφορούν ενεργητικού του αποτελείται από αποθέματα. Επίσης είναι μια επιχείρηση η οποία δεν έχει πολλά δάνεια και το μεγαλύτερο ποσοστό των υποχρεώσεων της αποτελείται από εμπορικές υποχρεώσεις. Σχετικά με τα αποτελέσματα της αλυσίδας super market από τη κατάσταση του κοινού μεγέθους των αποτελεσμάτων παρατηρούμε ότι το ποσοστό των κερδών με βάση τις πωλήσεις την τελευταία τριετία, μειώθηκαν αισθητά.

Στη συνέχεια από τη συγκριτική κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης μέσω των αριθμοδεικτών τάσεως είναι εμφανές ότι, οι πωλήσεις είχαν μια ποσοστιαία αύξηση σε σχέση με το 2015, η μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων παρατηρείται το 2016 όπου αυξήθηκαν κατά 6,5% και για το λόγο αυτό η χρονιά αυτή είναι η χρήση με τα υψηλότερα κέρδη.

Τέλος αναλύσαμε τη κατάσταση των ταμειακών ροών του Μασούτη Α.Ε., όσον αφορά ταμειακή ροή της λειτουργικής δραστηριότητας και τις τέσσερις περιόδους είναι θετική, γεγονός το οποίο είναι πολύ σημαντικό για την ομαλή λειτουργία της αλυσίδας super market. Ενώ όσον αφορά τη ταμειακή ροή της επενδυτικής δραστηριότητας και τις τέσσερις χρήσεις παρουσιάζει αρνητικά αποτελέσματα στις ταμειακές του ροές, κάτι το

οποίο μας δείχνει ότι κάθε χρόνο επενδύει όλο και περισσότερα κεφάλαια στα ενσώματα περιουσιακά του στοιχεία. Η συνολική εικόνα που προκύπτει για τη καθαρή ταμειακή ροή της εταιρείας είναι θετική, με εξαίρεση το 2017, όλες τις άλλες περιόδους παρουσίασε θετικά αποτελέσματα με σαφώς καλύτερη χρονιά το 2016 όπου είχαμε την μεγαλύτερη αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων του Μασούτη Α.Ε..

Κλείνοντας την ανάλυση το γενικό συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι ο Μασούτης Α.Ε. έχει χαμηλή ρευστότητα, καλή πολιτική στη διαχείριση εισπράξεων και πληρωμών καθώς και εκμεταλλεύεται αποδοτικά τους πόρους του. Επίσης είναι κερδοφόρος παρότι στηρίζεται στα ξένα του κεφάλαια και αυτό δρα αποδοτικά για τα ίδια κεφάλαια των μετόχων.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα.
2. Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks Αθήνα
3. Νιάρχος Ν. Α. (2004).Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ., Αθήνα.
4. Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα.
- 5, www.masoutis.gr
6. <http://www.topontiki.gr/article/363252/mahi-mehri-telikis-ptosis-gia-tis-megales-alyides-soyper-market?fbclid=IwAR1HjRroBB-cvC8iBm4IkB8Qiw7tEwX9Xcpn18euFaBGDcUpBZVhKHroC-g>
7. <https://www.kathimerini.gr/1071364/article/oikonomia/ellhnikh-oikonomia/tziro-500-ekat-ekanan-se-20-hmeres-ta-soyper-market>

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ

2018



Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

II. Συνοπτικά Οικονομικά Στοιχεία

1.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	302.941	287.484
Επενδύσεις σε ακίνητα	5.198	5.359
Υπεραξία επιχείρησης	65.421	36.051
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	1.479	626
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	20.909	21.873
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<u>2.762</u>	<u>1.808</u>
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	<u>398.710</u>	<u>353.201</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	104.479	89.883
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	16.821	16.593
Λοιπές απαιτήσεις	6.858	9.047
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	18.437	8.349
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	38	13
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>34.271</u>	<u>33.445</u>
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	<u>180.903</u>	<u>157.330</u>
Σύνολο ενεργητικού	<u>579.613</u>	<u>510.531</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους		
Μετοχικό κεφάλαιο	15.101	15.101
Λοιπά αποθεματικά	10.282	10.281
Κέρδη εις νέον	<u>80.280</u>	<u>82.969</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>105.662</u>	<u>108.351</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	30.024	35.041
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17.890	16.559
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	56.252	65.556
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>16.066</u>	<u>328</u>
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	<u>120.232</u>	<u>117.484</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	234.880	206.293
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	75.620	43.974
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	16.308	14.415
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>26.911</u>	<u>20.014</u>
Σύνολο βραχυπρόθεσμων	<u>353.719</u>	<u>284.696</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>473.951</u>	<u>402.180</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	<u>579.613</u>	<u>510.531</u>

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.



Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ
Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	770.349	761.589
Κόστος Πωληθέντων	<u>(590.854)</u>	<u>(584.333)</u>
Μικτό Κέρδος	179.494	177.256
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	76.034	67.618
Έξοδα διάθεσης	<u>(198.763)</u>	<u>(181.540)</u>
Έξοδα διοίκησης	<u>(33.437)</u>	<u>(29.651)</u>
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	<u>(4.270)</u>	<u>(3.015)</u>
Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	19.058	30.669
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	<u>(5.025)</u>	<u>(4.871)</u>
Κέρδη προ φόρων	14.033	25.798
Φόροι εισοδήματος	<u>(393)</u>	<u>(6.556)</u>
Κέρδη μετά από φόρους (α)	<u>13.640</u>	<u>19.242</u>
<i>Κατανέμονται σε:</i>		
<u>Μετόχους Εταιρείας</u>	13.640	19.242
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε ευρώ)	27,10	37,46
Μη μετακυλιόμενα στα αποτελέσματα		
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	347	(476)
Φόρος εισοδήματος	<u>(101)</u>	<u>138</u>
Λοιπά συνολικά έσοδα/έξοδα μετά από φόρους (β)	<u>247</u>	<u>(338)</u>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α+β)	<u>13.886</u>	<u>18.904</u>
Κατανέμεται σε μετόχους της εταιρείας	<u>13.886</u>	<u>18.904</u>
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA).	39.783	48.861

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.**



Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

1.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	31/12/2018	31/12/2017
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες		
Κέρδη περιόδου προ φόρων	14.033	25.798
Προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	20.343	17.725
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	383	467
Ζημιές / (Κέρδη) από πώληση παγίων	80	150
Ζημιές από καταστροφή παγίων	142	55
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	2.778	1.128
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	526	16
Λοιπές Προβλέψεις	695	-
Απομείωση ενσώματων παγίων απορροφούσας εταιρίας	892	-
Ζημιές / (Κέρδη) αποτίμησης αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	10	-2
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	-264	0
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5.128	5.058
Έσοδα από Τόκους	-103	-187
Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών κεφαλαίου κίνησης	44.643	50.207
Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης		
(Αύξηση) / Μείωση αποθεμάτων	-2.826	-1.027
(Αύξηση) / Μείωση εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων	3.944	8.922
(Αύξηση) / Μείωση λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	-2.161	-3.987
Αύξηση / (Μείωση) εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων	3.470	-7.612
Αύξηση / (Μείωση) λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	-4.549	-2.401
Αύξηση / (Μείωση) λοιπών φορολ. και ασφαλ. υποχρεώσεων	5.931	-4.824
Αύξηση / (Μείωση) λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	626	39
Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	-1.100	-647
Λοιπά	-33	25
Σύνολο μεταβολών κεφαλαίου κίνησης	1.765	-11.512
Χρηματοοικονομικά έξοδα πληρωθέντα	-4.985	-5.207
Καταβλημένοι φόροι εισοδήματος	-5.144	-15.682
Καθαρές Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	36.562	17.806
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες		
Αγορά λοιπών παγίων περιουσιακών στοιχείων	-15.438	-25.677
Είσπραξη από πώληση παγίων περιουσιακών στοιχείων	276	33
Αγορά Άυλων περιουσιακών στοιχείων	-252	-207
Αύξηση ταμειακών διαθεσίμων από απορρόφηση θυγατρικών	2.663	0
Αύξηση σε υπεραξία	-29.341	0
Αγορές χρηματοοικονομικών στοιχείων	-35	0
Τόκοι εισπραχθέντες	103	187
Καθαρές Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	-42.020	-25.664
Ταμειακές Ροές από Χρηματ/κές Δραστηριότητες		
Αύξηση / (Μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	-	-1.678
Πώληση / (Αγορά) Ίδιων Μετοχών	-	1.678
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	25.429	-2.028
Αναλήψεις από μακροπρόθεσμα δάνεια	0	3.435
Πληρωμές μακροπρόθεσμων δανείων	-6.900	-6.000
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	-3.694	-5.560
Μερίσματα πληρωθέντα	-10.894	-14.000
Καθαρές Ταμειακές Ροές από Χρηματ/κές Δραστηριότητες	6.284	-24.152
Καθαρή Αύξηση / (Μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	826	-32.010
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	33.445	65.455
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου	34.271	33.445

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.

2017



Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

III. Συνοπτικά Οικονομικά Στοιχεία

1.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2017	31/12/2016
Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	287.484	279.000
Επενδύσεις σε ακίνητα	5.359	6.129
Υπεραξία επιχείρησης	36.051	36.051
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	626	886
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	21.873	20.228
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<u>1.808</u>	<u>1.833</u>
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	353.201	344.127
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	89.883	88.856
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	16.593	22.446
Λοιπές απαιτήσεις	9.047	12.133
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	8.349	4.362
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	13	10
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>33.445</u>	<u>65.455</u>
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	157.330	193.262
Σύνολο ενεργητικού	510.531	537.389
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους		
Μετοχικό κεφάλαιο	15.101	16.779
Λοιπά αποθεματικά	10.281	-9.714
Κέρδη εις νέον	<u>82.969</u>	<u>96.383</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	108.351	103.448
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	35.041	34.939
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	16.559	15.603
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	65.556	74.833
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>328</u>	<u>289</u>
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	117.484	125.664
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	206.293	213.905
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	43.974	44.848
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	14.415	26.960
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>20.014</u>	<u>22.564</u>
Σύνολο βραχυπρόθεσμων	284.696	308.277
Σύνολο υποχρεώσεων	402.180	434.941
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	510.531	537.389

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.



Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ
Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	761.589	800.583
Κόστος Πωληθέντων	(584.333)	(613.217)
Μικτό Κέρδος	177.256	187.366
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	67.618	66.414
Έξοδα διάθεσης	(181.540)	(176.984)
Έξοδα διοίκησης	(29.651)	(30.295)
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	(3.015)	(3.985)
Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	30.669	42.516
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	(4.871)	(5.658)
Κέρδη προ φόρων	25.798	36.858
Φόροι εισοδήματος	(6.556)	(11.677)
Κέρδη μετά από φόρους (α)	19.242	25.181
<i>Κατανέμονται σε:</i>		
<u>Μετόχους Εταιρείας</u>	19.242	25.181
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε ευρώ)	37,46	45,02
Μη μετακυλιόμενα στα αποτελέσματα		
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	(476)	(3.070)
Φόρος εισοδήματος	<u>138</u>	<u>890</u>
Λοιπά συνολικά έσοδα/έξοδα μετά από φόρους (β)	(338)	(2.180)
Συγκεντρωτικά συνολικά		
έσοδα μετά από φόρους (α+β)	<u>18.904</u>	<u>23.001</u>
Κατανέμεται σε μετόχους της εταιρείας	<u>18.904</u>	<u>23.001</u>
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA).	48.861	59.496

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.



Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

1.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	31/12/2017	31/12/2016
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες		
Κέρδη περιόδου προ φόρων	25.798	36.859
Προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	17.725	16.514
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	467	466
Ζημιές / (Κέρδη) από πώληση παγίων	150	227
Ζημιές από καταστροφή παγίων	55	31
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.128	1.186
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	16	27
Ζημιές / (Κέρδη) αποτίμησης αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων σε	-2	90
εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0	-244
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5.058	5.977
Έσοδα από Τόκους	-187	-319
Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών κεφαλαίου κίνησης	50.207	60.813
Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης		
(Αύξηση) / Μείωση αποθεμάτων	-1.027	-4.597
(Αύξηση) / Μείωση εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων	8.922	-7.338
(Αύξηση) / Μείωση λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	-3.987	4.456
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων πλην τραπεζών	-14.798	19.650
Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	-647	-909
Λοιπά	25	-32
Σύνολο μεταβολών κεφαλαίου κίνησης	-11.512	11.230
Χρηματοοικονομικά έξοδα πληρωθέντα	-5.207	-6.084
Καταβλημένοι φόροι εισοδήματος	-15.682	-8.940
Καθαρές Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	17.806	57.019
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες		
Αγορά λοιπών παγίων περιουσιακών στοιχείων	-25.677	-20.915
Είσπραξη από πώληση παγίων περιουσιακών στοιχείων	33	64
Αγορά Άυλων περιουσιακών στοιχείων	-207	-521
Αγορές χρηματοοικονομικών στοιχείων	0	-100
Τόκοι εισπραχθέντες	187	319
Καθαρές Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	-25.664	-21.152
Ταμειακές Ροές από Χρηματ/κές Δραστηριότητες		
Αύξηση / (Μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	-1.678	0
Πώληση / (Αγορά) Ίδιων Μετοχών	1.678	0
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	-2.028	-3.010
Αναλήψεις από μακροπρόθεσμα δάνεια	3.435	60.277
Πληρωμές μακροπρόθεσμων δανείων	-6.000	-39.544
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	-5.560	-7.022
Μερίσματα πληρωθέντα	-14.000	-24.000
Καθαρές Ταμειακές Ροές από Χρηματ/κές Δραστηριότητες	-24.152	-13.299
Καθαρή Αύξηση / (Μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-32.010	22.568
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	65.455	42.887
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου	33.445	65.455

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.

2016



Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

1.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2016	31/12/2015
Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	279.000	274.501
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.129	6.540
Υπεραξία επιχείρησης	36.051	36.051
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	886	840
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	20.228	21.122
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<u>1.833</u>	<u>1.801</u>
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	344.127	340.855
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	88.856	84.258
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	22.446	16.558
Λοιπές απαιτήσεις	12.133	10.710
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	4.362	8.818
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.010	1.002
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>65.455</u>	<u>42.887</u>
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	194.262	164.233
Σύνολο ενεργητικού	538.389	505.088
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους		
Μετοχικό κεφάλαιο	16.779	16.779
Λοιπά αποθεματικά	-9.714	-9.714
Κέρδη εις νέον	<u>96.383</u>	<u>97.372</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	103.448	104.437
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	34.939	35.814
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	15.603	12.257
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	74.833	66.913
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	289	273
Λοιπές προβλέψεις	<u>1.000</u>	<u>1.244</u>
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	126.664	116.501
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	213.905	199.320
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	44.848	42.068
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	26.960	22.180
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>22.564</u>	<u>20.582</u>
Σύνολο βραχυπρόθεσμων	308.277	284.150
Σύνολο υποχρεώσεων	434.941	400.651
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	538.389	505.088

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.



Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	800.583	751.660
Κόστος Πωληθέντων	-613.217	-582.656
Μικτό Κέρδος	187.366	169.004
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	66.414	66.492
Έξοδα διάθεσης	-176.622	-171.816
Έξοδα διοίκησης	-30.657	-27.268
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	-3.985	-3.416
Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	42.516	32.996
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	-5.658	-5.663
Κέρδη προ φόρων	36.858	27.333
Φόροι εισοδήματος	-11.677	-10.564
Κέρδη μετά από φόρους (α)	25.181	16.769
 <i>Κατανέμονται σε:</i>		
<u>Μετόχους Εταιρείας</u>	25.181	16.769
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε ευρώ)	45,02	29,98
 Μη μετακυλιόμενα στα αποτελέσματα		
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	-3.070	4.989
Φόρος εισοδήματος	<u>890</u>	<u>-1447</u>
Λοιπά συνολικά έσοδα/έξοδα μετά από φόρους (β)	-2.180	3.542
 Συγκεντρωτικά συνολικά		
έσοδα μετά από φόρους (α+β)	<u>23.001</u>	<u>20.311</u>
Κατανέμεται σε μετόχους της εταιρείας	<u>23.001</u>	<u>20.311</u>
 Κέρδη προ φόρων , χρηματοδοτικών , επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA).		
	59.496	49.028

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.



Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
<u>Κέρδη περιόδου πρό φόρων</u>	36.858	13 / 60
<i>Προσαρμογές για:</i>		
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	16.514	15.644
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	466	388
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	3.347	543
Λοιπές προβλέψεις	90	66
Ζημιές / (Κέρδη) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	142	127
Ζημιές / (Κέρδη) εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-10	66
Τόκοι και συναφή έσοδα	-319	-272
Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	6.084	5.770
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	27	271
Έσοδα από προβλέψεις	244	0
Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών κεφαλαίου κίνησης	63.443	49.936
<u>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</u>		
(Αύξηση) / μείωση αποθεμάτων	-4.597	-485
(Αύξηση) / μείωση απαιτήσεων	-7.582	-714
(Αύξηση) / μείωση λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντος ενεργητικού	4.456	-1.422
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων πλην τραπεζών	16.763	22.296
Εκροή υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης	-909	0
Άλλα	-32	-4
Σύνολο μεταβολών κεφαλαίου κίνησης	8.099	19.671
<u>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Καταβληθέντες τόκοι	-6.094	-5.946
Καταβληθέντες φόροι εισοδήματος	-9.198	-7.976
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	56.250	55.685
<u>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Αγορές ενσώματων παγίων	-20.915	-13.672
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	-512	-96
Πωλήσεις ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	64	93
Τόκοι και συναφή έσοδα που εισπράχθηκαν	319	272
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-21.044	-13.403
<u>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής	-23.428	-12.000
Αγορά ιδίων μετοχών	0	-19.996
Δάνεια αναληφθέντα/πληρωθέντα	63.900	41.048
Αποπληρωμή δανεισμού	-46.088	-37.705
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	-7.022	-3.252
Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-12.638	-31.905
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	22.568	10.377
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	42.887	32.510
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	65.455	42.887

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.

2015



Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

III. Συνοπτικά Οικονομικά Στοιχεία

1.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2015	31/12/2014
Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	274.501	277.872
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.540	5.361
Υπεραξία επιχείρησης	36.051	36.051
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	840	1.132
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	21.122	20.526
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<u>1.801</u>	<u>1.797</u>
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	340.855	342.739
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	84.258	83.840
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	16.558	18.749
Λοιπές απαιτήσεις	10.710	8.076
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	8.818	7.396
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.002	1.067
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>42.887</u>	<u>32.510</u>
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	164.233	151.638
Σύνολο ενεργητικού	505.088	494.377
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους		
Μετοχικό κεφάλαιο	16.779	16.779
Λοιπά αποθεματικά	-9.714	10.814
Κέρδη εις νέον	<u>97.372</u>	<u>88.529</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	104.437	116.122
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	35.814	32.025
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	12.257	16.704
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	66.913	77.770
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	273	175
Λοιπές προβλέψεις	<u>1.244</u>	<u>1.244</u>
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	116.501	127.918
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	199.320	185.250
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	42.068	31.326
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	22.180	16.137
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>20.582</u>	<u>17.624</u>
Σύνολο βραχυπρόθεσμων	284.150	250.336
Σύνολο υποχρεώσεων	400.651	378.254
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	505.088	494.377

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.



Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ
Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	751.660	742.176
Κόστος Πωληθέντων	-582.656	-576.648
Μικτό Κέρδος	169.004	165.527
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	66.492	65.558
Έξοδα διάθεσης	-171.816	-178.379
Έξοδα διοίκησης	-27.268	-21.088
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	-3.416	-2.191
Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	32.996	29.427
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	-5.663	-6.263
Κέρδη προ φόρων	27.333	23.164
Φόροι εισοδήματος	-10.564	-6.667
Κέρδη μετά από φόρους (α)	16.769	16.497
<i>Κατανέμονται σε:</i>		
<u>Μετόχους Εταιρείας</u>	16.769	16.497
Μη μετακυλιόμενα στα αποτελέσματα		
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	4.989	(3.262)
Φόρος εισοδήματος	<u>(1.447)</u>	<u>848</u>
Λοιπά συνολικά έσοδα/έξοδα μετά από φόρους (β)	3.542	(2.414)
Συγκεντρωτικά συνολικά		
έσοδα μετά από φόρους (α+β)	<u>20.311</u>	<u>14.083</u>
Κατανέμεται σε μετόχους της εταιρείας	<u>20.311</u>	<u>14.083</u>
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε ευρώ)	36,32	25,18
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	559.298	559.298
Κέρδη προ φόρων , χρηματοδοτικών , επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων.	49.028	41.827

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.



Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

1.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
<u>Κέρδη περιόδου πρό φόρων</u>	27.333	23.164
<u>Προσαρμογές για:</u>		
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	15.644	15.243
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	388	419
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	543	518
Λοιπές προβλέψεις	66	36
Ζημιές / (Κέρδη) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	127	-134
Ζημιές / (Κέρδη) εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	66	73
Τόκοι και συναφή έσοδα	-272	-297
Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	5.770	6.682
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	271	0
<u>Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών κεφαλαίου κίνησης</u>	49.936	45.704
<u>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</u>		
(Αύξηση) / μείωση αποθεμάτων	-485	592
(Αύξηση) / μείωση απαιτήσεων	-714	5.168
(Αύξηση) / μείωση λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντος ενεργητικού	-1.422	-554
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων πλην τραπεζών	22.296	-61
Άλλα	-4	-32
<u>Σύνολο μεταβολών κεφαλαίου κίνησης</u>	19.671	5.114
<u>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Καταβληθέντες τόκοι	-5.946	-6.559
Καταβληθέντες φόροι εισοδήματος	-7.976	-7.504
<u>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</u>	55.685	36.755
<u>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Αγορές ενσώματων παγίων	-13.672	-16.398
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	-96	-436
Πωλήσεις ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	93	260
Τόκοι και συναφή έσοδα που εισπράχθηκαν	272	297
<u>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</u>	-13.403	-16.277
<u>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής	-12.000	-4.600
Αγορά ιδίων μετοχών	-19.996	0
Δάνεια αναληφθέντα/πληρωθέντα	41.048	3.818
Αποπληρωμή δανεισμού	-37.705	-12.268
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	-3.252	-2.972
<u>Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>	-31.905	-16.022
<u>Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</u>	10.377	4.456
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	32.510	28.054
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου</u>	42.887	32.510