

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΠΡΑΚΤΙΚΕΣ ΗΕΛΛΑΣ

ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗ ΑΝΑΣΤΑΣΙΑ

Α.Μ: 15413



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΔΥΤΙΚΗΣ ΑΤΤΙΚΗΣ
UNIVERSITY OF WEST ATTICA

ΕΙΣΗΓΗΤΡΙΑ: ΛΕΚΑΡΑΚΟΥ ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ

ΔΗΛΩΣΗ ΜΗ ΛΟΓΟΚΛΟΠΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ

"Με πλήρη επίγνωση των συνεπειών του νόμου περί πνευματικών δικαιωμάτων, δηλώνω ενυπογράφως ότι είμαι αποκλειστικός συγγραφέας της παρούσας Πτυχιακής Εργασίας, για την ολοκλήρωση της οποίας κάθε βοήθεια είναι πλήρως αναγνωρισμένη και αναφέρεται λεπτομερώς στην εργασία αυτή. Έχω αναφέρει πλήρως και με σαφείς αναφορές, όλες τις πηγές χρήσης δεδομένων, απόψεων, θέσεων και προτάσεων, ιδεών και λεκτικών αναφορών, είτε κατά κυριολεξία είτε βάση επιστημονικής παράφρασης.

Αναλαμβάνω την προσωπική και ατομική ευθύνη ότι σε περίπτωση αποτυχίας στην υλοποίηση των ανωτέρω δηλωθέντων στοιχείων, είμαι υπόλογος έναντι λογοκλοπής, γεγονός που σημαίνει αποτυχία στην Πτυχιακή μου Εργασία και κατά συνέπεια αποτυχία απόκτησης του Τίτλου Σπουδών, πέραν των λοιπών συνεπειών του νόμου περί πνευματικών δικαιωμάτων.

Δηλώνω, συνεπώς, ότι αυτή η Πτυχιακή Εργασία προετοιμάστηκε και ολοκληρώθηκε από εμένα προσωπικά και αποκλειστικά και ότι, αναλαμβάνω πλήρως όλες τις συνέπειες του νόμου στην περίπτωση κατά την οποία αποδειχθεί, διαχρονικά, ότι η εργασία αυτή ή τμήμα της δε μου ανήκει διότι είναι προϊόν λογοκλοπής άλλης πνευματικής ιδιοκτησίας."

Όνομα και Επώνυμο Συγγραφέα (Με Κεφαλαία): ...ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗ ΑΝΑΣΤΑΣΙΑ...

Υπογραφή (Ολογράφως, χωρίς μονογραφή):ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗ ΑΝΑΣΤΑΣΙΑ...

Ημερομηνία (Ημέρα – Μήνας – Έτος):14/10/2020.....

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Κεφάλαιο 1^ο: Χρηματοοικονομική Ανάλυση

1.1	Εισαγωγή.....	3
1.2	Σκοπός της Ανάλυσης των Οικονομικών Καταστάσεων.....	4
1.3	Οι Οικονομικές Καταστάσεις.....	5
1.3.1	Ισολογισμός.....	5
1.3.2	Κατάσταση αποτελεσμάτων Χρήσης.....	5
1.3.3	Το Προσάρτημα του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	6
1.4	Αριθμοδείκτες.....	7
1.4.1	Δείκτες Ρευστότητας.....	7
1.4.1.1	Δείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	8
1.4.1.2	Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	8
1.4.2	Δείκτες Δραστηριότητας.....	9
1.4.2.1	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων.....	9
1.4.2.2	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων.....	9
1.4.2.3	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού.....	10
1.4.2.4	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων.....	10
1.4.2.5	Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων.....	11
1.4.2.6	Μέση Περίοδος Πληρωμής.....	11
1.4.3	Δείκτες Οικονομικής Κάλυψης.....	11
1.4.3.1	Βαθμός Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Δαπανών.....	11
1.4.3.2	Βαθμός Κάλυψης Υποχρεώσεων με Ταμειακές Ροές.....	12
1.4.4	Δείκτες Απόδοσης.....	12
1.4.4.1	Μικτού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους.....	12
1.4.4.2	Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους.....	13
1.4.4.3	Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού.....	13
1.4.4.4	Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων.....	14
1.4.4.5	Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων.....	14

Κεφάλαιο 2^ο: Η εταιρεία PRAKTIKER

2.1	Εισαγωγή.....	15
2.2	Δραστηριότητα της Επιχείρησης – Προϊόν και Υπηρεσίες.....	15
2.3	Τοποθεσία – Εγκαταστάσεις.....	16

Κεφάλαιο 3^ο: Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας «PRAKTIKER»

3.1	Οικονομικές Καταστάσεις.....	18
3.2	Ανάλυση Αριθμοδεικτών.....	20
3.2.1	Δείκτες Ρευστότητας.....	20
3.2.2	Δείκτες Δραστηριότητας.....	22
3.2.3	Δείκτες Οικονομικής Κάλυψης.....	27
3.2.4	Δείκτες Απόδοσης.....	28

Συμπεράσματα Ανάλυσης.....	32
Βιβλιογραφία.....	33
Παράρτημα – Ισολογισμοί.....	34

Περιεχόμενα Πινάκων

Πίνακας 1, Ισολογισμοί 2014 – 2018.....	
Πίνακας 2, Αποτελέσματα Χρήσης 2014 – 2018.....	
Πίνακας 3, Δείκτες Ρευστότητας.....	
Πίνακας 4, Δείκτες Δραστηριότητας.....	
Πίνακας 5, Δείκτες Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Αναγκών.....	
Πίνακας 6, Δείκτες Απόδοσης.....	

Περιεχόμενα Διαγραμμάτων

Διάγραμμα 1, Δείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	
Διάγραμμα 2, Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	
Διάγραμμα 3, Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων.....	
Διάγραμμα 4, Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων.....	
Διάγραμμα 5, Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού.....	
Διάγραμμα 6, Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού.....	
Διάγραμμα 7, Ημέρες Είσπραξης Απαιτήσεων.....	
Διάγραμμα 8, Βαθμός Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Δαπανών.....	
Διάγραμμα 9, Περιθώριο Μικτού Κέρδους.....	
Διάγραμμα 10, Περιθώριο Καθαρού Κέρδους.....	
Διάγραμμα 11, Απόδοση Ενεργητικού.....	
Διάγραμμα 12, Απόδοση Συνολικών Κεφαλαίων.....	

Εισαγωγή

Στόχος της παρούσας πτυχιακής εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας ΠΡΑΚΤΙΚΕΡ ΕΛΛΑΣ ΑΕ που δραστηριοποιείται στον κλάδο του λιανικού εμπορίου και παροχής υπηρεσιών.

Στο πρώτο κεφάλαιο της εργασίας αναφέρεται η εξήγηση του θεωρητικού μέρους του θέματος με αναφορά στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζονται από κάθε εταιρεία που τηρεί διπλογραφικά βιβλία, τον σκοπό, τα επίπεδα, τα είδη καθώς και τα μέσα αναλύσεως που μπορεί να παρατηρηθούν σε μία επιχείρηση. Στη συνέχεια γίνεται αναλυτική παρουσίαση των αριθμοδεικτών που αναλύονται στο θεωρητικό μέρος σε εφαρμογή της επιχείρησης.

Στο πρώτο και δεύτερο κεφάλαιο γίνεται μια ανάλυση τόσο των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης, όσο και των αριθμοδεικτών που μπορούν να εφαρμοστούν με τα δεδομένα των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι πληροφορίες που αφορούν τόσο την διοίκηση για την ορθή λήψη των αποφάσεών της, όσο και τους άμεσα ενδιαφερόμενους.

Στο τρίτο κεφάλαιο της εργασίας, παρουσιάζονται οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εν λόγω επιχείρησης για την πενταετία 2014 – 2018. Με τα δεδομένα των καταστάσεων αυτών γίνεται η διαχρονική ανάλυση των σημαντικότερων αριθμοδεικτών της επιχείρησης, απεικονίζοντας την πορεία της επιχείρησης με πίνακες και διαγράμματα.

Τα περισσότερα μεγέθη αποκτούν σπουδαιότητα από την σχέση τους με άλλα μεγέθη ή από το ύψος και την κατεύθυνση της μεταβολής τους από ορισμένο σημείο στο παρελθόν μέχρι τώρα.

Στο τελευταίο μέρος της εργασίας διεξάγονται συμπεράσματα για την πορεία της επιχείρησης κατά την περίοδο που εξετάζουμε.

ΕΝΟΤΗΤΑ 1: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1.1 Εισαγωγή

Χρηματοοικονομική Ανάλυση ονομάζεται η διαδικασία άντλησης οικονομικών πληροφοριών από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης. Υπάρχουν τρεις τύποι χρηματοοικονομικών στοιχείων οι οποίοι χρησιμοποιούνται στην ανάλυση αυτή, που είναι οι εξής:

1. Η απόλυτη αξία του μεγέθους που μας ενδιαφέρει (π.χ κέρδη)
2. Η διαφορά μεταξύ δυο μεγεθών (π.χ κυκλοφορούν ενεργητικό – βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)
3. Ο λόγος δύο μεγεθών (για παράδειγμα, κυκλοφορούν ενεργητικό / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)¹

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία μπορεί να είναι οι οικονομικές ή λογιστικές καταστάσεις (financial statements) μιας επιχείρησης.

Οι λογιστικές ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες που μπορούν να βοηθήσουν τους ενδιαφερόμενους για τις επιχειρηματικές μονάδες να λάβουν σωστές αποφάσεις και αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών.

1.2 Σκοπός της Ανάλυσης των Οικονομικών Καταστάσεων

Σκοπός της Ανάλυσης των Οικονομικών Καταστάσεων είναι η μέτρηση της προηγούμενης επίδοσης της επιχείρησης και μέτρηση της παρούσας κατάστασης της επιχείρησης.

Οι χρήστες των λογιστικών ή χρηματοοικονομικών πληροφοριών, εκτός της διοίκησης της οικονομικής μονάδας, είναι και τρίτοι ενδιαφερόμενοι για την επιχείρηση. Το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων εξαρτάται από το ιδιαίτερο ενδιαφέρον και τις επιδιώξεις αυτών που πραγματοποιούν την ανάλυση.

Για παράδειγμα:

1. Επενδυτές – Μέτοχοι
2. Δανειστές των επιχειρήσεων
3. Αναλυτές σε περίπτωση εξαγορών και συγχωνεύσεων
4. Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων
5. Τα Πιστωτικά ιδρύματα
6. Οι εργαζόμενοι της οικονομικής μονάδας
7. Λοιπές ομάδες ενδιαφερόμενων

Σκοπός των οικονομικών καταστάσεων είναι να παρέχουν πληροφορίες σχετικά με την οικονομική θέση, την απόδοση, τις ταμειακές ροές και τις μεταβολές στην οικονομική θέση μιας επιχείρησης, που είναι χρήσιμες για ένα ευρύ κύκλο χρηστών για να λάβουν οικονομικές αποφάσεις.

1) Βασιλείου Δ. – Ηρειώτη Ν, (2015). Χρηματοοικονομική Διοίκηση Θεωρία και Πρακτική, Εκδ. Rosili

1.3 Οι Οικονομικές Καταστάσεις

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι πίνακες στους οποίους εμφανίζονται τα στοιχεία του ισολογισμού και ορισμένων άλλων λογαριασμών των οικονομικών μονάδων, κεφαλαιώδους σημασίας.

Οι οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται στην Ελλάδα στο τέλος χρήσης είναι:

1. Ο Ισολογισμός
2. Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης
3. Ο Πίνακας Διάθεσης των Αποτελεσμάτων
4. Το Προσάρτημα

1.3.1 Ισολογισμός

Ο ισολογισμός είναι η πρώτη καθώς και η σημαντικότερη από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις κάθε οικονομικής μονάδας ο οποίος συντάσσεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης. Η κατάσταση του ισολογισμού καταχωρείται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών των οικονομικών μονάδων και δημοσιεύεται μαζί με την κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης, τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων* και το προσάρτημά τους σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις της νομοθεσίας.

Στον ισολογισμό απεικονίζονται σε δυο στήλες:

α) Τα στοιχεία της κλειόμενης χρήσης στην οποία αναφέρεται ο ισολογισμός

β) Τα στοιχεία της προηγούμενης χρήσης

Ο ισολογισμός είναι απλώς μια απεικόνιση των περιουσιακών στοιχείων που χρησιμοποιούνται από την εταιρεία και των κεφαλαίων που συνοδεύονται με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία. Είναι ένα στατικό κείμενο που αναφέρεται σε μια χρονική στιγμή. Συνεπώς, παίρνουμε επαναλαμβανόμενα στιγμιότυπα σε σταθερές χρονικές περιόδους (μήνες, τρίμηνα, έτη) για να δούμε πώς τα περιουσιακά στοιχεία και τα κεφάλαια μεταβάλλονται με την πάροδο του χρόνου.² Ο ισολογισμός στηρίζεται στην βασική Λογιστική Ισότητα:

$$\text{Ενεργητικό} = \text{Παθητικό} + \text{Καθαρή Θέση}$$

Το Ενεργητικό αποτελεί το σύνολο των οικονομικών πόρων οι οποίοι ανήκουν σε μια επιχείρηση και έχουν χρηματική αξία καθώς και το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που κατέχει. Το παθητικό αποτελείται από το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τρίτους και προς τους φορείς της, που έχουν τα δικαιώματα τους πάνω στα περιουσιακά της στοιχεία.

1.3.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης παρέχει πληροφορίες για την εκτίμηση της οικονομικής απόδοσης ή επίδοσης μιας επιχείρησης μέσα σε μια χρονική περίοδο. Εμφανίζει δηλαδή το αποτέλεσμα της επιχείρησης (κέρδος ή ζημία) από την δραστηριότητα της επιχείρησης κατά την διάρκεια μιας χρονικής περιόδου, συνήθως ενός έτους. Μετράει το συνολικό εισόδημα και αφαιρεί το συνολικό κόστος.

*Στη παρούσα εργασία για την εταιρεία Praktiker, έχει δημοσιευθεί η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης η οποία απεικονίζει ένα μέρος του πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων για τα έτη που υπήρξε κέρδος στην εταιρεία.

2) Βασιλείου Δ. – Ηρειώτη Ν, (2015). Χρηματοοικονομική Διοίκηση Θεωρία και Πρακτική, Εκδ. Rosili

Αν ο ισολογισμός απεικονίζει την περιουσιακή κατάσταση της οικονομικής μονάδας στο τέλος της χρήσης, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης δείχνει την πορεία της οικονομικής μονάδας κατά την διάρκεια της χρήσης. Συνοψίζει τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης της χρήσης, που στον ισολογισμό απεικονίζονται στην καθαρή θέση.

Η κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης.

Στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης απεικονίζονται σε δυο στήλες:

α) Τα στοιχεία της χρήσης που κλείνει

β) Τα στοιχεία της προηγούμενης χρήσης

Το λογιστικό αποτέλεσμα προκύπτει μετά την αφαίρεση κάθε μορφής εξόδων, ζημιών, νόμιμων αποσβέσεων και κάθε άλλου εταιρικού βάρους, από τα πραγματοποιηθέντα ακαθάριστα έσοδα.

Ο τρόπος υπολογισμού του λογιστικού αποτελέσματος είναι:³

Λειτουργικά έσοδα – Λειτουργικά έξοδα = Λειτουργικό αποτέλεσμα εκμετάλλευσης + Μη λειτουργικά Έξοδα + Μη λειτουργικά (έκτακτα) κέρδη – Μη λειτουργικά Έξοδα – Μη λειτουργικές (έκτακτες) ζημιές = ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

1.3.3 Το Προσάρτημα του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσης

Το προσάρτημα είναι απαραίτητο συμπλήρωμα των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, με το οποίο δίνονται διάφορες πρόσθετες ή επεξηγηματικές πληροφορίες. Οι πληροφορίες αυτές έχουν σκοπό να διευκολύνουν όλους τους ενδιαφερόμενους, στους οποίους απευθύνονται οι οικονομικές καταστάσεις, να κατανοήσουν το περιεχόμενό τους και να διαπιστώνουν την αληθινή οικονομική κατάσταση και τα ακριβή αποτελέσματα.

Ενδεικτικά, πληροφορίες που πρέπει να περιλαμβάνονται στο προσάρτημα είναι:

1. Οι μέθοδοι που εφαρμόστηκαν για την αποτίμηση των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων για τον υπολογισμό των διορθώσεων των αξιών στα στοιχεία του ενεργητικού και για τον υπολογισμό των αναπροσαρμοσμένων αξιών στα στοιχεία ενεργητικού.
2. Οι αποσβέσεις των πάγιων στοιχείων.
3. Οι πρόσθετες αποσβέσεις.
4. Στοιχεία για τις συμμετοχές της οικονομικής μονάδας σε άλλες επιχειρήσεις, όταν η συμμετοχή υπερβαίνει το 10% του κεφαλαίου τους.

3) Ξανθάκης Μ. – Αλεξάκης Χ. (2007), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων, Εκδ. Σταμούλης

1.4 Αριθμοδείκτες⁴

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων. Οι αριθμοδείκτες εκφράζουν λογικές σχέσεις των στοιχείων του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης και υπολογίζονται ως το μαθηματικό αποτέλεσμα της διαίρεσης του ενός στοιχείου δια του άλλου.

Οι Αριθμοδείκτες καθιερώθηκαν λόγω ανάγκης να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και σπουδαιότητα των απόλυτων μεγεθών. Ο υπολογισμός και η παράσταση των διαφόρων αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο αναλύσεως, η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Για αυτό, ένας μεμονωμένος Αριθμοδείκτης δεν μπορεί να δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης της επιχείρησης αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς Αριθμοδείκτες ή δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους Αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων.

Ο τύπος της ανάλυσης που γίνεται με βάση τις λογιστικές καταστάσεις είναι δύο ειδών.

Η διεταιρική ανάλυση η οποία εξετάζει και συγκρίνει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία της μιας εταιρείας με τα αντίστοιχα παρόμοιων εταιρειών ή με την μέση τιμή του κλάδου δραστηριότητας που ανήκει η επιχείρηση για το ίδιο χρονικό διάστημα.

Η διαχρονική ανάλυση η οποία εξετάζει και συγκρίνει τα σημερινά χρηματοοικονομικά στοιχεία της επιχείρησης με τα παρελθόντα χρηματοοικονομικά της στοιχεία της ίδιας επιχείρησης.

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες μπορούν να ταξινομηθούν σε διάφορες κατηγορίες, οι οποίες είναι οι εξής:

1. **Δείκτες Ρευστότητας**
2. **Δείκτες Δραστηριότητας**
3. **Δείκτες Οικονομικής Κάλυψης**
4. **Δείκτες Απόδοσης**

1.4.1 Δείκτες Ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι αυτοί που ορίζουν τη βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση της επιχείρησης και τη δυνατότητα της να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Η ύπαρξη ρευστότητας σε μια επιχείρηση επιδρά σημαντικά στα κέρδη της, διότι αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα, τότε η επιχείρηση σε κάποια στιγμή μπορεί να μην είναι σε θέση να πληρώσει ορισμένες από τις υποχρεώσεις της.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες που δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να πληρώσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της είναι:

1. **Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας**
2. **Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας**

4) Ερμηνεία – Υπολογισμός Δεικτών Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας. Πρόσβαση στην διεύθυνση www.specisoft.gr

1.4.1.1 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας ή δείκτης γενικής ρευστότητας (current ratio) είναι ο πλέον χρησιμοποιημένος δείκτης και υπολογίζεται με τον ακόλουθο τύπο:

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας =	Κυκλοφορούν Ενεργητικό
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης και το περιθώριο ασφαλείας, ώστε αυτή να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στην πληρωμή των τρεχουσών υποχρεώσεων. Στον αριθμητή του κλάσματος περιλαμβάνονται περιουσιακά στοιχεία όπως είναι τα αποθέματα, οι απαιτήσεις, τα χρεόγραφα και τα ταμειακά διαθέσιμα, ενώ στον παρονομαστή του κλάσματος περιλαμβάνονται οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης όπως (πιστώσεις προμηθευτών, μερίσματα πληρωτέα, φόροι βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών). Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης γενικής ρευστότητας, τόσο καλύτερη είναι η εικονική θέση της επιχείρησης.

Τιμές: **Όρια > 1** Ο λόγος που προκύπτει από την διαίρεση θα πρέπει να είναι αρκετά μεγαλύτερος της μονάδας. Γενικά ένας δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας μεγαλύτερος του 2 θεωρείται καλή ένδειξη. Αξίζει βέβαια να σημειωθεί, ότι σε περιόδους κρίσης οι δείκτες ρευστότητας επιθυμούμε να είναι μεγαλύτεροι του 2 έτσι ώστε να υπάρχει και μεγαλύτερη ασφάλεια. Ένας υπερβολικά μεγάλος δείκτης μπορεί να σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί τις χρηματοδοτικές της δυνατότητες, όσο θα μπορούσε, με αποτέλεσμα να μην μεγεθύνεται στην αγορά της όσο θα έπρεπε.

Καθώς γίνεται η μελέτη του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη οι διάφορες κατηγορίες που συνθέτουν το κυκλοφορούν ενεργητικό και το ποσοστό συμμετοχής κάθε μιας στο σύνολο αυτού. Αυτό, γιατί μια εταιρεία που έχει σε ποσοστό περισσότερα μετρητά είναι σε καλύτερη θέση, από άποψη ρευστότητας, από μια άλλη που έχει περισσότερα σε ποσοστό αποθέματα, έστω και αν οι δυο έχουν ίδιο τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας.

1.4.1.2 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο δείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας υπολογίζεται από τον ακόλουθο τύπο:

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας =	Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση των πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, αποτελώντας έτσι μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Δείχνει δηλαδή πόσες φορές καλύπτονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης από τα ταχέως ρευστοποιήσιμα περιουσιακά της στοιχεία.

Τιμές: **Όρια > 1** Ένας δείκτης άμεσης ρευστότητας μεγαλύτερος του 1,5 θεωρείται καλή ένδειξη. Εάν ο δείκτης είναι αρκετά μικρότερος της μονάδας η επιχείρηση μπορεί να μην μπορέσει να ικανοποιήσει μια ξαφνική απαίτηση καταβολής μετρητών. Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης άμεσης ρευστότητας τόσο μεγαλύτερη είναι η έκθεση της επιχείρησης στον κίνδυνο αυτό. Θα πρέπει να σημειωθεί, ότι μια διαφορά

μεταξύ των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ότι υπάρχουν αυξημένα αποθέματα στην επιχείρηση.

1.4.2 Δείκτες Δραστηριότητας

Οι δείκτες Δραστηριότητας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά διαχειρίζεται η επιχείρηση τους πόρους της, με σκοπό την δημιουργία πωλήσεων. Γενικά όσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των στοιχείων της επιχείρησης, τόσο αυτό είναι προς όφελος της. Η εντατική χρησιμοποίηση των στοιχείων μιας εταιρείας, και γενικά η δραστηριότητα της, ορίζεται συνήθως σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι συνυφασμένοι με τον βαθμό ρευστότητας μιας επιχείρησης και έτσι συμπληρώνουν τους αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας.

1.4.2.1 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων ή Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων υπολογίζεται από τον ακόλουθο τύπο:

$$\text{Ταχύτητα Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να πουλάει τα αποθέματα της γρήγορα. Δείχνει δηλαδή, πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της επιχείρησης ανακυκλώνονται μέσα στην χρήση.

Τιμές: **Όρια > 1**: Όσο πιο μεγάλος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. Για παράδειγμα, μια κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων ίση με 4,2 σημαίνει ότι ένα προϊόν το οποίο βρίσκεται στα αποθέματα της επιχείρησης ανακυκλώνεται κατά 4,2 φορές το χρόνο.

Συγκρίνεται πολλές φορές και με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση, π.χ. Ένα super market έχει μεγάλο δείκτη ανακύκλωσης των αποθεμάτων σε σχέση με ένα ναυπηγείο. Στα αποθέματα προϊόντων περιλαμβάνονται τόσο τα έτοιμα προϊόντα, όσο και οι πρώτες ύλες και τα κατά το ήμισυ κατεργασμένα.

1.4.2.2. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων υπολογίζεται από τον ακόλουθο τύπο:

$$\text{Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης.

Για να βρούμε τη μέση πραγματική διάρκεια δέσμευσης των κεφαλαίων μιας επιχείρησης από τους πελάτες της, θα διαιρέσουμε το σύνολο των ημερών του έτους (360 ή 365 ημέρες) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων.

Τιμές: **Όρια > 1**: Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μιας επιχείρησης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της επιχείρησης από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων.

Ο δείκτης αυτός εκφράζει και την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης προς τους πελάτες της.

1.4.2.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού υπολογίζεται από τον ακόλουθο τύπο:

$\text{Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας Ενεργητικού μιας επιχείρησης, εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις. Δείχνει δηλαδή, τα έσοδα που δημιουργεί κάθε ευρώ που έχει επενδυθεί στο ενεργητικό της επιχείρησης.

Τιμές: **Όρια > =1**: Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει πωλήσεις. Αντίθετα, μείωση του αριθμοδείκτη παρέχει ένδειξη μικρότερης χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις.

Η παρακολούθηση του δείκτη αυτού διαχρονικά δείχνει την πορεία της επιχείρησης ως προς τον βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων

Ο αριθμοδείκτης αυτός πρέπει να συγκρίνεται με τον αντίστοιχο μέσο όρο του κλάδου που ανήκει η επιχείρηση.

1.4.2.4 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων υπολογίζεται από τον ακόλουθο τύπο:

$\text{Ταχύτητα Παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Καθαρά Πάγια}}$
--

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Τιμές: **Όρια > 1**: Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις. Η αύξηση του δείκτη αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής χρήσης παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις. Αντίθετα, η διαχρονική μείωση του δείκτη υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων που πιθανόν να σημαίνει υπερ επένδυση σε πάγια και την δέσμευση κεφαλαίων σε πλεονασματικά πάγια στοιχεία.

1.4.2.5 Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο δείκτης της Μέσης Περιόδου Είσπραξης Απαιτήσεων υπολογίζεται από τον ακόλουθο τύπο:

$$\text{Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Εισπρακτέοι Λογαριασμοί} * 365}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός προσδιορίζει τον μέσο αριθμό ημερών οι οποίες χρειάζονται για να εισπραχθούν οι εισπρακτέοι λογαριασμοί, απαιτήσεις της επιχείρησης.

Σε γενικές γραμμές, μια επιχείρηση η οποία παρέχει μεγάλη προθεσμία για την είσπραξη των απαιτήσεων της μπορεί να προσελκύσει πελάτες οι οποίοι θα ευνοηθούν από τη μη υποχρέωση άμεσης καταβολής του χρέους τους. Από την άλλη πλευρά όμως, μια αρκετά χαλαρή πολιτική είσπραξης απαιτήσεων μπορεί να δημιουργήσει προβλήματα ρευστότητας. Διαχρονική αύξηση του δείκτη, φανερώνει είτε αλλαγή πολιτικής της επιχείρησης απέναντι στους πελάτες της, είτε αναποτελεσματικότητα του τμήματος πιστώσεων της επιχείρησης.

Η μέση περίοδος είσπραξης συγκρίνεται συνήθως με την περίοδο πίστωσης. Για παράδειγμα αν η πιστωτική περίοδος την οποία παρέχει η επιχείρηση στους πελάτες είναι 30 ημέρες και η μέση περίοδος πληρωμής είναι 35 ημέρες, τότε ο δείκτης δηλώνει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα στην έγκαιρη είσπραξη των απαιτήσεών της και θα πρέπει να αναθεωρήσει την πιστωτική της πολιτική.⁵

1.4.2.6 Μέση Περίοδος Πληρωμής

Ο δείκτης της Μέσης Περιόδου Πληρωμής υπολογίζεται από τον ακόλουθο τύπο:

$$\text{Μέση Περίοδος Πληρωμής} = \frac{\text{Πληρωτέοι Λογαριασμοί} * 365}{\text{Κόστος Πωλήσεων}}$$

Η μέση περίοδος πληρωμής είναι παρόμοια με τη μέση περίοδο είσπραξης, μόνο που αντιστοιχεί στους πληρωτέους λογαριασμούς της επιχείρησης.

Ο δείκτης αυτός δείχνει το χρονικό διάστημα που πρέπει να περιμένουν οι προμηθευτές και γενικότερα οι δανειστές της επιχείρησης, μετά την πραγματοποίηση μιας πώλησης προς την επιχείρηση, για να πληρωθούν. Για τον υπολογισμό της μέσης περιόδου πληρωμής θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη οι αγορές επί πιστώσει, επειδή όμως το στοιχείο αυτό δεν είναι διαθέσιμο στις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης οι αναλυτές χρησιμοποιούν το κόστος πωλήσεων.

1.4.3 Δείκτες Οικονομικής Κάλυψης

Οι δείκτες οικονομικής κάλυψης εκφράζουν την ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τις διάφορες δαπάνες, οι οποίες προκύπτουν από τις απαιτήσεις των πιστωτών της.

1.4.3.1 Βαθμός Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Δαπανών

Ο βαθμός κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{ΒΚΧΔ} = \frac{\text{Κέρδη προ φόρων και τόκων}}{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}$$

5) Βασιλείου Δ. – Ηρειώτη Ν, (2015). Χρηματοοικονομική Διοίκηση Θεωρία και Πρακτική, Εκδ. Rosili

Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει πόσες φορές καλύπτονται οι ετήσιοι τόκοι, τους οποίους πρέπει να πληρώσει η επιχείρηση (δηλαδή οι χρεωστικοί τόκοι) από τα καθαρά λειτουργικά της έσοδα.

Τιμές: Χαμηλές τιμές του δείκτη δηλώνουν ότι η επιχείρηση βρίσκεται σε επικίνδυνη θέση. Ο δείκτης θα πρέπει να υπερβαίνει το 2-2,5 φορές ώστε να μπορεί η επιχείρηση να ανταποκριθεί στην περίπτωση μείωσης των κερδών της.

1.4.3.2 Βαθμός Κάλυψης Υποχρεώσεων με Ταμειακές Ροές

Ο βαθμός κάλυψης Υποχρεώσεων με Ταμειακές Ροές υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{ΒΚΥ με ΤΡ} = \frac{\text{Ταμειακές Ροές}}{\text{Τόκοι + Μισθώματα + Χρεωλύσια + Μέρισμα}}$$

Ο δείκτης αυτός είναι παρόμοιος με το βαθμό κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών, αλλά είναι πιο περιεκτικός, καθώς λαμβάνει υπόψη του, ότι πολλές επιχειρήσεις έχουν και άλλες πάγιες υποχρεώσεις εκτός από πληρωμές χρεωστικών τόκων.

Οι ταμειακές ροές περιλαμβάνουν τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και τις αμοιβές Δ.Σ. (δηλαδή τα καθαρά κέρδη προς διάθεση) συν τις προβλέψεις συν τις αποσβέσεις της εξεταζόμενης επιχείρησης.

1.4.4 Δείκτες Απόδοσης

Με τους δείκτες απόδοσης παρουσιάζεται η αποτελεσματικότητα με την οποία διοικείται μια επιχείρηση. Μετριέται δηλαδή η ικανότητα της διοίκησης να παράγει κέρδη.

Για την μέτρηση της αποδοτικότητας χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια όπως η πορεία του όγκου των πωλήσεων, της παραγωγής των κερδών κλπ. Οι δείκτες αποδοτικότητας είναι αρκετά σημαντικοί και αφορούν κυρίως άμεσα τον επιχειρηματία και τους μετόχους αφού παρέχει πληροφορίες για επιτυχή ή όχι τοποθέτηση και απόδοση των κεφαλαίων τους.

1.4.4.1 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους υπολογίζεται από τον ακόλουθο τύπο:

$$\text{Μικτό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Αποτελέσματα}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης μικτού κέρδους δείχνει τη σχέση των μικτών αποτελεσμάτων προς τις καθαρές πωλήσεις. Τα μικτά αποτελέσματα βρίσκονται από τις καθαρές πωλήσεις της κλειόμενης χρήσης αφαιρώντας το κόστος πωλήσεων.

Τιμή: Ο εν λόγω δείκτης απεικονίζεται συνήθως σε ποσοστό %. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου τόσο καλύτερη, από άποψη κερδών, είναι η θέση της επιχειρήσεως, γιατί μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία την αύξηση του κόστους των πωλήσεων των προϊόντων της. Ένας υψηλός δείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές

αγορές και να πουλάει σε υψηλές τιμές. Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης μικτού κέρδους δείχνει μια όχι και τόσο καλή πολιτική της διοίκησης στον τομέα αγορών και πωλήσεων.

Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

1.4.4.2 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους υπολογίζεται από τον ακόλουθο τύπο:

$$\text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη Χρήσης}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες.

Τιμή: Μεταφράζεται σε ποσοστό %. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Εάν ο δείκτης μικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά ενώ κατά την ίδια περίοδο ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει κάμψη, η εξέλιξη αυτή παρέχει ένδειξη μιας δυσανάλογης αύξησης των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ενώ αν ο δείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει κάμψη διαχρονικά ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παραμένει σταθερός, παρέχεται ένδειξη δυσανάλογης αύξησης του κόστους πωλήσεων σε σχέση με τα έσοδα πωλήσεων.

Θα πρέπει να αναφερθεί ότι τα περιθώρια μικτού κέρδους ποικίλουν από κλάδο σε κλάδο, αλλά και από επιχείρηση σε επιχείρηση του ίδιου κλάδου. Το ύψος του περιθωρίου εξαρτάται από το είδος του πωλούμενου προϊόντος και από την στρατηγική που ακολουθεί η επιχείρηση σε σχέση με τον ανταγωνισμό.

1.4.4.3 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού

Ο δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού υπολογίζεται από τον ακόλουθο τύπο:

$$\text{Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη Χρήσης}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο Δείκτης απόδοσης Ενεργητικού δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να χρησιμοποιεί τους οικονομικούς της πόρους ώστε να δημιουργεί καθαρά κέρδη. Με τον αριθμοδείκτη αυτό μετράμε την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής αποτελώντας ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης.

Τιμή: Μεταφράζεται σε ποσοστό %. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας του ενεργητικού τόσο μεγαλύτερη η αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια της επιχείρησης απασχολούνται σ' αυτήν και επομένως πιο κερδοφόρα η δυναμικότητα της επιχείρησης.

1.4.4.4 Δείκτης Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων

Ο δείκτης Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων υπολογίζεται από τον ακόλουθο τύπο:

Δείκτης Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων =	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}}$
---	--

Ο δείκτης Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων είναι παρόμοιος με τον προηγούμενο δείκτη (της Απόδοσης Ενεργητικού). Απασχολούμενα Κεφάλαια = Ενεργητικό. Ο δείκτης δείχνει την απόδοση που πέτυχε η επιχείρηση στη χρησιμοποίηση ιδίων και ξένων κεφαλαίων.

Τιμή: Μεταφράζεται σε ποσοστό %. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο καλύτερα για την επιχείρηση. Ένας χαμηλός δείκτης μπορεί να οφείλεται στη μη αποτελεσματική διαχείριση των κεφαλαίων, σε μη ικανοποιητικές πωλήσεις σε σχέση με τις δαπάνες, σε υψηλά γενικά έξοδα, σε υψηλές δαπάνες για την επίτευξη των πωλήσεων της ή σε δυσμενείς οικονομικές συνθήκες και μεγάλο ανταγωνισμό. Αντίθετα, ένας υψηλός δείκτης παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση βαδίζει σωστά και σταθερά, χωρίς να αντιμετωπίζει τους παραπάνω αρνητικούς παράγοντες. Δείχνει δηλαδή το βαθμό αξιοποίησης των Συνολικών Κεφαλαίων ή αλλιώς την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να αξιοποιεί τα Συνολικά Κεφάλαια (χρηματικά ποσά των συνεταιίρων, δάνεια από τράπεζες, πίστωση από προμηθευτές κ.λπ.) και να παράγει από αυτά καθαρά κέρδη.

1.4.4.5 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων ⁶

Ο δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων υπολογίζεται από τον ακόλουθο τύπο:

Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων =	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Συνολικά Ίδια Κεφάλαια}}$
---	--

Ο δείκτης αυτός δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα δικά της κεφάλαια, των ιδιοκτητών της. Παρουσιάζει δηλαδή το μέγεθος των κερδών που δημιουργήθηκαν από τα κεφάλαια αυτά.

Η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης εξαρτάται από δύο κυρίως παράγοντες, την απόδοση του ενεργητικού και τον πολλαπλασιαστή μόχλευσης ή πολλαπλασιαστή ιδίων κεφαλαίων. Συνεπώς, τυχόν αύξηση της απόδοσης του ενεργητικού ή του πολλαπλασιαστή μόχλευσης της επιχείρησης, συνεπάγεται σε αύξηση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων και το αντίστροφο. Χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων σημαίνει πως η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της (ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερ επένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες κ.λπ.). Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευδοκμεί και αυτό μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκησή της, στις ευνοϊκές γι' αυτήν οικονομικές συνθήκες, στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της κ.λπ.

6) Βασιλείου Δ. – Ηρειώτη Ν, (2015). Χρηματοοικονομική Διοίκηση Θεωρία και Πρακτική, Εκδ. Rosili

ΕΝΟΤΗΤΑ 2: Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΙΚΕΡ

2.1 Εισαγωγή

Στην δεύτερη ενότητα της παρούσας εργασίας περιγράφεται η εταιρεία ΠΡΑΚΤΙΚΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε για την οποία σε επόμενο κεφάλαιο θα αναλυθούν οι αριθμοδείκτες που παρουσιάστηκαν στην προηγούμενη ενότητα.

Η ΠΡΑΚΤΙΚΕΡ ΕΛΛΑΣ ΑΕ, εταιρεία που δραστηριοποιείται στην Ελλάδα από το 1991. Έως σήμερα μετρά 16 καταστήματα στην Ελλάδα και 1 e-shop και απασχολεί πάνω από 1.600 εργαζομένους συνολικά. Τα «αποκαλυπτήρια» της ΠΡΑΚΤΙΚΕΡ ΕΛΛΑΣ στην Ελλάδα πραγματοποιήθηκαν με τα εγκαίνια του 1^{ου} καταστήματος στην περιοχή του Ελληνικού το 1991. Μέχρι και το 1995, δύο ακόμη καταστήματα στην Αθήνα, στις περιοχές Ταύρος και Αγία Βαρβάρα, καθώς επίσης και από ένα κατάστημα στην Θεσσαλονίκη, Λάρισα και Πάτρα σηματοδότησαν την ολοκλήρωση της πρώτης φάσης ανάπτυξης της εταιρείας στην Ελλάδα. Από το 2001 έως και το 2018, η εταιρεία εγκαινίασε ακόμα 11 καταστήματα στην επικράτεια (ηπειρωτική και νησιωτική χώρα).

Ενδιαφέρον στοιχείο είναι πως από τον Απρίλιο του 2014 η εταιρεία ανήκει στην канаδική Fairfax Financial Holdings Limited καθότι η μητρική εταιρεία Praktiker AG με έδρα το Αμβούργο της Γερμανίας, κήρυξε πτώχευση. Η πτώχευση αυτή της μητρικής εταιρείας δεν επηρέασε τις θυγατρικές εταιρείες σε Ελλάδα, Ουγγαρία, Βουλγαρία και Τουρκία.

Τέλος, μια καινοτομία της επιχείρησης – θα λέγαμε και μια πρωτοπορία της στην Ελλάδα- είναι η εκπαίδευση των πελατών της και η επένδυσή της γύρω από τη βέλτιστη εμπειρία τους. Μέχρι την εμφάνιση των Πράκτικερ, το DIY (Do It Yourself / Φτιάξε το μόνος) δεν ήταν ευρέως διαδεδομένο ως φιλοσοφία και η Πράκτικερ ανέλαβε το έργο της ευρείας διάδοσής του με διάφορα προγράμματα, όπως π.χ. οι επιδείξεις προϊόντων και λύσεων στα καταστήματά της, που συνεχίζονται μέχρι και σήμερα.

2.2 Δραστηριότητα της Επιχείρησης – Προϊόν και Υπηρεσίες

Η επιχείρηση δραστηριοποιείται στον τομέα του λιανικού εμπορίου με προϊόντα τα οποία εισάγονται κυρίως από το εξωτερικό. Ως εταιρεία, η ΠΡΑΚΤΙΚΕΡ, ξεκίνησε, και έγινε ευρέως γνωστή, ως εισαγωγέας και μεταπωλητής οικοδομικών υλικών και απευθυνόταν κυρίως στους επαγγελματίες του χώρου. Με την πάροδο των χρόνων, ταυτόχρονα με την ανάπτυξη της επιχείρησης και το άνοιγμα των νέων καταστημάτων, ο οργανισμός επεκτάθηκε και εξελίχθηκε όσον αφορά τα προϊόντα που μεταπωλούσε με αποτέλεσμα, σήμερα, εάν κάποιος επισκεφτεί ένα κατάστημα Πράκτικερ, θα είναι σε θέση να αγοράσει μια μεγάλη γκάμα προϊόντων όπως π.χ οικοδομικά υλικά, έπιπλα εσωτερικού και εξωτερικού χώρου, προϊόντα αυτοκινήτου, ηλεκτρολογικά προϊόντα, για παιδιά, κουζίνα, μπάνιο κτλπ.

Οι υπηρεσίες που προσφέρει η εταιρεία έχουν επικεντρωθεί στο να απολαμβάνουν οι πελάτες άριστη και προσωποποιημένη εξυπηρέτηση. Η μεγαλύτερη καινοτομία της επιχείρησης, και πιο προβεβλημένη, είναι το DIY (Do It Yourself / Φτιάξε το μόνος).

Από το Νοέμβριο του 1991, όταν έκανε εγκαίνια το πρώτο κατάστημα στην περιοχή του Ελληνικού, έως και σήμερα που το 90.000 τετραγωνικών μέτρων δίκτυο της εταιρείας είναι απλωμένο σε κομβικά σημεία της επικράτειας, η Πράκτικερ, εκτός από τα προϊόντα που προσφέρει, προτείνει και λύσεις σε 6.000.000 ανθρώπους ετησίως για να κάνουν την ζωή τους πιο εύκολη. Τους υποδεικνύει «τι» θα μπορούσε να τους χρησιμεύσει, κυρίως όμως τους δείχνει το «πώς», παρέχοντάς τους ιδέες και εκπαίδευση για κατασκευές που φτιάχνουν οι ίδιοι.

Το DIY, και οι λεγόμενοι DIYers, για στατιστικούς λόγους χωρίζονται σε αρχάριους και προχωρημένους. Οι λεγόμενοι αρχάριοι DIYers, είναι κατά 64% γυναίκες ενώ στους προχωρημένους DIYers, το ποσοστό των ανδρών είναι 72%. Ένα άλλο ενδιαφέρον στοιχείο είναι ότι ολοένα και περισσότεροι ασχολούνται με δουλειές που έχουν σχέση με τη συντήρηση του σπιτιού, ενώ παραμένει σχεδόν σταθερός ο αριθμός αυτών που ασχολούνται με τη διακόσμηση και τον καλλωπισμό του σπιτιού. Επίσης να αναφέρουμε πως σημαντικό ποσοστό των νέων μεταξύ 24-44 ετών, συγκεκριμένα 23%, ασχολείται ενεργά με τις ίδιες κατασκευές. Το ποσοστό αυτό παρουσιάζει άνοδο σε σχέση με τις προηγούμενες χρονιές.

Αξιοσημείωτο είναι επίσης πως μόνο το 20% των ερωτηθέντων δεν ασχολείται καθόλου με τις όποιες εργασίες επισκευής, κατασκευής, ανακαίνισης ή διακόσμησης του σπιτιού του. Το υπόλοιπο 80% ασχολείται είτε ενεργά είτε περιστασιακά.

Συγκριτικά στα στατιστικά στοιχεία ανάμεσα στις χώρες της ευρωπαϊκής ένωσης το DIY στην Ελλάδα, είναι παραδοσιακά μικρότερο από ότι το αντίστοιχο στις άλλες χώρες (Γερμανία, Γαλλία κλπ.). Παρόλα αυτά τα τελευταία χρόνια σημειώνει σταθερή άνοδο στην χώρα μας.

2.3 Τοποθεσία – Εγκαταστάσεις

Ως οργανισμός, η ΠΡΑΚΤΙΚΕΡ ΕΛΛΑΣ ΑΕ, απαριθμεί 16 καταστήματα σχεδόν σε όλη την ελληνική επικράτεια και 1 e-shop. Τα κεντρικά γραφεία βρίσκονται στην Αθήνα, επί της οδού Πειραιώς στην περιοχή του Ταύρου, συστεγαζόμενα με το τοπικό κατάστημα Πράκτικερ.



Τα εγκαίνια του 1ου καταστήματος της ΠΡΑΚΤΙΚΕΡ ΕΛΛΑΣ στο Ελληνικό, έγιναν τον Νοέμβριο του 1991. Μέχρι το τέλος του 1995, ολοκληρώθηκε η πρώτη φάση ανάπτυξης του δικτύου της εταιρείας με δύο ακόμη καταστήματα στην Αθήνα (Ταύρος και Αγία Βαρβάρα) και από ένα στην Θεσσαλονίκη, Λάρισα και Πάτρα. Το 2001 ανοίγει το κατάστημα της Μεταμόρφωσης και το 2006 εγκαινιάζεται το 8ο κατάστημά της Praktiker στο Βόλο, το οποίο αποτελεί την αφετηρία της νέας φάσης επέκτασης της εταιρίας, με μεσαίου μεγέθους καταστήματα. Στη συνέχεια, το 2007 ένα ακόμα κατάστημα μεσαίου μεγέθους ξεκινά τη λειτουργία του, στην πόλη των Ιωαννίνων, ενώ το τέλος του έτους σηματοδοτείται με τα εγκαίνια του 10ου καταστήματος της Praktiker στη Μάνδρα Αττικής. Το καλοκαίρι του 2008 η εταιρία εγκαινιάζει το

11ο κατάστημά της στην πόλη της Καλαμάτας, το οποίο αποτελεί το δεύτερό της στην Πελοπόννησο, ενώ, δύο χρόνια αργότερα το 12ο σε σειρά κατάστημα στο Ηράκλειο Κρήτης.

Η εταιρία συμπληρώνει την παρουσία της στη Β. Ελλάδα με το κατάστημά της στην Ξάνθη το 2011 και εκείνο της Αλεξανδρούπολης το 2012, ενώ τον Ιανουάριο του ίδιου έτους εγκαινιάζει το ηλεκτρονικό της κατάστημα. Τον Ιούλιο του 2016, συνεχίζει την ανάπτυξη του δικτύου της με το 15ο της κατάστημα πανελλαδικά (2ο στη νησιωτική Ελλάδα) εγκαινιάζοντας το Praktiker Ρόδου. Το 2018 γιορτάζει με διπλά εγκαίνια στην περιοχή της Ανθούσας το 16ο κατάστημά της και το 1ο B2B Centre, ένα showroom με αέρα καινοτομίας και μοναδικής αγοραστικής εμπειρίας για τους επαγγελματίες, είναι γεγονός. Παράλληλα, λανσάρει τις νέες της υπηρεσίες garden, interior & clima Experts, για την υποστήριξη κάθε ανάγκης αρχιτεκτονικής κήπου, ανακαίνισης & διακόσμησης σπιτιού, ψύξης/θέρμανσης, από τις εξειδικευμένες της ομάδες.

ΕΝΟΤΗΤΑ 3: ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «PRAKTIKER»**Εισαγωγή**

Στην παρούσα Ενότητα παρουσιάζονται οι διαχρονικές τιμές των δεικτών που περιγράφονται στο θεωρητικό κομμάτι, για την εταιρεία Πρακτικερ Ελλάς ΑΕ σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 2014 – 2018.

3.1 Οικονομικές καταστάσεις

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 2014 – 2018.

1. Ισολογισμοί για τα έτη 2014 – 2018
2. Αποτελέσματα Χρήσης για τα έτη 2014 – 2018

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ ΕΥΡΩ	2014	2015	2016	2017	2018
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	18.668	3.295	4.036	5.587	8.153
Άυλα πάγια στοιχεία	2.745	2.622	2.610	2.575	2.555
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.936	3.821	3.755	3.056	1.174
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	2.050	1.817	1.742	1.074	991
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	25.399	11.556	12.143	12.293	12.873
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	28.185	33.350	37.221	32.020	35.859
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	20	181	69	287	2.180
Απαιτήσεις και λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.666	10.953	7.045	5.835	4.754
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.928	5.011	8.658	9.542	8.340
Σύνολο κυκλοφορούντων	38.799	49.495	52.993	47.683	51.134
Σύνολο ενεργητικού	64.198	61.050	65.136	59.976	64.007
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Καθαρή θέση					
Καταβλημένα κεφάλαια	8.050	8.050	8.050	8.050	8.050
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο	-2.070	22	4.187	4.283	2.678
Σύνολο καθαρής θέσης	5.980	8.072	12.237	12.333	10.728
Προβλέψεις	3.706	3.831	3.847	4.309	4.669
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	61	62	34	43	31
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	54.456	49.086	49.019	43.292	48.579
Σύνολο υποχρεώσεων	54.516	49.147	49.052	43.334	48.610
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	64.198	61.050	65.136	59.976	64.007

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ ΕΥΡΩ	2014	2015	2016	2017	2018
Κύκλος εργασιών	160.989	167.059	177.530	172.074	177.243
Μικτό αποτέλεσμα	53.962	55.499	59.985	55.890	59.087
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	52.182	53.015	56.820	57.423	61.983
Λοιπά έσοδα και κέρδη, λοιπά έξοδα και ζημιές	-2.984	1.275	1.518	2.023	1.626
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	-1.204	3.759	4.682	490	-1.270
Χρεωστικοί και πιστωτικοί τόκοι	-1.073	-712	-517	-389	-334
Αποτέλεσμα προ φόρων	-2.277	3.047	4.165	101	-1.605
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	-2.813	2.096	4.165	96	-1.605

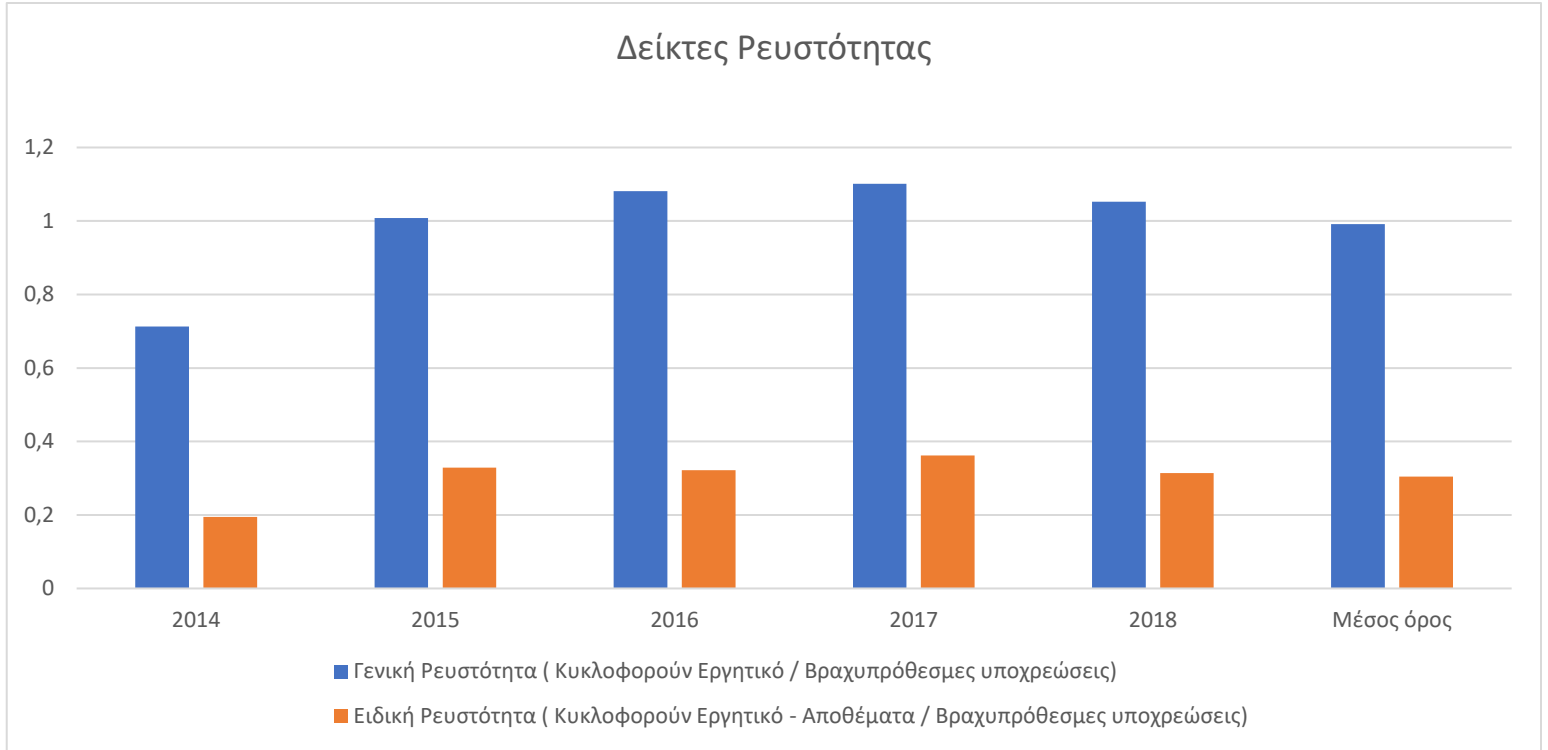
3.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών

3.2.1 Δείκτες Ρευστότητας

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι δείκτες ρευστότητας για την εταιρεία, κατά τα έτη 2014– 2018

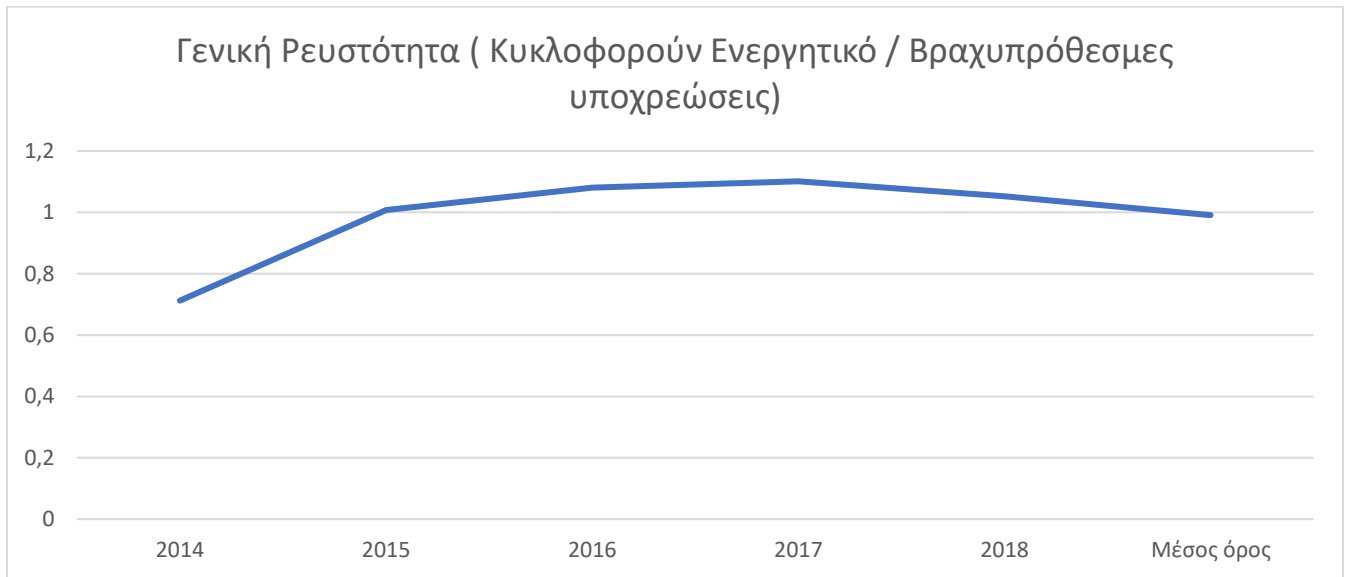
Γενική Ρευστότητα (Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)			
	Υπολογισμός	Αποτέλεσμα	
2014	38.799	0,71249364	0,71
	54.456		
2015	49.495	1,00832663	1,01
	49.086		
2016	52.993	1,08107627	1,08
	49.019		
2017	47.683	1,10144153	1,10
	43.292		
2018	51.134	1,05258798	1,05
	48.579		

Ειδική Ρευστότητα (Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)			
	Υπολογισμός	Αποτέλεσμα	
2014	38.799 - 28.185	0,194913231	0,19
	54.455		
2015	49.494 - 33.349	0,328913258	0,33
	49.086		
2016	52.992 - 37.220	0,321755021	0,32
	49.019		
2017	47.683 - 32.019	0,361825890	0,36
	43.292		
2018	51.133 - 35.859	0,314415888	0,31
	48.579		



Δείκτες Ρευστότητας

Όπως παρατηρείται από τα στοιχεία του ανωτέρω πίνακα οι τιμές της **γενικής ρευστότητας** κινούνται σε τιμές **κοντά στο 1** με εξαίρεση το 2014 όπου ο δείκτης είχε υποχωρήσει στο **0.7** ενώ ο δείκτης **ειδικής ρευστότητας** είναι **συνεχόμενα κάτω της μονάδας (1)**. Στην περίπτωση που θέλουμε να το δούμε πιο αναλυτικά και ανά περίπτωση παρατηρούμε τα εξής γραφήματα.



Διάγραμμα 1 Γενική Ρευστότητα

**Διάγραμμα 2 Ειδική Ρευστότητα**

Και στις δυο περιπτώσεις παρουσιάζονται αυξομειώσεις στους δείκτες οι οποίες δεν θα πρέπει να αγνοηθούν από την διοίκηση της επιχείρησης καθότι όπως ήδη έχουμε προαναφέρει, οι δείκτες αυτοί μας δείχνουν την δυνατότητα της επιχείρησης να μπορεί να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τις οποίες έχει. Με βάση τους ισολογισμούς της επιχείρησης, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αποτελούν ένα πολύ μεγάλο ποσό κάθε έτος.

3.2.2 Δείκτες Δραστηριότητας

Στους ακόλουθους πίνακες παρουσιάζονται οι δείκτες δραστηριότητας για την εταιρεία, κατά τα έτη 2014 – 2018.

Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων (Πωλήσεις / Αποθέματα)	Υπολογισμός	Αποτέλεσμα	Μέσος όρος
2014	160.989	5,71	5,16
	28.185		
2015	167.059	5,01	
	33.350		
2016	177.530	4,77	
	37.221		
2017	172.074	5,37	
	32.020		
2018	177.243	4,94	
	35.859		

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές η εταιρεία «γυρίζει» τα αποθέματά της μέσα στον χρόνο. Με έναν μέσο όρο στο 5,16 σημαίνει πως η εταιρεία πουλάει τα αποθέματά της πάρα πολύ γρήγορα μέσα στον χρόνο. Όμως υπάρχει και η οπτική πως η εταιρεία μπορεί

να μην κρατάει υψηλά αποθέματα στις αποθήκες της και να εισάγει κατόπιν ζήτησης μειώνοντας έτσι άλλα κόστη όπως αποθήκευση καθώς και μειώνοντας ταυτόχρονα τον ρίσκο να πάθουν ζημιά τα αποθέματά της από εξωτερικούς παράγοντες είτε τον ανθρώπινο παράγοντα.



Διάγραμμα 3 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων (Πωλήσεις / Απαιτήσεις)	Υπολογισμός	Αποτέλεσμα	Μέσος όρος
2014	160.989	21,00	25,64
	7.666		
2015	167.059	15,25	
	10.953		
2016	177.530	25,20	
	7.045		
2017	172.074	29,49	
	5.835		
2018	177.243	37,28	
	4.754		

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων της εταιρείας διαμορφώνεται κατά μέσο όρο σε 25,64, δηλαδή η εταιρεία εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες της 25,64 φορές ανά έτος. Αυτό μας δείχνει την πολύ καλή λειτουργία και τις πολύ καλές συμφωνίες που έχει κάνει η εταιρεία με τους πελάτες της στις εισπράξεις ώστε να πληρώνεται αμέσως και χωρίς καθυστερήσεις. Στην αντίπερα όχθη, βλέπουμε ότι ο δείκτης όσον αφορά την μέση περίοδο πληρωμής είναι κατά μέσο όρο στις 103 ημέρες.

Αυτό μας δείχνει πως η εταιρεία καθυστερεί τις πληρωμές της προς τους προμηθευτές με αποτέλεσμα να εμφανίζει υψηλές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.



Διάγραμμα 4 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού (Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού)	Υπολογισμός	Αποτέλεσμα	Μέσος όρος
2014	$\frac{160.989}{64.198}$	2,51	2,72
2015	$\frac{167.059}{61.050}$	2,74	
2016	$\frac{177.530}{65.136}$	2,73	
2017	$\frac{172.074}{59.976}$	2,87	
2018	$\frac{177.243}{64.007}$	2,77	

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού είναι αρκετά υψηλός, το οποίο μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία κάνει αποτελεσματική χρήση του ενεργητικού της. Σε αυτό βέβαια, συμβάλουν σημαντικά τα μικρά αποθέματα και η γρήγορη είσπραξη των απαιτήσεων από μέρους της εταιρείας.



Διάγραμμα 5 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού (Πωλήσεις / Καθαρά Πάγια)	Υπολογισμός	Αποτέλεσμα	Μέσος όρος
2014	160.989	8,62	31,17
	18.668		
2015	167.059	50,70	
	3.295		
2016	177.530	43,98	
	4.036		
2017	172.074	30,80	
	5.587		
2018	177.243	21,74	
	8.153		



Διάγραμμα 6 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού

Μέσα από τον συγκεκριμένο δείκτη παρατηρούμε ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί πολύ σωστά τα πάγια της σε σχέση με τις πωλήσεις της. Βέβαια, τα τελευταία 3 χρόνια παρατηρούμε μια συνεχή μείωση του δείκτη, κάτι το οποίο μπορεί να σημαίνει υπερ επένδυση σε πάγια και δέσμευση κεφαλαίων σε πάγια στοιχεία.

Ημέρες απαιτήσεων (Εισπρακτέοι Λογαριασμοί *360 / Πωλήσεις)	Υπολογισμός	Αποτέλεσμα	Μέσος όρος
2014	$(1.936+20+7.665)*360$ 160.989	21,51	22,29
2015	$(3.821+181+10.953)*360$ 167.059	32,23	
2016	$(3.755+69+7.045)*360$ 177.530	22,04	
2017	$(3.056+286+5.834)*360$ 172.074	19,20	
2018	$(1.173+2.180+4.754)*360$ 177.243	16,47	



Διάγραμμα 7 Ημέρες Απαιτήσεων

Η μέση περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων είναι ένα πολύ σημαντικό στοιχείο για την εταιρεία καθώς μας δείχνει κάθε πότε οι πελάτες της την πληρώνουν. Εδώ παρατηρούμε ότι ο μέσος όρος ημερών είσπραξης είναι 22,3 μέρες κάτι το οποίο είναι πάρα πολύ καλό και αντανακλάται και στον ισολογισμό στο χαμηλό ποσό απαιτήσεων.

Μέση Περίοδος Πληρωμής (Πληρωτέοι Λογαριασμοί *360/ Κόστος Πωλήσεων)	Υπολογισμός	Αποτέλεσμα	Μέσος όρος
2014	54.455*360	183,17	154,77
	160.988-53.961		
2015	49.085*360	158,39	
	167.059-55.498		
2016	49.018*360	150,13	
	177.529-59.984		
2017	43.291*360	134,14	
	172.074-55.890		
2018	48.578*360	148,01	
	177.242-59.086		

Στην μέση περίοδο πληρωμής παρατηρούμε ότι οι ημέρες πληρωμής εκτοξεύονται στις 155 κατά μέσο όρο. Εάν η μεγάλη περίοδος αυτή πληρωμής είναι αποτέλεσμα καλής διοίκησης και συμφωνιών με τους προμηθευτές, τότε η εταιρεία κάνει μια πολύ καλή διαχείριση των πληρωμών της και έχει τον απόλυτο έλεγχο. Υπάρχει όμως και η αντίθετη άποψη που εμφανίζει την εταιρεία ως τυχόν κακοπληρωτή. Αυτό θα είχε ως αποτέλεσμα να επηρεάζονται και άλλοι οικονομικοί δείκτες όπως τα ταμειακά διαθέσιμα και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

3.2.3 Δείκτες οικονομικής κάλυψης

Δείκτες Οικονομικής Κάλυψης		
Βαθμός Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Δαπανών (Κέρδη Προ Φόρων και Τόκων / Χρεωστικοί Τόκοι)	Υπολογισμός	Αποτέλεσμα
2014	-1.204	-1,12
	-1.079	
2015	3.759	-5,28
	-712	
2016	4.682	-9,05
	-517	
2017	490	-1,26
	-389	
2018	-1.270	-3,80
	-334	



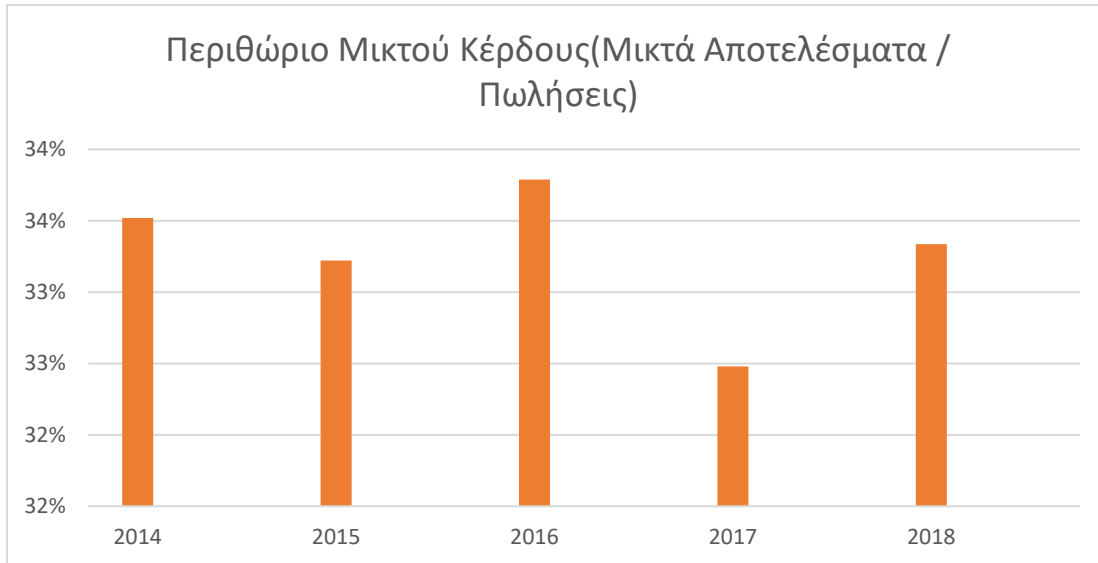
Διάγραμμα 8 Βαθμός Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Δαπανών

Στον παραπάνω πίνακα και διάγραμμα παρατηρούμε ότι η εταιρεία κατά τα έτη 2015-2018, τα κέρδη της δεν ήταν σε θέση να καλύψουν τις χρηματοοικονομικές της δαπάνες. Αυτό οφείλεται όπως θα δούμε παρακάτω στο ότι η εταιρεία αδυνατεί να αυξήσει τα ποσοστά καθαρού κέρδους της.

3.2.4 Δείκτες Απόδοσης

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι Δείκτες Απόδοσης για την εταιρεία, κατά τα έτη 2014-2018.

Δείκτες Απόδοσης	Περιθώριο μικτού κέρδους (Μικτά Αποτελέσματα/ Πωλήσεις)	Αποτέλεσμα	Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων) (Καθαρά Κέρδη / Πωλήσεις)	Αποτέλεσμα	Απόδοση ενεργητικού (Καθαρά Κέρδη / Σύνολο Ενεργητικού)	Αποτέλεσμα
2014	53.962	34%	-2.813	-2%	-2.813	-4%
	160.989		160.989		64.198	
2015	55.499	33%	2.096	1%	2.096	3%
	167.059		167.059		61.050	
2016	59.985	34%	4.165	2%	4.165	6%
	177.530		177.530		65.136	
2017	55.890	32%	96	0%	96	0%
	172.074		172.074		59.976	
2018	59.087	33%	-1.605	-1%	-1.605	-3%
	177.243		177.243		64.007	



Διάγραμμα 9 Περιθώριο Μικτού Κέρδους

Με βάση τους δείκτες απόδοσης παρατηρούμε ένα υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους για την εταιρεία αλλά ταυτόχρονα παρατηρούμε ένα πολύ χαμηλό ποσοστό καθαρού κέρδους, ακόμα και αρνητικό κατά τις χρήσεις 2014 και 2018 οι οποίες ήταν και ζημιογόνες. Αυτό μας δίνει ένα συμπέρασμα πως ενώ η εταιρεία ακολουθεί μια σωστή στρατηγική διαχείρισης, δεν μπορεί να αυξήσει το ποσοστό καθαρού κέρδους. Πολύ μεγάλο ρόλο σε αυτό παίζει το υψηλό ποσό βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που εμφανίζει η εταιρεία κάθε χρόνο.



Διάγραμμα 10 Περιθώριο Καθαρού Κέρδους

Όσον αφορά τον δείκτη απόδοσης ενεργητικού βλέπουμε μεγάλες αποκλίσεις μεταξύ της χρήσης 2014 και 2015 καθώς και 2017 και 2018. Σε γενικές γραμμές παρατηρούμε ότι η εταιρεία δυσκολεύεται στο να «παράγει» καθαρά κέρδη και αυτό αποτυπώνεται στα χαμηλά ποσοστά του δείκτη.

**Διάγραμμα 11 Απόδοση Ενεργητικού**

Ο δείκτης απόδοσης συνολικών κεφαλαίων είναι παρόμοιος με τον προηγούμενο δείκτη (της Απόδοσης Ενεργητικού). Απασχολούμενα Κεφάλαια = Ενεργητικό. Ο δείκτης δείχνει την απόδοση που πέτυχε η επιχείρηση στη χρησιμοποίηση ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Στην προκειμένη περίπτωση της Πρακτικερ, βλέπουμε ότι κατά την διετία 2015-2016 η εταιρεία πέτυχε μια μεγάλη απόδοση και αυτό ίσως και να οφείλεται στην επαναχρησιμοποίηση των κερδών εντός της εταιρείας. Όμως, κατά το έτος 2018 παρατηρούμε ότι η εταιρεία εμφανίζει υψηλά αρνητικά ποσοστά του δείκτη, κάτι ανησυχητικό για την διοίκηση και ένα καμπανάκι για την συνέχεια.

**Διάγραμμα 12 Απόδοση Συνολικών Κεφαλαίων**

Σε γενικές γραμμές παρατηρούμε ότι η εταιρεία ανά περιόδους παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις στα αποτελέσματα της, δίνοντας μια εικόνα αστάθειας παρόλες τις προσπάθειες της διοίκησης να γίνει ένας εξ ορθολογισμός όσον αφορά την λειτουργία της εταιρείας.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Η χρήση των αριθμοδεικτών στην οικονομική ανάλυση των επιχειρήσεων είναι ιδιαίτερης σημασίας και αποτελούν ουσιαστικό εργαλείο ανάλυσης για την πορεία των επιχειρήσεων.

Οι αριθμοδείκτες αντικατοπτρίζουν την πορεία των εταιρειών διαχρονικά καθώς και την αποτελεσματικότητα των αποφάσεων της διοίκησης. Με την χρήση των αριθμοδεικτών είναι εφικτός ο έλεγχος επίτευξης στόχων που θέτουν οι επιχειρήσεις και η ερμηνεία τυχόν αποκλίσεων από τους στόχους που είχαν τεθεί. Ανεξαρτήτου αντικειμένου δραστηριότητας, όλες οι επιχειρήσεις θα πρέπει να ελέγχουν τα θεμελιώδη μεγέθη τους όπως η ρευστότητα, αποδοτικότητα, κεφαλαιακή επάρκεια, διάρθρωση κλπ, ώστε να είναι σε θέση να παρακολουθούν την εξέλιξη της πορείας τους και να παρεμβαίνουν με σειρά δράσεων και ενεργειών για να διασφαλίζουν την βιωσιμότητα τους.

Η παρούσα εργασία κατά την θεωρητική και εμπειρική εξέταση των αριθμοδεικτών παρουσιάζει μια ουσιαστική αναφορά στους αριθμοδείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας, δραστηριότητας, οικονομικής κάλυψης και χρησιμοποιούνται οι οικονομικές καταστάσεις για τα έτη 2014-2018 της εταιρείας ΠΡΑΚΤΙΚΕΡ ΕΛΛΑΣ ΑΕ (Praktiker Hellas AE).

Όπως παρουσιάστηκε στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών στις προηγούμενες παραγράφους παρατηρούμε ότι όλοι οι δείκτες για τα έτη 2014 – 2018 παρουσιάζουν διακυμάνσεις (αυξήσεις ή μειώσεις) ως αποτέλεσμα της οικονομικής κατάστασης στην χώρα, τις αποφάσεις της εκάστοτε διοίκησης καθώς και της εμπιστοσύνης που δείχνουν -ή όχι- οι πελάτες στην εταιρεία κατά το πέρασμα των χρόνων.

Η εταιρεία θα πρέπει να συγκρίνει τις τιμές των δεικτών της με τον μέσο όρο του κλάδου που δραστηριοποιείται και να είναι σε θέση να αντιδράσει όπου αυτό απαιτείται.

Βλέποντας αναλυτικά τους δείκτες θα μπορούσαμε να πούμε πως έχουμε 2 όψεις για την εταιρεία. Από την μία μεριά η επιχείρηση εμφανίζει εντυπωσιακή δυνατότητα στο να πληρώνεται στην ώρα της από τους πελάτες της καθώς και να μπορεί να εμφανίζει πάρα πολύ υψηλά ποσοστά μικτού κέρδους. Αυτό της δίνει την ευχέρεια να μπορεί να επικεντρωθεί σε άλλους τομείς στους οποίους δεν μπορεί να ανταπεξέλθει με την ίδια επιτυχία (βλπ Καθαρό κέρδος, βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις).

Από την άλλη πλευρά, όπως αναφέρθηκε, διακρίνεται πως η εταιρεία αδυνατεί να εδραιώσει την καλή λειτουργία που έχει ώστε να αυξήσει τα καθαρά της κέρδη. Αυτό οφείλεται κυρίως στα υψηλά ποσοστά υποχρεώσεων που έχει (βραχυπρόθεσμες) και στην μη ικανότητα της εταιρείας να αξιοποιεί κερδοφόρα τα στοιχεία του ενεργητικού της.

Τέλος, καθ' όλη τη διαδικασία συγγραφής της παρούσας εργασίας, τόσο από την αναζήτηση των βιβλιογραφικών και λοιπών πηγών, όσο και από την πρακτική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, προσωπικά αποκόμισα πλήθος χρήσιμων πληροφοριών και συμπερασμάτων. Αρχικά, στην έννοια της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών, τη μεθοδολογία και τους όρους που τις διέπουν καθώς και στην ανάλυση, ερμηνεία και ωφέλεια της χρήσης των αριθμοδεικτών.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ❖ Βασιλείου Δ. – Ηρειώτη Ν, (2015). Χρηματοοικονομική Διοίκηση Θεωρία και Πρακτική, Εκδ. Rosili, Αθήνα
- ❖ Κάντζος Κωνσταντίνος, (2002). Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Εκδ. INTERBOOKS, Αθήνα
- ❖ Ξανθάκης Μ. – Αλεξάκης Χ. (2007), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων, Εκδ. Σταμούλης, Αθήνα
- ❖ Φίλιος Φ. Βασίλειος (2008), Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων και (εκτιμητική) αποτιμητική , Εκδ. Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα
- ❖ Ερμηνεία – Υπολογισμός Δεικτών Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας. Πρόσβαση στην διεύθυνση www.specisoft.gr
- ❖ Αναζήτηση Οικονομικών Καταστάσεων. Πρόσβαση στην διεύθυνση <http://www.et.gr/>
- ❖ <http://www.taxheaven.gr>
- ❖ Wikipedia.gr

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

PRAKTIKER HELLAS ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕΈδρα Ταύρος Μοσχάτου - ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.:000725201000
Ισολογισμός 31ης Δεκεμβρίου 2015, 24η Εταιρική χρήση

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2015	31.12.2014
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια	3.295,24	18.667,69
Άυλα πάγια στοιχεία	2.622,40	2.745,47
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	3.821,32	1.936,03
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	1.816,57	2.049,74
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	11.555,53	25.398,92
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα	33.349,75	28.185,48
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	181,14	20,05
Απαιτήσεις και λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	10.953,18	7.665,56
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.010,54	2.928,26
Σύνολο κυκλοφορούντων	49.494,61	38.799,34
Σύνολο ενεργητικού	61.050,14	64.198,26
Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια	8.050,00	8.050,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο	21,97	(2.074)
Σύνολο καθαρής θέσης	8.071,97	5.976,15
Προβλέψεις	3.830,74	3.705,88
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	61,54	60,54
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	49.085,89	54.455,70
Σύνολο υποχρεώσεων	49.147,43	54.516,23
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	61.050,14	64.198,26
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Ποσά σε χιλ. €	1.1.2015 31.12.2015	έως 1.1.2014 έως 31.12.2014
Κύκλος εργασιών	167.059,37	160.988,99
Μικτό αποτέλεσμα	55.498,56	53.961,73
Εξοδα διοίκησης και διάθεσης	(53.014,65)	(52.182,24)
Λοιπά έσοδα και κέρδη, λοιπά έξοδα και ζημιές	1.274,79	(2.983,59)
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	3.758,70	(1.204,10)
Χρεωστικοί και πιστωτικοί τόκοι	(711,62)	(1.079,39)
Αποτέλεσμα προ φόρων	3.047,08	(2.283,49)
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	2.095,82	(2.812,83)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2014-2015

PRAKTIKER HELLAS ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ
 Έδρα Ταύρος Μοσχάτου - ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.:000725201000

Ισολογισμός 31ης Δεκεμβρίου 2016, 25η Εταιρική χρήση

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2016	31.12.2015
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια	4.036,43	3.295,24
Αυλα πάγια στοιχεία	2.610,35	2.622,40
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	3.755,08	3.821,32
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	1.741,62	1.816,57
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	12.143,47	11.555,53
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα	37.220,95	33.349,75
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	69,25	181,14
Απαιτήσεις και λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.045,07	10.953,18
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.657,64	5.010,54
Σύνολο κυκλοφορούντων	52.992,91	49.494,61
Σύνολο ενεργητικού	65.136,38	61.050,14
Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια	8.050,00	8.050,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο	4.186,85	21,97
Σύνολο καθαρής θέσης	12.236,85	8.071,97
Προβλέψεις	3.847,13	3.830,74
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	33,73	61,54
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	49.018,66	49.085,89
Σύνολο υποχρεώσεων	49.052,40	49.147,43
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	65.136,38	61.050,14
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Ποσά σε χιλ. €	1.1.2016 έως 31.12.2016	1.1.2015 έως 31.12.2015
Κύκλος εργασιών	177.529,78	167.059,37
Μικτό αποτέλεσμα	59.984,56	55.498,56
Εξοδα διοίκησης και διάθεσης	(56.819,81)	(53.014,65)
Λοιπά έσοδα και κέρδη, λοιπά έξοδα και ζημιές	1.517,54	1.274,79
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	4.682,29	3.758,70
Χρεωστικοί και πιστωτικοί τόκοι	(517,42)	(711,62)
Αποτέλεσμα προ φόρων	4.164,87	3.047,08
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	4.164,87	2.095,82

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2016

PRAKTIKER HELLAS ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ

Έδρα Ταύρος Μοσχάτου - ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.:000725201000

Ισολογισμός 31ης Δεκεμβρίου 2017, 26η Εταιρική χρήση



Ποσά σε χιλ. €	31.12.2017	31.12.2016
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια	5.586,84	4.036,43
Άυλα πάγια στοιχεία	2.575,29	2.610,35
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	3.056,58	3.755,08
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	1.074,29	1.741,62
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	12.292,99	12.143,47
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα	32.019,61	37.220,95
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	286,72	69,25
Απαιτήσεις και λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	5.834,94	7.045,07
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.541,83	8.657,64
Σύνολο κυκλοφορούντων	47.683,10	52.992,91
Σύνολο ενεργητικού	59.976,09	65.136,38
Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια	8.050,00	8.050,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο	4.282,97	4.186,85
Σύνολο καθαρής θέσης	12.332,97	12.236,85
Προβλέψεις	4.308,85	3.847,13
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	42,73	33,73
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	43.291,54	49.018,66
Σύνολο υποχρεώσεων	43.334,27	49.052,40
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	59.976,10	65.136,38
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Ποσά σε χιλ. €	1.1.2017 έως 31.12.2017	1.1.2016 έως 31.12.2016
Κύκλος εργασιών	172.074,00	177.529,78
Μικτό αποτέλεσμα	55.890,45	59.984,56
Εξοδα διοίκησης και διάθεσης	(57.423,43)	(56.819,81)
Λοιπά έσοδα και κέρδη, λοιπά έξοδα και ζημιές	2.022,80	1.517,54
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	489,82	4.682,29
Χρεωστικοί και πιστωτικοί τόκοι	(388,57)	(517,42)
Αποτέλεσμα προ φόρων	101,25	4.164,87
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	96,13	4.164,87

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2017

PRAKTIKER HELLAS ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ
 Έδρα Ταύρος Μοσχάτου - ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.:000725201000


Ισολογισμός 31ης Δεκεμβρίου 2018, 27η Εταιρική χρήση

Ποσά σε χιλ. €	31.12.2018	31.12.2017
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια	8.152,72	5.586,84
Άυλα πάγια στοιχεία	2.554,95	2.575,29
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.173,84	3.056,58
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	991,49	1.074,29
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	12.873,00	12.293,00
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα	35.859,15	32.019,61
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	2.180,10	286,72
Απαιτήσεις και λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	4.754,37	5.834,94
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.340,01	9.541,83
Σύνολο κυκλοφορούντων	51.133,64	47.683,10
Σύνολο ενεργητικού	64.006,64	59.976,10
Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια	8.050,00	8.050,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο	2.678,39	4.282,97
Σύνολο καθαρής θέσης	10.728,39	12.332,97
Προβλέψεις	4.668,63	4.308,85
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	30,64	42,73
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	48.578,97	43.291,54
Σύνολο υποχρεώσεων	48.609,61	43.334,27
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	64.006,64	59.976,10
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Ποσά σε χιλ. €	1.1.2018 έως 31.12.2018	1.1.2017 έως 31.12.2017
Κύκλος εργασιών	177.242,50	172.074,00
Μικτό αποτέλεσμα	59.086,90	55.890,45
Εξοδα διοίκησης και διάθεσης	(61.983,47)	(57.423,43)
Λοιπά έσοδα και κέρδη, λοιπά έξοδα και ζημιές	1.626,30	2.022,80
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	(1.270,27)	489,82
Χρεωστικοί και πιστωτικοί τόκοι	(334,31)	(388,57)
Αποτέλεσμα προ φόρων	(1.604,58)	101,25
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	(1.604,58)	96,13

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2018