

ΠΑΤΟΥΛΙΑ ΜΑΡΙΑ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ –
ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ
Τ.Ε.Ι. ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ
ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ
ΑΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε.

ΚΑΛΑΜΑΤΑ ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2006



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε.	3
1.1. ΙΣΤΟΡΙΚΟ	3
1.2. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	5
1.2.1. Διάρθρωση υποκαταστημάτων	6
1.2.2. Ανθρώπινο δυναμικό	8
1.2.3. Στρατηγική πωλήσεων	9
1.2.4. Οργανόγραμμα	12
1.3. ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	12
1.4. ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ – ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ	15

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε.	19
2.1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ	19
2.2. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ	20
2.2.1. Μελέτη κατάστασης κοινού μεγέθους ισολογισμών 2002-2005	26
2.2.2. Μελέτη κατάστασης κοινού μεγέθους αποτελεσμάτων χρήσεως 2002-2005	30

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	33
----------------------	-----------

3.1. ΓΕΝΙΚΑ	33
3.2. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	34
1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity Ratios)	34
2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)	39
3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)	46
4. Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας	56
5. Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας	59
6. Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες	64
 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	 68

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Φωτοτυπίες Ισολογισμών και Φωτογραφίες

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε.

1.1. ΙΣΤΟΡΙΚΟ

Η εταιρεία ΑΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. είναι μια αμιγώς οικογενειακή επιχείρηση, η οποία δραστηριοποιείται στο χώρο των SUPER MARKETS κυρίως, χωρίς όμως αυτό να είναι και το μόνο αντικείμενο εργασιών της.

Η επιχείρηση έχει τη σημερινή της μορφή της Ανωνύμου Εταιρείας από το 1994. Η ίδρυσή της όμως χρονολογείται πριν από τον Β' Παγκόσμιο πόλεμο όταν, ο Παναγιώτης Μουργής του Σαράντου επέστρεψε από τις ΗΠΑ όπου βρισκόταν σαν οικονομικός μετανάστης και ξεκίνησε τη λειτουργία ενός μικρού καταστήματος, με αντικείμενο την πώληση τυροκομικών προϊόντων στην Καλαμάτα, στο χώρο της παλαιάς παραδοσιακής αγοράς της πόλης και επί της οδού Μπενάκη αρ. 10, ακριβώς εκεί όπου σήμερα λειτουργεί ένα από τα υποκαταστήματα της Ανωνύμου Εταιρείας.

Τη δραστηριότητα του πατέρα τους ακολούθησαν και τρία από τα παιδιά του Παναγιώτη Μουργή, οι κ.κ. Σαράντος Μουργής, Δημήτριος Μουργής και Θεόδωρος Μουργής. Επί των ημερών τους το μικρό κατάστημα συμπεριέλαβε στη δραστηριότητά του την πώληση γενικών ειδών μπακαλικής, ενώ σε πολύ σύντομο χρονικό διάστημα, λόγω της εξαιρετικής ποιότητας των εμπορευμάτων που διακινούσε και που κατά κύριο λόγο στηριζόταν στα προϊόντα ντόπιων μικροπαραγωγών, γνώρισε μεγάλη άνθηση λόγω της εμπιστοσύνης του Καλαματιανού αγοραστικού κοινού.

Η ανάπτυξη των εργασιών οδήγησε τα τρία αδέρφια στη σύσταση Ομορρύθμου Εταιρείας το έτος 1967 αναλαμβάνοντας οι ίδιοι τόσο τον διοικητικό όσο και το λειτουργικό τομέα της επιχείρησης. Η ανοδική πορεία της επιχείρησης συνεχίστηκε και έτσι το 1994 μετατρέπεται σε Ανώνυμη Εταιρεία με τον διακριτικό τίτλο «ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε.». Το αρχικό εταιρικό κεφάλαιο της εταιρείας ήταν 90.000.000 δρχ. (263.700,00 €) κατανεμημένο σε 90.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 1.000 δρχ. η κάθε μία ή 2,93 € μετά την καθιέρωση του ενιαίου νομίσματος στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Μοναδικοί μέτοχοι είναι τα τρία αδέρφια Σαράντος, Δημήτριος και Θεόδωρος Μουργής. Ο καθένας απ' αυτούς κατέχει το 1/3 των μετοχών της εταιρείας, ήτοι 30.000 μετοχές, ενώ ταυτόχρονα αποτέλεσαν και το πρώτο Διοικητικό Συμβούλιο με την προσθήκη σε αυτό και ενός ακόμη μέλους της οικογένειας Μουργή, του Ιωάννη Μουργή του Παναγιώτη.

Το 2002 τα ηνία της διοίκησης της επιχείρησης ανέλαβαν τα οκτώ παιδιά των μετόχων, τα οποία έχουν στόχο να συνεχίσουν το έργο των γονιών τους στηριζόμενοι ταυτόχρονα και στο νεανικό τους ταμπεραμέντο. Έτσι δημιουργήθηκε νέο οκταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, τα μέλη του οποίου δεν είναι άλλα από τα οκτώ παιδιά των μετόχων, τα οποία ταυτόχρονα έχουν αναλάβει και τα πόστα της λειτουργίας της επιχείρησης, τόσο τα διοικητικά όσο και τα λειτουργικά, αφού στα πέντε πλέον λειτουργούντα καταστήματα της επιχείρησης έχουν αναλάβει από ένας τη διοίκηση κι λειτουργία.

1.2. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω η επιχείρηση άρχισε τη δραστηριότητά της αποκλειστικά με αντικείμενο εργασιών την εμπορία τυροκομικών προϊόντων. Με την πάροδο των ετών και τη σημαντική της ανάπτυξη οι ορίζοντες μεγάλωσαν και έτσι, με μετατροπή της σε Ανώνυμη Εταιρεία διεύρυνε τους επαγγελματικούς της προσανατολισμούς. Σαν αντικείμενα εργασιών λοιπόν έχει:

1. Την εμπορία ειδών γενικού εμπορίου και ενδεικτικά τροφίμων, ποτών, αναψυκτικών, ειδών καθαρισμού, γεωργικών, κτηνοτροφικών και πτηνοτροφικών προϊόντων (Super Market).
2. Την ανάληψη αντιπροσωπειών, προμηθειών και διανομών κάθε είδους προϊόντων παραγωγικών οίκων εσωτερικού ή εξωτερικού.
3. Την παροχή υπηρεσιών σχετικά με την προβολή και προώθηση των παραπάνω προϊόντων.
4. Την ανάληψη και την ανάθεση αντιπροσωπειών γενικά.
5. Την ίδρυση και λειτουργία τουριστικών και ξενοδοχειακών μονάδων, camping καθώς και μονάδων που εξυπηρετούν τις εγκαταστάσεις και επιχειρήσεις αυτές, είτε σε λειτουργία συναφή με αυτές είτε και αυτοτελώς, ενδεικτικά δε εστιατορίων, καφεζαχαροπλαστείων, κέντρων διασκέδασης και η εμπορία τουριστικών ειδών.
6. Η ανάληψη εργολαβιών για την κατασκευή οικοδομών, ξενοδοχειακών και τουριστικών μονάδων, εργοστασίων, εργοταξίων και κάθε είδους άλλου τεχνικού έργου, είτε για λογαριασμό της εταιρείας είτε για λογαριασμό τρίτων.

Για το σκοπό αυτό, η εταιρεία έχει τη δυνατότητα: α. να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση παρεμφερούς σκοπού με οποιοδήποτε τύπο και μορφή, β. να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο και γ. να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε ελληνική ή ξένη επιχείρηση.

1.2.1. Διάρθρωση υποκαταστημάτων

Μέσω του κεντρικού καταστήματος και των Υποκαταστημάτων της η εταιρεία ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. προωθεί τον κύριο όγκο των πωλήσεών της. Αφού ξεκίνησε με ένα μικρό κατάστημα αποκλειστικής εμπορίας τυροκομικών προϊόντων, σήμερα η επιχείρηση, μαζί με το κεντρικό διατηρεί πέντε καταστήματα στην πόλη της Καλαμάτας ενώ, ένα ακόμη σύγχρονο ολοκληρώνεται και προβλέπεται να λειτουργήσει εντός του 2006 σε κεντρικό σημείο της πόλης της Μεσσήνης. Αναφέρουμε μερικά στοιχεία των καταστημάτων της επιχείρησης με βάση τη σειρά που λειτούργησαν.

α. Κατάστημα οδού Μπενάκη

Είναι το κατάστημα από το οποίο ξεκίνησε η δραστηριότητα της επιχείρησης, χρονολογικά πριν από τον Β΄ Παγκόσμιο Πόλεμο. Υπήρξε για πολλά χρόνια η έδρα της επιχείρησης. Συν τω χρόνω μεγάλωσαν η επιφάνεια και η δραστηριότητές του. Διατηρεί μέχρι σήμερα την παραδοσιακή πελατεία της επιχείρησης και λόγω της θέσης του λειτουργεί ώρες καταστημάτων.

β. Κατάστημα οδού Βασ. Γεωργίου (Αλεξ. Παναγούλη) 10

Στο κατάστημα αυτό, το οποίο ιδρύθηκε από τους τρεις αδελφούς Μουργή, Σαράντο, Δημήτριο και Θεόδωρο μεταφέρθηκε η έδρα της επιχείρησης και αμέσως λειτούργησε με τη μορφή σύγχρονου και δυναμικού καταστήματος Super Market, αποδίδοντας σημαντικό κύρος στην επιχείρηση. Όπως αναφέραμε πιο πάνω, στο τέλος του 1994 έγινε η τελική μετατροπή της επιχείρησης σε Ανώνυμη Εταιρεία.

γ. Κατάστημα οδού Ακρίτα 84 και Σοφοκλέους

Το κατάστημα είναι το μεγαλύτερο και πιο σύγχρονο της επιχείρησης μέχρι σήμερα. Η λειτουργία του άρχισε το 1999 και μεταφέρθηκαν σ' αυτό η έδρα, το λογιστήριο και όλες οι διοικητικές λειτουργίες της Ανωνύμου Εταιρείας. Διαθέτει αποθηκευτικούς χώρους, μεταξύ των οποίων τρία ψυγεία, ώστε να ικανοποιεί μεγάλο μέρος των απαιτήσεων του ίδιου μα και των λοιπών καταστημάτων που δεν διαθέτουν αποθηκευτικούς χώρους.

δ. Κατάστημα οδού Λακωνικής

Το κατάστημα αυτό είναι το πρώτο το οποίο λειτουργεί σε ιδιόκτητο χώρο της επιχείρησης. Η αγορά οικοπέδου και η κατασκευή καλύφθηκαν εξ ολοκλήρου από την επιχείρηση. Η λειτουργία του άρχισε το έτος 2002.

ε. Κατάστημα οδού Φαρών

Είναι το μικρότερο από όλα τα καταστήματα της εταιρείας. Ιδρύθηκε και άρχισε να λειτουργεί το φθινόπωρο του 2004.

στ. Κατάστημα Μεσσήνης

Το κατάστημα αυτό βρίσκεται σε κεντρικό σημείο της πόλης της Μεσσήνης και βρίσκεται στο στάδιο της αποπεράτωσης. Κατασκευάζεται σε οικοπεδικό χώρο, που αγόρασε η επιχείρηση και κατασκευάστηκε εξ' ολοκλήρου από την ίδια. Προβλέπεται να λειτουργήσει εντός του 2006 και εκτός των σύγχρονων και λειτουργικών χώρων που διαθέτει, υπάρχουν αποθηκευτικοί χώροι και ψυκτικοί θάλαμοι ικανοί να καλύψουν κάθε ανάγκη του.

Σε κάθε κατάστημα υπάρχει υπεύθυνος για τη διοίκηση και ορθή λειτουργία του.

Το δίκτυο καταστημάτων της «ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΟΙ Α.Ε.» όπως γίνεται αντιληπτό, δραστηριοποιείται στην πόλη της Καλαμάτας και μόνο προς το τέλος του 2006 προβλέπεται η λειτουργία του καταστήματος Μεσσήνης.

Λειτουργεί σε ιδιοεκμεταλλεύόμενα καταστήματα με κύρια χαρακτηριστικά την εξαιρετική ποιότητα των εμπορευμάτων της, τις ανταγωνιστικές τιμές, το φιλικό περιβάλλον και την άψογη εξυπηρέτηση προς τον πελάτη. Με αυτόν τον τρόπο έχει εδραιωθεί ως σημαντική παρουσία στο χώρο των Super Market της πόλης της Καλαμάτας, ενώ ανταποκρίνεται άμεσα και απόλυτα στις προκλήσεις των καιρών χωρίς να αντιμετωπίζει ουσιαστικό πρόβλημα από την εισβολή των πολυεθνικών εταιρειών στο χώρο.

1.2.2. Ανθρώπινο δυναμικό

Το προσωπικό της εταιρείας είναι ένα από τα συγκριτικά της πλεονεκτήματα. Η εταιρεία έχει ως στόχο κάθε εργαζόμενος να αξιοποιεί το «πλήρες» δυναμικό του στη θέση που κατέχει με σκοπό να

παρέχει σε καταναλωτές και συνεργάτες υπηρεσίες υψηλού επιπέδου. Η επίτευξη στόχων εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την αποτελεσματικότητα των ανθρώπων που συνθέτουν την εταιρεία. Γι' αυτόν το λόγο η εταιρεία φροντίζει για την εφαρμογή μιας εργασιακής πολιτικής, η οποία στηρίζεται στο εργασιακό περιβάλλον, στην εκπαίδευση και στην εξέλιξη.

Το άριστο περιβάλλον εργασίας που παρέχει η εταιρεία, ενεργεί καταλυτικά στην αύξηση της απόδοσης των εργαζομένων. Η ομαδικότητα και η συνεργασία είναι οι παράγοντες, οι οποίοι συνεισφέρουν στην ενδυνάμωση του ανθρώπινου δυναμικού της εταιρείας και με αυτόν τον τρόπο, ο κάθε εργαζόμενος έχει την ευκαιρία να αναδείξει τις ικανότητές του, να συνεργάζεται χωρίς προβλήματα με τους λοιπούς εργαζόμενους στο χώρο που ανήκει και να προσαρμόζονται εύκολα και άμεσα οι νέοι εργαζόμενοι.

Η εταιρεία επενδύει στη διαρκή εκπαίδευση του ανθρώπινου δυναμικού τους, επιμορφώνοντάς το με βάση τις απαιτήσεις της νέας τεχνολογίας και την ποιοτική εξυπηρέτηση των πελατών. Έτσι στοχεύει στην αναβάθμιση συνεχώς της απόδοσης του κάθε εργαζόμενου διασφαλίζοντας έτσι τη συνέπεια που τη διακρίνει και της έχει προσφέρει πολύ υψηλή θέση μεταξύ των εταιρειών του κλάδου στην πόλη της Καλαμάτας όπου, προς το παρόν, δραστηριοποιείται.

Στο δυναμικό της εταιρείας απασχολούνται 110 άτομα συμπεριλαμβανομένων των εξωτερικών συνεργατών της.

1.2.3. Στρατηγική πωλήσεων

Ο στόχος της εταιρείας ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. είναι η καταξίωση την οποία απολαμβάνει στην πόλη της Καλαμάτας να

επεκταθεί σε όλη την περιφέρεια του νομού Μεσσηνίας κατά πρώτο λόγο. Έδη γίνεται το πρώτο βήμα ανάπτυξης εκτός των ορίων της πόλης της Καλαμάτας με την ίδρυση του καταστήματος στην πόλη της Μεσσήνης.

Κατ' αρχήν, από την ίδρυσή της ακόμα, σαν βασική αρχή η επιχείρηση έχει την εξαιρετική ποιότητα και τη φρεσκάδα των νωπών εμπορευμάτων της. Σε αυτόν τον τομέα εκμεταλλεύεται όσο μπορεί περισσότερο τα πλεονεκτήματα της συνεργασίας με ντόπιους παραγωγούς. Έτσι προμηθεύεται μια μεγάλη ποικιλία νωπών εμπορευμάτων από τους τοπικούς παραγωγούς. Με αυτόν τον τρόπο, έχει εξασφαλίσει την ποιότητα και τη φρεσκάδα που επιθυμεί να έχουν τα νωπά εμπορεύματά της, ενώ ταυτόχρονα τονώνει όσο είναι δυνατόν τη δυναμική των τοπικών μικροπαραγωγών και γενικά του τοπικού εμπορίου. Αυτοί οι δύο σπουδαίοι παράγοντες έχουν λειτουργήσει θετικά στους καταναλωτές της Καλαμάτας και των γύρω περιοχών, οι οποίοι με την προτίμησή τους στο πρόσωπο της επιχείρησης επιβραβεύουν αυτήν της την πολιτική.

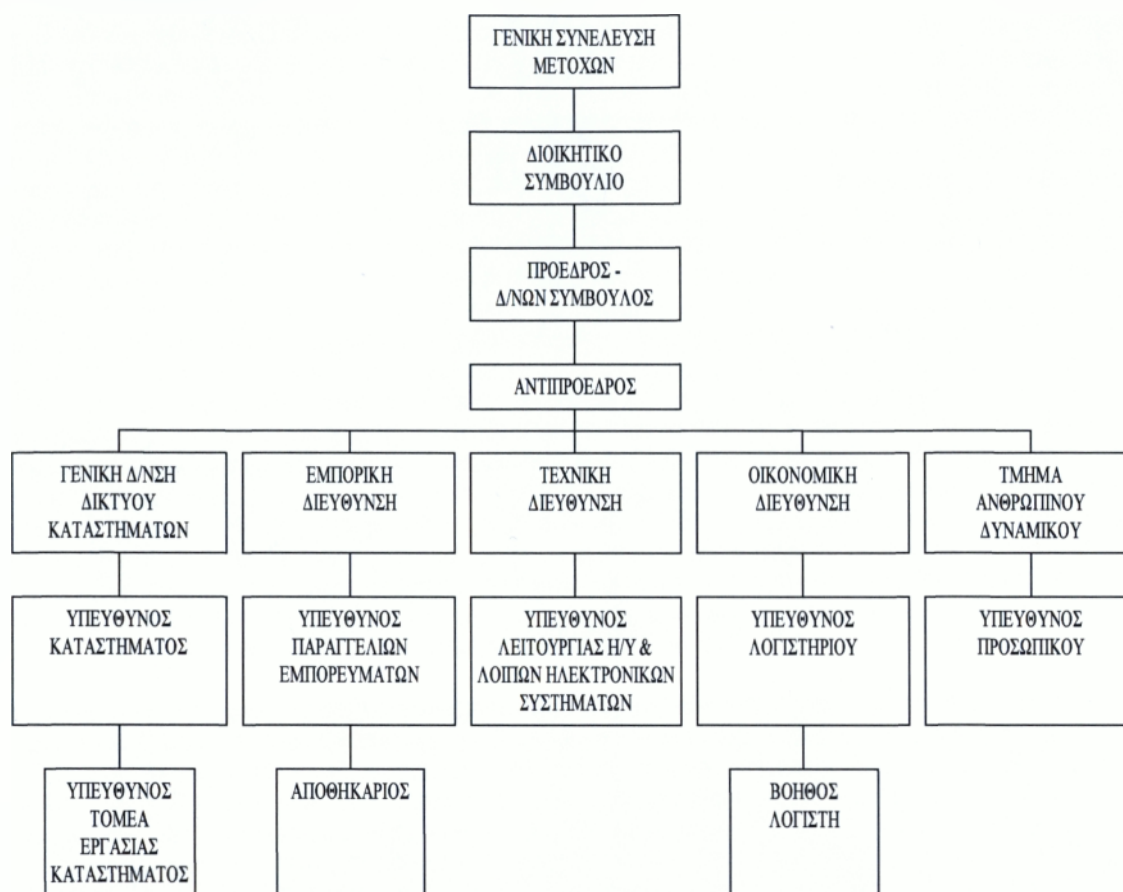
Όπως είναι όμως αναπόφευκτο, εκτός από την ποιότητα και τη φρεσκάδα, η επιχείρηση έπρεπε να δώσει μεγάλο βάρος στον τομέα των τιμών των εμπορευμάτων της αφού, σε αυτόν ακριβώς τον τομέα σε συνδυασμό με τη μεγάλη ποικιλία των εμπορευμάτων τους στηρίζουν την ανταγωνιστικότητά τους οι πολυεθνικές εταιρείες, καθώς και οι λοιπές πανελλήνιας εμβέλειας μεγάλες εταιρείες του κλάδου.

Για να αντιμετωπίσει τον ανταγωνισμό στον τομέα των τιμών και της μεγάλης ποικιλίας των εμπορευμάτων η ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. ήρθε σε συμφωνία συνεργασίας με μεγάλους ομίλους του κλάδου των Super Market της χώρας. Με αυτόν τον τρόπο

αξιοποίησε τις μικρές τιμές των εμπορευμάτων που εξασφαλίζουν οι όμιλοι αυτοί, λόγω της ικανότητας που έχουν να διαπραγματεύονται παραγγελίες τεράστιων ποσοτήτων εμπορευμάτων, ικανότητα την οποία είναι εντελώς αδύνατον να έχει οποιαδήποτε μικρή επιχείρηση, σε όποιον κλάδο και αν ανήκει.

Ήδη, μετά από στατιστικές και έρευνες, οι οποίες πραγματοποιούνται σε πολύ τακτά χρονικά διαστήματα, η εταιρεία ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. έχει διαπιστωθεί ότι, πέρα από την εξαιρετική ποιότητα και φρεσκάδα των νωπών εμπορευμάτων που διαθέτει, λόγω της στρατηγικής που εφαρμόζει με τη συνεργασία με τους τοπικούς μικροπαραγωγούς, κατέχει μια αξιοζήλευτη θέση στη λίστα των καταστημάτων του κλάδου στον οποίο κυρίως δραστηριοποιείται, στην οποία σπάνια κατατάσσεται κάτω από τις τρεις πρώτες θέσεις στην πόλη της Καλαμάτας.

1.2.4. Οργανόγραμμα



1.3. ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η εταιρεία διαθέτει ιδιόκτητο κατάστημα στην οδό Λακωνικής στην Καλαμάτα, καθώς και στο κέντρο της πόλης της Μεσσήνης. Επίσης διαθέτει δύο διαμερίσματα στους ορόφους του καταστήματος της οδού Λακωνικής, ενώ βρίσκονται στο στάδιο της αποπεράτωσης έξι διαμερίσματα πολυτελούς κατασκευής στους ορόφους του καταστήματος Μεσσήνης. Όλες αυτές οι κτιριακές εγκαταστάσεις έχουν κατασκευαστεί σε οικόπεδα ιδιοκτησίας της εταιρείας.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη των παγίων της επιχείρησης από το τέλος 2002 έως και το 2005.

	2002			ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΑΠΟ 2001	
	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠΟΣΒ. ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ
1. Έξοδα εγκατάστασης	37.951,26	37.951,25	0,01	32.897,70	650,98%
2. Ενσώματες ακινητοποιήσεις					
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	276.502,35	107.528,69	168.973,66	-	-
4. Μεταφορικά μέσα	61.583,67	34.123,86	27.459,81	-14.562,90	-19,12%
5. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.190.559,18	546.795,13	643.764,05	419.504,57	51,41%
6. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	409.663,24	-	409.663,24	374.966,35	1.080,69%
ΣΥΝΟΛΟ	1.976.254,70				

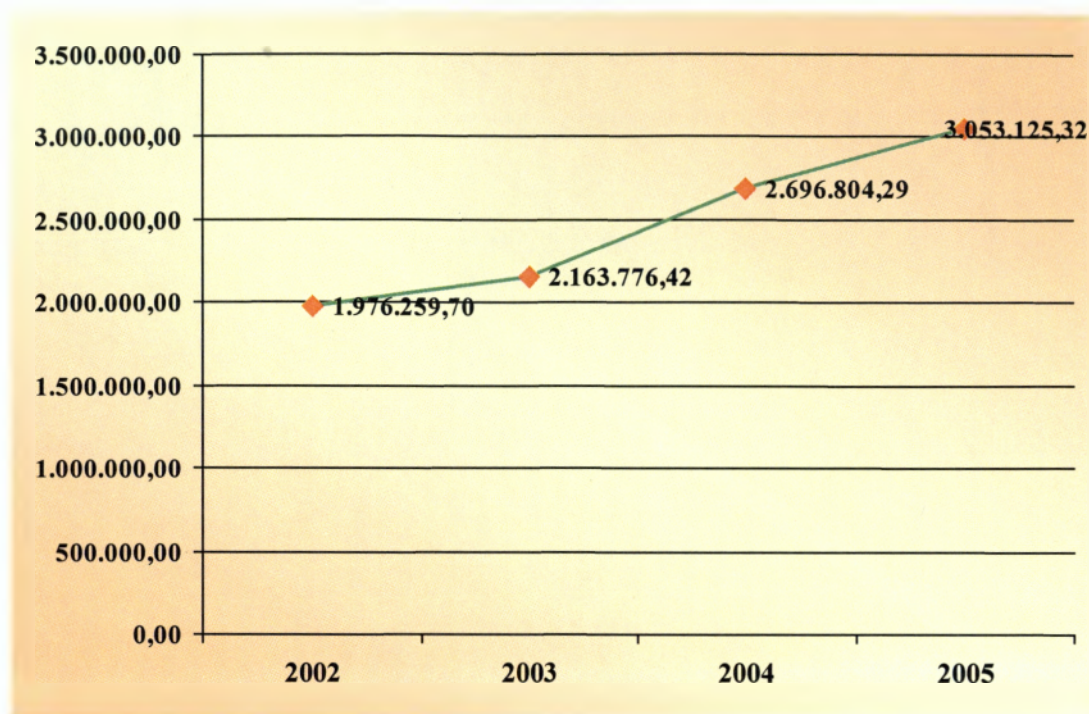
	2003			ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΑΠΟ 2002	
	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠΟΣΒ. ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ
1. Έξοδα εγκατάστασης	41.092,66	39.016,53	2.076,13	3.141,40	8,28%
2. Ενσώματες ακινητοποιήσεις					
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	827.288,16	159.231,60	668.056,56	550.785,81	199,20%
4. Μεταφορικά μέσα	71.167,11	44.177,86	26.989,25	9.583,44	15,56%
5. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.224.228,49	706.698,22	517.530,27	33.669,31	2,83%
6. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	-	-	-	409.663,24	-100%
ΣΥΝΟΛΟ	2.163.776,42				

ΣΗΜ.: Η μη εμφάνιση κατά το 2003 ποσών στο λογαριασμό «ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ» οφείλεται στο γεγονός ότι μετά την ολοκλήρωση των έργων στο κατάστημα της οδού Λακωνικής και την έναρξη λειτουργίας του, τα ποσά αυτά μεταφέρθηκαν στους κανονικούς λογαριασμούς παγίων.

	2004			ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΑΠΟ 2003	
	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠΟΣΒ. ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ
1. Ενσώματες ακίνητοποιήσεις	49.353,26	49.352,92	0,34	8.260,60	20,10%
2. Γήπεδα - οικόπεδα	292.176,14	-	292.176,14	292.176,14	100%
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	861.822,97	237.943,86	623.879,11	34.534,81	4,17%
4. Μηχανήματα – Τεχνικές εγκαταστάσεις	50.161,42	2.417,57	47.743,85	50.161,42	100%
5. Μεταφορικά μέσα	71.167,11	50.121,04	21.046,07	71.167,11	-
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.371.253,54	888.149,03	483.104,51	147.025,05	12,01%
7. Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	869,85	-	869,85	869,85	100%
ΣΥΝΟΛΟ	2.696.804,29				

	2005			ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΑΠΟ 2004	
	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠΟΣΒ. ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ
1. Έξοδα εγκατάστασης	60.127,06	51.200,43	8.926,63	10.773,80	21,83%
2. Ενσώματες ακίνητοποιήσεις					
3. Γήπεδα - οικόπεδα	292.176,14	-	291.176,14	-	-
4. Κτίρια και τεχνικά έργα	861.822,97	313.433,21	548.389,76	-	-
5. Μηχανήματα – Τεχνικές εγκαταστάσεις	61.311,94	9.986,32	51.325,62	11.150,49	
6. Μεταφορικά μέσα	71.167,11	57.672,83	13.494,18	-	-
7. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1.404.450,23	1.079.967,28	324.482,95	331.196,69	2,42%
8. Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	302.069,87	-	302.069,87	301.200,02	-
ΣΥΝΟΛΟ	3.053.125,32				

ΓΡΑΦΙΚΗ ΠΑΡΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΠΟΡΕΙΑΣ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΚΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΑΠΟ ΤΟ 2002 ΕΩΣ ΤΟ 2005



1.4. ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ – ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Η ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. δραστηριοποιείται κυρίως στον κλάδο του γενικού εμπορίου και ενδεικτικά τροφίμων, ποτών, αναψυκτικών, ειδών καθαρισμού, γεωργικών, κτηνοτροφικών και πτηνοτροφικών προϊόντων, έναν κλάδο ο οποίος στο ευρύ κοινό είναι γνωστός σαν Super Market.

Ο κλάδος αυτός τις τελευταίες δεκαετίες αναπτύσσεται με γοργό ρυθμό, όχι τόσο με τις εναλλαγές των εμπορευμάτων ή υπηρεσιών που προσφέρει, μα την είσοδο στην Ελληνική αγορά μεγάλων Ελληνικών επιχειρήσεων μας, κυρίως πολλών ξένων πολυεθνικών του κλάδου. Το γεγονός αυτό έχει δημιουργήσει έναν σφοδρότατο ανταγωνισμό, από τον οποίο προέκυψαν πολλές συγχωνεύσεις επιχειρήσεων, εξ ίσου πολλές εξαγορές μικρών ή μεγάλων επιχειρήσεων από άλλες

μεγαλύτερες, καθώς επίσης και η δημιουργία αρκετών ισχυρών ομίλων, καθένα εκ των οποίων απαρτίζουν αρκετές δεκάδες επιχειρήσεων του κλάδου.

Η ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε., σαν μικρή επιχείρηση της περιφέρειας, όπως είναι φανερό, είχε υποχρέωση να αντιδράσει στις προκλήσεις μα και σοβαρούς κινδύνους εξαφάνισης που αντιμετώπιζε αφού, ήταν αδύνατον μόνη, να αντεπεξέλθει στον ανταγωνισμό των μεγάλων ελληνικών επιχειρήσεων και λοιπών πολυεθνικών οι οποίες άρχισαν να εμφανίζονται με γοργό ρυθμό στο νομό Μεσσηνίας και στην πόλη της Καλαμάτας ειδικότερα, όπου είναι και ο χώρος στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση.

Η στρατηγική της ανάπτυξης που ακολούθησε η διοίκηση της εταιρείας την οδήγησε στην επιλογή της συμμετοχής της σε όμιλο ομοειδών εταιρειών. Σκοπός της η επιτυχία πολύ χαμηλών τιμών αγοράς των εμπορευμάτων της, λόγω της υψηλής διαπραγματευτικής ικανότητας των ομίλων, καθώς επίσης και ο πολύ μεγάλος αριθμός κωδικών εμπορευμάτων τα οποία μπορεί πλέον να διακινεί.

Η πορεία της επιχείρησης τα τελευταία χρόνια αποδεικνύει την ορθότητα της επιλογής της διοίκησης της εταιρείας. Επόμενος στόχος της επιχείρησης, η οποία προγραμματίζει πάντα τις επενδυτικές της κινήσεις βασιζόμενη κυρίως στα δικά της κεφάλαια και όχι στον εξωτερικό δανεισμό, είναι εδραίωση της θέσης της τόσο στην τοπική αγορά της πόλης της Καλαμάτας, όσο και στην ευρύτερη περιφέρεια του Νομού Μεσσηνίας.

Η εισβολή βέβαια των επιχειρήσεων που αναφέραμε πιο πάνω, καθιστά δύσκολο το στόχο της αφού, η επέκταση του δικτύου με τη δημιουργία νέων καταστημάτων προϋποθέτει αρκετά υψηλό κόστος,

ενώ ο μεγάλος ανταγωνισμός δεν έχει εξασφαλίσει εκ των προτέρων την επιτυχία ενός τέτοιου διαβήματος.

Το «νέο αίμα» που έχει αναλάβει τη διοίκηση και λειτουργία της επιχείρησης, στηριζόμενο στην εμπειρία και τις σωστές υποδομές που κληρονομεί από τους γονείς του, μελετά με μεγάλη προσοχή κάθε επενδυτικό σχέδιο. Τα πρώτα αποτελέσματα των τελευταίων επενδύσεων της επιχείρησης με τη δημιουργία 2 νέων υποκαταστημάτων στην Καλαμάτα είναι πολύ ικανοποιητικά όπως θα φανεί και στη χρηματοοικονομική ανάλυση που ακολουθεί.

Πρωταρχικός στόχος λοιπόν της εταιρείας, η οποία θα εξακολουθήσει να στηρίζεται και να στηρίζει την τοπική αγορά, είναι η ανάπτυξη νέων καταστημάτων στην περιοχή του Νομού Μεσσηνίας.

Η επίτευξη του στόχου είναι δυνατή μέσω της εφαρμογής ενός ολοκληρωμένου σχεδίου ανάπτυξης που βασίζεται:

- Στην πολύ καλή μελέτη αγοράς και διεύρυνση του δικτύου καταστημάτων της κυρίως στις μεγαλύτερες πόλεις της Μεσσηνίας.
- Στη διατήρηση της υψηλής ποιότητας εμπορευμάτων που διαθέτει.
- Στην επίτευξη ιδιαίτερα ανταγωνιστικών τιμών.
- Στην εκπαίδευση του προσωπικού για την απόκτηση τεχνογνωσίας.
- Στη μεγάλη ποικιλία και διαθεσιμότητα των εμπορευμάτων.
- Στην έντονη διαφημιστική καμπάνια.
- Στις συχνές προσφορές εμπορευμάτων στις καλύτερες τιμές της τοπικής αγοράς.
- Την εφαρμογή μπόνους δώρων στους καταναλωτές της.

Τα έτη 2006 και 2007 η εταιρεία εστιάζει την προσπάθειά της στην επιτυχία του νέου καταστήματος που πρόκειται να λειτουργήσει στην πόλη της Μεσσήνης. Για την υλοποίηση του στόχου αυτού, δίνεται ιδιαίτερη βαρύτητα στην προβολή του καταστήματος, στην επιλογή ικανού και εξειδικευμένου προσωπικού καθώς και σε ένα πρόγραμμα συνεργασίας με παραγωγούς της περιοχής σε προϊόντα γνωστά για την ποιότητά τους.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε.

2.1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στο κεφάλαιο αυτό επιχειρείται η ανάλυση των «κοινών μεγεθών» και η ερμηνεία των Ισολογισμών καθώς και των καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσεων της ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων περιλαμβάνει τρία βασικά στάδια ενεργειών:

- Της εμπεριστατωμένης μελέτης και έρευνας των επί μέρους στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των ομάδων τους.
- Του προσδιορισμού της συμπεριφοράς των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των ομάδων τους, όπως και της κατά διαφόρους τρόπους συσχέτισής τους, το στάδιο δηλαδή της εφαρμογής των διαφόρων μέσων ανάλυσης.
- Της μελέτης των πληροφοριακών στοιχείων που προκύπτουν από τα παραπάνω στάδια ενεργειών και χρησιμοποίησής τους για τη διαμόρφωση γνώμης σχετικά με την επιχειρηματική μονάδα και τη λήψη των σχετικών αποφάσεων.

2.2. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

Οι συγκρίσεις των κοινών μεγεθών είναι πολύτιμες γιατί δείχνουν τις μεταβολές των ποσοστών συμμετοχής των επί μέρους στοιχείων, στους τομείς περιουσίας, υποχρεώσεων, κόστους και των άλλων κατηγοριών οικονομικών στοιχείων.

Η ανάγκη εκφράσεως των απολύτων μεγεθών σε ποσοστά επί τοις εκατό προέκυψε από τη δυσκολία:

- α) αναλύσεως των οικονομικών στοιχείων των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως, τα οποία εμφανίζονται συνήθως μόνο σε απόλυτα μεγέθη, και
- β) παρακολουθήσεως των μεταβολών των επί μέρους αυτών στοιχείων, από έτος σε έτος, σε σχέση με τα συνολικά μεγέθη των λογιστικών καταστάσεων.

Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους μπορεί να αφορούν μία συγκεκριμένη επιχείρηση σε διαφορετικές χρονικές περιόδους ή δύο ή περισσότερες επιχειρήσεις στην ίδια χρονική περίοδο.

Ο υπολογισμός των ποσοστών για μία σειρά ετών παρέχει την ένδειξη για την πορεία τους και την σπουδαιότητα κάθε στοιχείου σε σχέση με το σύνολο. Ωστόσο χρειάζεται προσοχή στην ερμηνεία αυτών των μεταβολών και των τάσεών τους διαχρονικά, γιατί ένα ποσοστό μπορεί να μεταβληθεί, είτε από μεταβολή του απολύτου μεγέθους του αντίστοιχου στοιχείου, είτε από μεταβολή του συνόλου του τομέα στον οποίο ανήκει.

Για την ερμηνεία των καταστάσεων κοινών μεγεθών διαχρονικά, είναι απαραίτητο να εξεταστούν τόσο τα απόλυτα μεγέθη που αντιστοιχούν σε κάθε ποσοστό, όσο και η βάση πάνω στην οποία υπολογίστηκαν.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002-2005

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

	2002	2003	2004	2005
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	0,01	2.076,13	0,34	8.926,63

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

1. Γήπεδα – Οικόπεδα	-	-	292.176,14	292.176,14
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	168.973,66	668.056,56	623.879,11	548.389,76
4. Μηχανήματα – τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός εξοπλισμός	-	-	47.743,85	51.325,62
5. Μεταφορικά μέσα	27.459,81	26.989,25	21.046,07	13.494,18
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	643.764,05	517.530,27	483.104,51	324.482,95
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	409.663,24	-	869,85	302.069,87

ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓΙ+ΓΙΙ)

	1.249.860,76	1.212.576,08	1.468.819,53	1.534.938,52
--	--------------	--------------	--------------	--------------

III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις

2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	-	17.605,28	17.605,28	17.605,28
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	-	440,00	-
	-	17.605,28	18.045,28	18.045,28

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓΠ+ΓΙΙΙ)

	1.249.860,76	1.230.181,36	1.486.864,81	1.549.983,80
--	--------------	--------------	--------------	--------------

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. Αποθέματα

1. Εμπορεύματα	829.375,80	956.569,58	1.133.897,60	1.160.430,44
5. Προκαταβολές με αγορές εμπορευμάτων	41.532,68	84.501,70	125.873,14	172.437,30
	870.908,48	1.041.071,28	1.259.770,74	1.332.867,74

II. Απαιτήσεις

1. Πελάτες	108.517,47	112.083,12	136.156,42	203.436,93
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	-	-	7.821,48	38.617,86
11. Χρεώστες διάφοροι	83.244,92	85.163,67	110.805,80	41.130,96
	191.762,39	197.246,79	254.783,37	283.185,75

III. Χρεόγραφα (Μετοχές)

IV. Διαθέσιμα	2.641,23	-	-	-
1. Ταμείο	203.339,94	167.232,23	88.700,73	100.721,24
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	25.952,82	26.490,68	17.594,42	41.987,51
	229.292,76	193.722,91	106.295,15	142.708,75

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓ. (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ)

	1.294.604,86	1.432.040,98	1.620.849,59	1.758.762,24
--	--------------	--------------	--------------	--------------

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)

	2.544.465,63	2.664.298,47	3.107.714,74	3.317.672,67
--	--------------	--------------	--------------	--------------

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. Μετοχικό κεφάλαιο (40.000 μετοχές των 2,93 ευρώ)

1. Καταβεβλημένο	263.700,00	263.700,00	263.700,00	263.700,00
------------------	------------	------------	------------	------------

IV. Αποθεματικά κεφάλαια

1. Τακτικό αποθεματικό	29.130,60	41.230,60	52.658,00	56.958,00
4. Έκτακτα αποθεματικά	423,26	423,26	423,26	423,26
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	-	53.500,00	146.748,85	146.748,85
	29.553,86	95.153,86	199.830,11	204.130,11

V. Αποτελέσματα εις νέο

Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	1.498,52	45.763,11	60.724,65	50.206,28
---------------------------------	----------	-----------	-----------	-----------

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΙ+ΑΙΥ+ΑΙΥ)

	294.752,38	404.616,97	524.254,76	518.036,39
--	------------	------------	------------	------------

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

1. Προμηθευτές	1.045.597,35	688.434,28	680.819,69	1.055.345,41
2α. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	800.115,36	906.057,02	1.127.389,60	1.229.039,88
3. Τράπεζες λογ/μοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	-	-	140.000,00	60.000,00
4. Προκαταβολές πελατών	0,02	-	3.458,34	41,68
5. Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη	93.692,92	174.862,31	256.569,88	74.092,01
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	40.307,60	49.181,01	60.811,31	68.265,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	270.000,00	418.500,00	289.500,00	285.450,00
11. Πιστωτές διάφοροι	-	22.646,88	24.911,16	27.402,30

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓΙΙ)

	2.249.713,25	2.259.681,50	2.583.459,98	2.799.636,28
--	--------------	--------------	--------------	--------------

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)

	2.544.465,63	2.664.298,48	3.107.714,74	3.317.672,67
--	--------------	--------------	--------------	--------------

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	7.293.605,11	8.738.466,54	9.840.538,97	10.728.128,95
Μείον: Κόστος πωληθέντων	5.823.342,50	6.855.864,21	7.617.667,88	8.595.800,77
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	1.470.262,61	1.882.602,33	2.222.871,09	2.132.328,18
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	16.608,81	34.867,73	7.791,20	-
Σύνολο	1.486.871,42	1.917.470,06	2.230.662,29	2.132.328,18
Μείον:				
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	133.575,42	215.103,33	225.255,92	253.992,24
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	1.090.529,16	1.331.380,16	1.533.309,17	1.746.154,80
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	262.766,45	370.986,57	472.097,20	132.181,14
Μείον:				
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	764,19	953,47	7.310,54	8.111,31
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	262.002,26	370.033,10	464.786,66	124.069,83
II. Μείον: Έκτακτα αποτελέσματα				
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	338,52	1.290,31	-	1.303,98
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	-	1.325,67	443,11	1.112,22
2. Έκτακτες ζημίες	-	-	-	252,65
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-	436,15	-	51,27
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	261.663,74	369.561,59	464.343,55	123.957,67
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων	233.937,88	222.725,28	278.860,21	284.275,75
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	233.937,88	222.725,28	278.860,21	284.275,75
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	261.663,74	369.561,59	464.343,55	123.957,67

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	261.663,74	369.561,59	464.343,55	123.957,67
(+) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων	104.095,03	1.498,52	45.763,11	60.724,65
(-) Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	-	-	73.275,29	-
Σύνολο	365.758,77	371.060,11	436.831,37	184.682,32
Μείον: Φόρος εισοδήματος	85.440,25	111.197,00	130.430,47	40.176,04
Κέρδη προς διάθεση	280.318,52	259.863,11	306.400,90	144.506,28

Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:

1. Τακτικό αποθεματικό	8.820,00	12.100,00	11.427,40	4.300,00
2. Μερίσματα (από κέρδη χρήσεως)	270.000,00	148.500,00	95.236,89	79.481,63
2α. Μερίσματα (από κέρδη προηγούμενης χρήσεως)	-	-	45.763,11	10.518,37
6. Αφορολόγητα αποθεματικά	-	53.500,00	93.248,85	-
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	1.498,52	45.763,11	60.724,65	50.206,28
	280.318,52	259.863,11	306.400,90	144.506,28

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ 2002-2005

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

2002

2003

2004

2005

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

1. Γήπεδα – Οικόπεδα

3. Κτίρια και τεχνικά έργα

4. Μηχανήματα – τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός εξοπλισμός

5. Μεταφορικά μέσα

6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός

7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση

ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓΙ+ΓΙΙ)

III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις

2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις

7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓΙ+ΓΙΙΙ)

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. Αποθέματα

1. Εμπορεύματα

5. Προκαταβολές με αγορές εμπορευμάτων

II. Απαιτήσεις

1. Πελάτες

3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)

11. Χρεώστες διάφοροι

III. Χρεόγραφα (Μετοχές)

IV. Διαθέσιμα

1. Ταμείο

3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓ. (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ)

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. Μετοχικό κεφάλαιο (40.000 μετοχές των 2,93 ευρώ)

1. Καταβεβλημένο

IV. Αποθεματικά κεφάλαια

1. Τακτικό αποθεματικό

4. Έκτακτα αποθεματικά

5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων

V. Αποτελέσματα εις νέο

Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΙ+ΑΙΥ+ΑΥ)

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

1. Προμηθευτές

2α. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)

3. Τράπεζες λογ/μοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

4. Προκαταβολές πελατών

5. Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη

6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί

10. Μερίσματα πληρωτέα

11. Πιστωτές διάφοροι

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓΙΙ)

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)

	2002	2003	2004	2005
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως				
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις				
1. Γήπεδα – Οικόπεδα			9,40%	8,81%
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	6,64%	25,07%	20,08%	16,53%
4. Μηχανήματα – τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός εξοπλισμός	-	-	1,54%	1,55%
5. Μεταφορικά μέσα	0,96%	1,01%	0,68%	0,41%
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	25,30%	19,42%	15,55%	9,78%
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	16,10%	-	0,03%	9,10%
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓΙ+ΓΙΙ)	49,00%	45,50%	47,28%	46,18%
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις				
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	-	0,66%	0,57%	0,53%
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	-	0,01%	0,01%
		0,66%	0,58%	0,54%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓΙ+ΓΙΙΙ)	49%	46,16%	47,86%	46,72%
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Αποθέματα				
1. Εμπορεύματα	32,60%	35,90%	36,49%	34,98%
5. Προκαταβολές με αγορές εμπορευμάτων	1,63%	3,17%	4,05%	5,20%
	34,23%	39,07%	40,54%	40,18%
II. Απαιτήσεις				
1. Πελάτες	4,26%	4,21%	4,38%	6,13%
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	-	-	0,25%	1,16%
11. Χρεώστες διάφοροι	3,27%	3,20%	3,57%	1,24%
	0,10%	-	-	-
III. Χρεόγραφα (Μετοχές)				
IV. Διαθέσιμα				
1. Ταμείο	8,12%	6,37%	2,85%	3,30%
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1,02%	0,99%	0,55%	1,27%
	9,14%	7,36%	3,40%	4,57%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓ. (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ)	51,00%	53,84%	52,14%	53,28%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I. Μετοχικό κεφάλαιο (40.000 μετοχές των 2,93 ευρώ)				
1. Καταβεβλημένο	10,36%	9,90%	8,49%	7,95%
IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
1. Τακτικό αποθεματικό	1,14%	1,55%	1,69%	1,72%
4. Έκτακτα αποθεματικά	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	-	2,01%	4,72%	4,42%
	1,16%	3,58%	6,42%	6,15%
V. Αποτελέσματα εις νέο				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0,06%	1,72%	1,95%	1,51%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΙ+ΑΙΥ+ΑΥ)	11,58%	15,20%	16,86%	15,61%
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
1. Προμηθευτές	41,09%	25,84%	21,91%	31,81%
2α. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	31,45%	34,01%	36,28%	37,05%
3. Τράπεζες λογ/μοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	-	-	4,50%	1,81%
4. Προκαταβολές πελατών	-	-	0,11%	-
5. Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη	3,68%	6,56%	8,26%	2,23%
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1,58%	1,85%	1,96%	2,06%
10. Μερίσματα πληρωτέα	10,62%	15,69%	9,32%	8,60%
11. Πιστωτές διάφοροι	-	0,85%	0,80%	0,83%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓΙΙ)	88,42%	84,80%	83,14%	84,39%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

2002-2005

	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Μείον: Κόστος πωληθέντων	79,84%	78,46%	77,41%	80,12%
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη)				
εκμεταλλεύσεως	20,16%	21,54%	22,59%	19,88%
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	0,23%	0,40%	0,08%	-
Σύνολο	20,39%	21,94%	22,67%	19,88%
Μείον:				
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1,83%	2,46%	2,29%	2,37%
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	14,95%	15,24%	15,58%	16,28%
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη)				
εκμεταλλεύσεως	3,60%	4,25%	4,80%	1,23%
Μείον:				
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή				
έξοδα	0,01%	0,01%	0,07%	0,08%
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη)				
εκμεταλλεύσεως	3,59%	4,24%	4,73%	1,16%
II. Μείον: Έκτακτα αποτελέσματα				
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	-	0,01%	-	0,01%
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	-	0,01%	-	0,01%
2. Έκτακτες ζημίες	-	-	-	-
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-	-	-	-
Οργανικά και έκτακτα				
αποτελέσματα (κέρδη)	3,59%	4,23%	4,72%	1,16%
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων	3,21%	2,55%	2,83%	2,65%
Μείον: Οι από αυτές				
ενσωματωμένες στο				
λειτουργικό κόστος	3,21%	2,55%	2,83%	2,65%
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
(κέρδη) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	3,59%	4,23%	4,72%	1,16%

2.2.1. Μελέτη κατάστασης κοινού μεγέθους ισολογισμών 2002-2005

Υπάρχουν διάφορες προσεγγίσεις σχετικά με τις μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης, ανάλογα με το ποιος διενεργεί την ανάλυση και ποιους σκοπούς επιδιώκει. Αυτοί που ενδιαφέρονται και χρησιμοποιούν την τεχνική των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να καταταγούν σε διάφορες βασικές κατηγορίες, όπως:

- α. Διοίκηση της επιχείρησης.
- β. Επενδυτές και μέτοχοι.
- γ. Δανειστές της επιχείρησης.
- δ. Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων.
- ε. Οικονομικοί αναλυτές, χρηματιστές, στελέχη τραπεζών και χρηματιστηρίου κ.λπ.

Επιχειρώντας μια σφαιρική προσέγγιση στα επιμέρους στοιχεία των ισολογισμών της ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε., παρατηρούμε τα εξής:

Σαν πρώτη γενική παρατήρηση, πρέπει να τονίσουμε τη σταθερότητα των επί μέρους μεγεθών εκφραζομένων σε ποσοστά επί τοις 100 που επικρατεί στους ισολογισμούς της επιχείρησης. Αυτό, αν μη τι άλλο, υποδηλώνει τη σταθερότητα της πορείας της επιχείρησης διαχρονικά. Η πραγματική οικονομική κατάσταση της εταιρείας είναι ιδιαίτερα ικανοποιητική και πρέπει να θεωρείται ότι ανταποκρίνεται στην εμφανιζόμενη εικόνα των ισολογισμών της.

- Το πάγιο ενεργητικό της επιχείρησης παρουσιάζει αρκετά υψηλά ποσοστά επί του συνόλου του ενεργητικού των ισολογισμών της. Έτσι, το 2002 παρουσίασε ποσοστό 49%, το 2003 46,16%, το 2004 47,86% και το 2005 46,72%. Βέβαια, αν το εξετάσουμε σε απόλυτους αριθμούς θα διακρίνουμε μια σταθερά ανοδική πορεία, η

οποία προβλέπεται να μεγαλώσει αρκετά με την προσθήκη του υπό ανέγερση καταστήματος της Μεσσήνης, το οποίο θα ολοκληρωθεί εντός του 2006.

- Η ίδια σταθερότητα παρατηρείται και στα ποσοστά των αποθεμάτων της επιχείρησης, με μια μόνο μειωμένη τιμή κατά το έτος 2002. Το έτος αυτό το ποσοστό των αποθεμάτων ήταν 34,23% ενώ κατά τα έτη 2003, 2004 και 2005 κυμάνθηκε στα ίδια περίπου επίπεδα αφού τα ποσοστά ήταν 39,07%, 40,54% και 40,18% αντίστοιχα.

Η εμπορική φύση της επιχείρησης, ο τεράστιος αριθμός κωδικών εμπορευμάτων που διαθέτει και οι συμφέρουσες συμφωνίες που συνάπτει την υποχρεώνουν να διατηρεί αρκετά μεγάλες ποσότητες αποθεμάτων. Πρέπει να παρατηρήσουμε όμως ότι, το άθροισμα του παγίου ενεργητικού και των αποθεμάτων της φθάνει περίπου το 88% του συνόλου του ενεργητικού της. Πάρα πολύ καλό ποσοστό το οποίο φανερώνει ότι η ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. είναι μια εύρωστη και υγιής επιχείρηση, τηρουμένων των αναλογιών.

Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα) κατά το 2002 αποτιμήθηκαν με τη μέθοδο FIFO, ενώ κατά τις χρήσεις 2003, 2004 και 2005 αποτιμήθηκαν στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τρέχουσας και της τιμής κτήσης. Η τιμή κτήσης τους προσδιορίστηκε με τη μέθοδο του ετήσιου μέσου σταθμικού όρου.

- Οι απαιτήσεις της εταιρείας εμφανίζονται σταθερά σε πολύ χαμηλά επίπεδα, 7,63% το 2002, 7,41% το 2003, 8,2% το 2004 και 8,53% το 2005. Αυτό βέβαια οφείλεται στο γεγονός ότι η εταιρεία, από τη φύση του αντικειμένου της, δεν χορηγεί πιστώσεις στους πελάτες της. Η πλειοψηφία των πωλήσεών της είναι πωλήσεις λιανικής. Αυτός είναι επίσης ο λόγος που η εταιρεία, σε κανέναν ισολογισμό της δεν έχει ποσά επισφαλών – επίδικων πελατών.

- Τα διαθέσιμα γενικά κινούνται σε αρκετά χαμηλά ποσοστά, τα δύο τελευταία έτη, χωρίς να θεωρούνται ιδιαίτερα υψηλά τα ποσοστά των δύο πρώτων ετών. Κατά το 2002 έχουμε ποσοστό 9,14%, το έτος 2003 7,36%, το 2004 3,40% και το 2005 4,57%. Αυτό το γεγονός, συνδυαζόμενο με τα υψηλά ποσοστά παγίων και αποθεμάτων, μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία έχει αναπτύξει αρκετά την πολιτική των επενδύσεων. Εάν τα ποσοστά παγίων και αποθεμάτων δεν ήταν υψηλά, θα μπορούσαμε να υποπτευθούμε πρόβλημα ρευστότητας κάτι όμως το οποίο ουδόλως προκύπτει από τα δεδομένα των ισολογισμών.

- Το καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας δεν έχει αλλάξει από τη μετατροπή των δραχμών σε ευρώ και έπειτα. Ο αριθμός των μετοχών είναι 90.000 αξίας 2,93 ευρώ η κάθε μία. Η μείωση του ποσοστού από 10,36% το 2002 σε 9,90% το 2003, 8,49% το 2004 και 7,95% το 2005 οφείλεται στη σταδιακή αύξηση του συνόλου του Παθητικού. Στο εγγύς μέλλον ίσως κριθεί απαραίτητη μια αύξηση του κεφαλαίου της εταιρείας αφού, εκτός των άλλων, έχουμε μια οικογενειακή επιχείρηση που σύντομα θα έλθει στην ιδιοκτησία των οκτώ απογόνων των ιδρυτών της.

- Αποθεματικά κεφάλαια. Η εταιρεία κάνοντας χρήση του δικαιώματος που παρέχει ο Νόμος 3220/2004 δημιούργησε αφορολόγητα αποθεματικά συνολικού ποσού 146.748,85 ευρώ, με σκοπό να τα χρησιμοποιήσει μέσα σε τρία έτη για την ανάπτυξη του ηλεκτρονικού εξοπλισμού της επιχείρησης, εξοπλισμού αποθηκευτικών χώρων και αγορά μηχανημάτων κλιματισμού των ψυκτικών θαλάμων της επιχείρησης.

- Η δημιουργία αφορολόγητων αποθεματικών του Ν. 3220/2004 είναι ο κύριος λόγος στον οποίο οφείλεται η αύξηση του συνόλου των

Ιδίων Κεφαλαίων από ποσοστό 11,58% το 2002 σε 15,20%, 16,86% και 15,61% τα έτη 2003, 2004 και 2005 αντίστοιχα. Όλα τα άλλα στοιχεία, όπως το Μετοχικό Κεφάλαιο που εξετάσαμε πιο πάνω, παρέμειναν σχεδόν σταθερά. Μοναδική εξαίρεση με μικρή μόνο συμβολή στην αύξηση του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων αποτελεί η μεταβολή του ποσοστού του Υπολοίπου Κερδών εις νέο, το οποίο το 2002 ήταν 0,06%, το 2003 1,72%, το 2004 1,95% και το 2005 1,51%.

- Το σύνολο των υποχρεώσεων παρουσιάζει σταθερότητα όλα τα χρόνια τα οποία εξετάζουμε. Το ποσοστό του 2002 ήταν 88,42%, του 2003 84,80%, του 2003 83,14% και του 2005 84,39%. Τα ποσοστά αυτά είναι αρκετά υψηλά. Θα πρέπει όμως να επικεντρώσουμε την προσοχή μας στο γεγονός ότι δεν υπάρχουν Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις, κάτι που μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία είναι αντίθετη με τη λογική του μακροχρόνιου δανεισμού. Όμως, αν εξετάσουμε και τον λογαριασμό «Τράπεζες – Λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων» θα διαπιστώσουμε ότι τα ποσοστά του στους ισολογισμούς της εταιρείας είναι μηδενικά έως ασήμαντα. Η πολιτική λοιπόν της επιχείρησης στον τομέα του δανεισμού είναι κάθετα αντίθετη με τη σύναψη τόσο Μακροπρόθεσμων όσο και Βραχυπρόθεσμων συμβάσεων δανεισμού με τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Τα ποσοστά που προσδίδουν υψηλές τιμές στο σύνολο των Υποχρεώσεων της επιχείρησης είναι αυτά των Προμηθευτών (41,09% το 2002, 25,84% το 2003, 21,91% το 2004, 31,81% το 2005) και των Μεταχρονολογημένων Πληρωτέων Επιταγών (31,45% το 2002, 34,01% το 2003, 36,28% το 2004, 37,05% το 2005).

Θα μπορούσε να επισημάνει εδώ κάποιος ερευνητής ότι, τα υψηλά ποσοστά των Υποχρεώσεων προς τους Προμηθευτές και των Μεταχρονολογημένων Πληρωτέων Επιταγών, σε συνδυασμό με τα

χαμηλά ποσοστά των Διαθεσίμων, μας οδηγούν στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας.

Όμως, όπως εντοπίσαμε και πάρα πάνω, η επιχείρηση δραστηριοποιείται κυρίως στον τομέα του λιανικού εμπορίου με υψηλές ημερήσιες εισπράξεις μετρητών. Αν αυτό το συνδυάσουμε με τα γεγονότα της συνεχούς αναπτυξιακής πολιτικής που εφαρμόζει η εταιρεία και του μηδενικού έως ανύπαρκτου δανεισμού από Τραπεζικούς Οργανισμούς, θα καταλήξουμε στο συμπέρασμα ότι η επιχείρηση, τουλάχιστον γι τα έτη που ελέγχουμε, δεν παρουσιάζει προβλήματα, αντίθετα μάλιστα βρίσκεται στο στάδιο της ανάπτυξης δημιουργώντας νέα καταστήματα με ίδια κεφάλαια και όχι δανεισμό.

2.2.2. Μελέτη κατάστασης κοινού μεγέθους αποτελεσμάτων χρήσεως 2002-2005

- Ο συνολικός κύκλος εργασιών των τεσσάρων χρήσεων ανήλθε κατά έτος, το 2002 στο ποσόν των 7.293.605,11 €, το 2003 στο ποσόν των 8.738.466,54 € σημειώνοντας αύξηση κατά 19,81% από το 2002, το 2004 στο ποσόν των 9.840.538,87 € σημειώνοντας αύξηση κατά 12,61% από το 2003 και το 2005 ανήλθε στο ποσόν των 10.728.128,95 € σημειώνοντας αύξηση επίσης από το 2004 κατά ποσοστό 9,02%. Ο κύκλος εργασιών κάθε έτους προέρχεται από πωλήσεις εμπορευμάτων (κατά ποσοστό 97% περίπου) και από παροχή υπηρεσιών (κατά ποσοστό 3% περίπου). Και εδώ αποδεικνύεται μια ακόμη φορά η σταθερότητα και ανοδική πορεία της επιχείρησης ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε., όπως ακριβώς έχουμε εντοπίσει σε διάφορα σημεία της μελέτης πιο πάνω.

Το μικρό περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε σε ποσοστό 20,2% για το έτος 2002, σε ποσοστό 21,54% για το έτος 2003, σε ποσοστό 22,58% για το 2004 και σε ποσοστό 19,88% για το έτος 2005. Η μικρή πτώση των κερδών κατά το έτος 2005 προέρχεται από την αύξηση του κόστους των πωλήσεων το οποίο για πρώτη φορά ξεπέρασε το ποσοστό του 80% φθάνοντας στο 80,12% έναντι ποσοστών 97,84% του έτους 2002, 78,46% του 2003 και 77,41% του έτους 2004. Η άνοδος του κόστους πωληθέντων το 2005 προέκυψε λόγω της συγκράτησης των τιμών για αρκετά μεγάλο χρονικό διάστημα, αφού η επιχείρηση θέλησε να ανταποκριθεί στον ισχυρό ανταγωνισμό που δημιουργήθηκε μετά την έναρξη λειτουργίας μεγάλου ανταγωνιστικού καταστήματος στην Καλαμάτα. Η κίνηση αυτή της εταιρείας είχε σαν αποτέλεσμα να αντεπεξέλθει στον ανταγωνισμό, μειώνοντας όμως τα κέρδη της.

- Τα λειτουργικά αποτελέσματα (κέρδη) το έτος 2003 ήταν αυξημένα και ανήλθαν στο ποσό των 370.033,10 € ή ποσοστό 4,24% επί του κύκλου εργασιών έναντι ποσού 262.002,26 € ή ποσοστό 3,59% του έτους 2002. Το έτος 2004 τα λειτουργικά αποτελέσματα ήταν επίσης αυξημένα και έφθασαν στο ποσόν των 464.786,66 € ή ποσοστό 4,73% ενώ, για τους λόγους που αναφέραμε πιο πάνω, το έτος 2005 είχαμε μείωση κερδών έναντι των προηγούμενων ετών. Το έτος αυτό τα κέρδη έφθασαν τα 124.069,83 € ή ποσοστό 1,16% επί του κύκλου εργασιών. Ένας ακόμη λόγος της μείωσης των κερδών ήταν η μικρή αύξηση των λειτουργικών εξόδων τα οποία το 2005 έφθασαν σε ποσοστό 18,65% έναντι ποσοστών 16,78% το 2002, 17,70% το 2003 και 17,87% το 2004. Στόχος της εταιρείας είναι το ποσοστό των λειτουργικών εξόδων να παραμένει αυστηρά κάτω του 18% τη στιγμή που, αν εξετάσουμε τα αποτελέσματα χρήσης και τους δείκτες της

μεγάλης πλειοψηφίας των επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου, θα παρατηρήσουμε ότι το ποσοστό των λειτουργικών εξόδων ξεπερνά το 20%. Η αύξηση του ποσοστού το 2005 οφείλεται στο γεγονός της έναρξης εργασιών του καταστήματος της οδού Φαρών, το οποίο τους πρώτους μήνες της λειτουργίας του είχε αυξημένα έξοδα.

- Τα ποσοστά των αποσβέσεων παγίων παραμένουν σχεδόν σταθερά. Το 2002 ήταν 3,21%, το 2003 2,55%, το 2004 2,83% και το 2005 2,65%. Μια αύξηση των αποσβέσεων αναμένεται τις αμέσως επόμενες χρήσεις, μετά την έναρξη των εργασιών του καταστήματος Μεσσήνης.

- Τα καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) προ φόρων, παρουσιάζουν επίσης μια μικρή σταθερή ανοδική πορεία, εκτός του έτους 2005 κατά το οποίο, για τους λόγους που επίσης αναφέρουμε πιο πάνω, έχουμε μείωση κερδών. Έτσι, το 2002 τα καθαρά κέρδη της ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. έφθασαν τα 261.663,74 € ή ποσοστό 3,59% επί του κύκλου εργασιών της επιχείρησης, το 2003 έφθασαν τα 369.561,59 € ή ποσοστό 4,23%, το 2004 τα 464.343,55 € ή ποσοστό 4,72% και το 2005 τα 123.957,67 € ή ποσοστό 1,16%. Εδώ θα πρέπει να σημειώσουμε ότι, με στοιχεία που προέρχονται από συγκεκριμένο περιοδικό του κλάδου των Super Markets, η εταιρεία ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε., τα έτη 2003 και 2004 συγκαταλέγεται μεταξύ των 10 πιο κερδοφόρων εταιρειών του κλάδου στην Ελλάδα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

3.1. ΓΕΝΙΚΑ

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μία από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους της χρηματοοικονομικής αναλύσεως.

Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι αναλύσεως συμπληρώνονται με τη χρησιμοποίηση στοιχείων των επιχειρήσεων.

Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση της χρησιμοποίησεως των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απόλυτων μεγεθών. Πάντως, για να έχει ένας αριθμοδείκτης κάποια αξία, θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και μας οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα.

Θα πρέπει να αναφερθεί ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών αποτελεί μία μέθοδο αναλύσεως, η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Γι' αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης.

Στη σχετική βιβλιογραφία υπάρχουν πολλοί εναλλακτικοί αριθμοδείκτες. Οι κυριότεροι είναι οι περισσότερο χρησιμοποιούμενοι στη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να καταταγούν στις εξής κατηγορίες:

1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας,
2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας,

3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας,
4. Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας,
5. Αριθμοδείκτες επενδύσεων.

3.2. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Η ανάλυση αυτή καλείται διαστρωματική και είναι στατικής μορφής, διότι οι αριθμοδείκτες που υπολογίζονται δείχνουν τη στιγμιαία απεικόνιση της χρηματοοικονομικής θέσεως μίας επιχείρησης.

Η εξέταση των αριθμοδεικτών, διαχρονικά αναφέρεται στη συμπεριφορά αυτών για μία σειρά ετών και βοηθά στο να διαπιστωθεί αν μία ευνοϊκή κατάσταση μετατρέπεται σε μη ευνοϊκή και το αντίθετο, με την πάροδο του χρόνου.

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών της ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. των χρήσεων 2002 έως 2005, έχει ως εξής:

1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity Ratios)

I. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας προσδιορίζεται από τον τύπο:

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Έτος 2002:

$$\frac{229.292,76 + 194.403,62 + 870.908,48}{2.249.713,25} = \frac{1.294.604,86}{2.249.713,25} = 0,57$$

Έτος 2003:

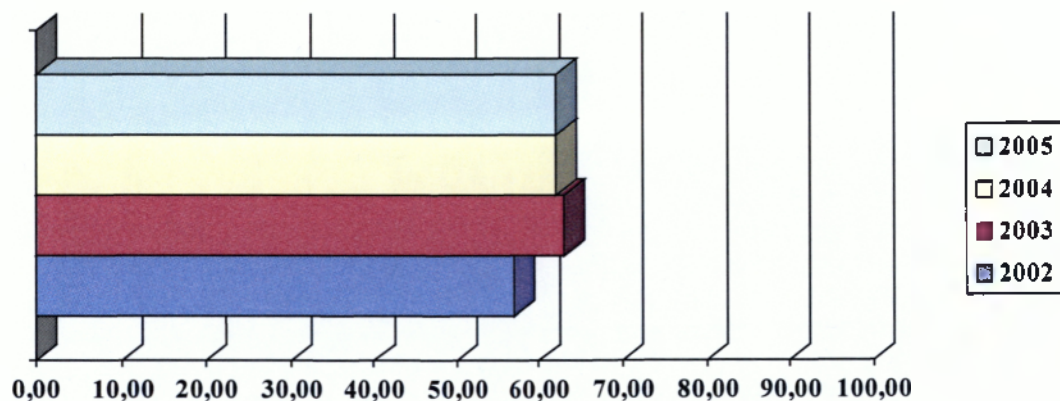
$$\frac{193.722,91 + 197.246,79 + 1.041.071,28}{2.259.681,50} = \frac{1.432.040,98}{2.259.681,50} = 0,63$$

Έτος 2004:

$$\frac{106.295,15 + 254.783,70 + 1.259.770,74}{2.583.459,98} = \frac{1.620.849,59}{2.583.459,98} = 0,62$$

Έτος 2005:

$$\frac{142.708,75 + 283.185,75 + 1.332.867,74}{2.799.636,28} = \frac{1.758.762,24}{2.799.636,28} = 0,62$$



Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μίας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της. Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μίας επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκησή της, για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μία κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως. Αν η ροή των κεφαλαίων στην επιχείρηση είναι ομαλή και συνεχής και υπάρχει

ακριβής αντιστοιχία μεταξύ των εισερχομένων κεφαλαίων και των εξοφλούμενων υποχρεώσεων, τότε η επιχείρηση δεν χρειάζεται να διατηρεί υψηλό περιθώριο ασφάλειας σε κεφάλια κινήσεως (π.χ. όταν τα ρευστά, που εισπράττει, είναι ίσα μ' αυτά που πληρώνει για την εξόφληση των υποχρεώσεών της). Στην πραγματικότητα όμως, αυτό σπάνια συμβαίνει, γι' αυτό μία επιχείρηση θα πρέπει να διατηρεί επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία, για να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, όταν καταστούν ληξιπρόθεσμες. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερα, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης.

Παρατηρούμε ότι, ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι αρκετά μειωμένος, όλα τα έτη που εξετάζουμε. Συγκεκριμένα το 2002 το ποσοστό του Αριθμοδείκτη είναι 0,57%, το 2003 0,63%, το 2004 και το 2005 έχει το ίδιο ποσοστό 0,62%. Αν επρόκειτο για κάποια επιχείρηση στην οποία δεν διακρίνεται σταθερότητα και ομαλή αντιστοιχία μεταξύ εισερχομένων κεφαλαίων και εξοφλούμενων υποχρεώσεων, θα καταλήγαμε στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία αυτή δεν παρέχει μεγάλη ασφάλεια στους πιστωτές της αφού, κάθε μια μονάδα Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων δεν καλύπτεται από τα ποσοστά του Αριθμοδείκτη. Στην επιχείρηση ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε., όμως, η οποία όπως έχουμε αναφέρει δραστηριοποιείται στο λιανικό εμπόριο και την καθημερινή εισροή χρημάτων, έχουμε παρατηρήσει ακριβώς ότι η ροή των κεφαλαίων στην επιχείρηση είναι και ομαλή και συνεχής, καθώς επίσης κανένα πρόβλημα δεν υπάρχει στην αντιστοιχία μεταξύ εισερχομένων κεφαλαίων και εξοφλούμενων υποχρεώσεων. Επομένως, πολύ ορθά, δεν διατηρεί υψηλά ποσοστά σε κεφάλαια κίνησης.

II. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας προσδιορίζεται από τον τύπο:

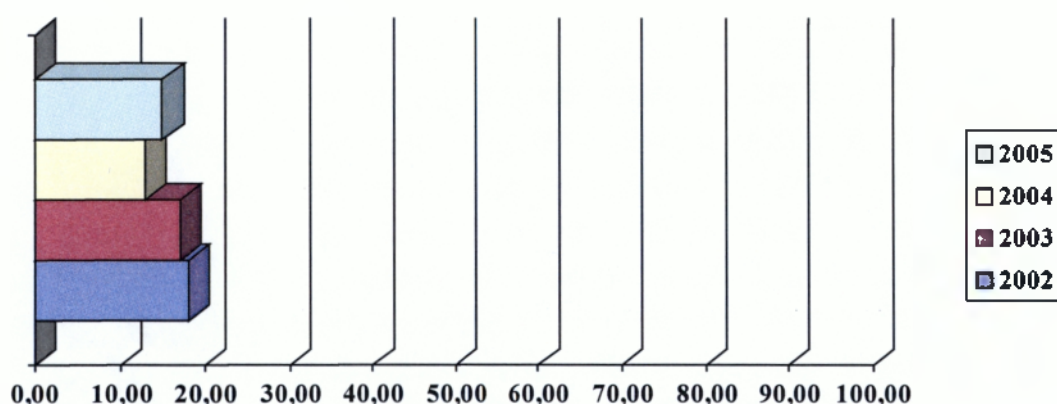
$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Έτος 2002: } \frac{229.292,76 + 194.403,62}{2.249.713,25} = \frac{423.696,38}{2.249.713,25} = 0,18$$

$$\text{Έτος 2003: } \frac{193.722,91 + 197.246,79}{2.259.681,50} = \frac{390.969,70}{2.259.681,50} = 0,17$$

$$\text{Έτος 2004: } \frac{106.295,15 + 254.783,70}{2.583.459,98} = \frac{361.078,85}{2.583.459,98} = 0,13$$

$$\text{Έτος 2005: } \frac{142.708,75 + 283.185,75}{2.799.636,28} = \frac{425.894,50}{2.799.636,28} = 0,15$$



Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί την ένδειξη ικανότητας, στην εξόφληση των υποχρεώσεων. Ο αριθμοδείκτης αυτός, μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία καλύπτουν τις υποχρεώσεις.

Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός, ενώ αντίθετα, μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις και θα πρέπει να αναζητηθούν είτε νέα κεφάλαια, είτε έκδοση νέων τίτλων μετοχών κ.α.

Όπως ακριβώς συμβαίνει και με τον Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας, ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας ο οποίος είναι πιο αντιπροσωπευτικός της πραγματικής ρευστότητας μιας επιχείρησης αφού δεν περιέχει αποθέματα εμπορευμάτων στη διάθεση των οποίων ίσως να υπάρχει κάποια δυσκολία, είναι μικρότερος της μονάδας και μάλιστα σε πολύ μικρές τιμές, αφού το 2002 έχει τιμή 0,18, το 2003 0,17, το 2004 0,13 και το 2005 0,15. Και σε αυτή την περίπτωση όμως, ισχύουν οι παρατηρήσεις που έγιναν για τον Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας και επομένως χαρακτηρίζουμε ορθή την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση.

III. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας προσδιορίζεται από τον τύπο:

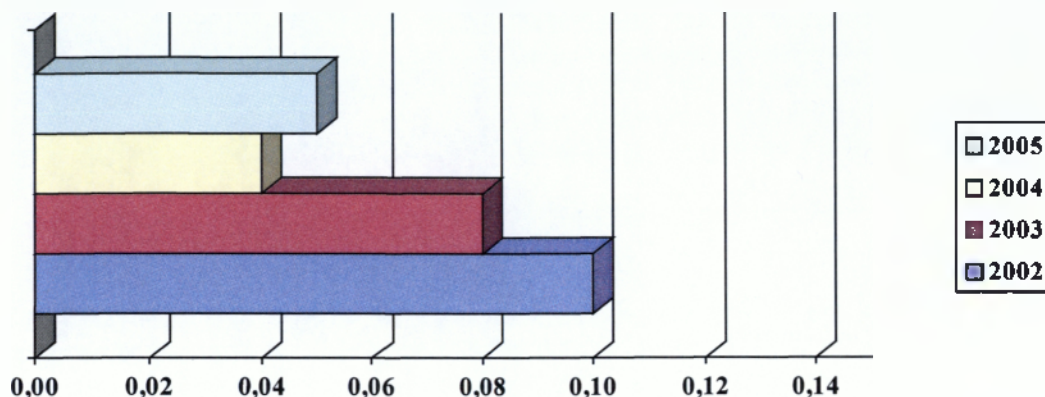
$$\frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Έτος 2002: } \frac{229.292,76}{2.249.713,25} = 0,10$$

$$\text{Έτος 2003: } \frac{193.722,91}{2.259.681,50} = 0,08$$

$$\text{Έτος 2004: } \frac{106.295,15}{2.583.459,98} = 0,04$$

$$\text{Έτος 2005: } \frac{142.708,75}{2.799.636,28} = 0,05$$



Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα στοιχεία της εταιρείας καλύπτουν της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αυτός ο αριθμοδείκτης μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι μετρητών στην εταιρεία σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες.

Όπως παρατηρούμε και σε αυτόν τον Αριθμοδείκτη, οι τιμές του είναι πάρα πολύ χαμηλές. Η πορεία και η σταθερότητα της επιχείρησης όμως αποδεικνύουν ότι κανένας λόγος ανησυχίας δεν υπάρχει. Ακόμη, το γεγονός ότι η επιχείρηση χορηγεί ελάχιστες πιστώσεις στους πελάτες της, αποτελεί ένα μέτρο ασφαλείας.

2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)

I. Αριθμοδείκτης Προβλέψεων για Ζημιές προς το Σύνολο των Απαιτήσεων

Ο Αριθμοδείκτης αυτός προσδιορίζεται από τον τύπο:

$$\frac{\text{Προβλέψεις για Κάλυψη Ζημιών Επισφαλών Απαιτήσεων}}{\text{Σύνολο Απαιτήσεων}} \times 100$$

Ο Αριθμοδείκτης Προβλέψεων για Ζημιές προς το Σύνολο των Απαιτήσεων εκφράζει τη σχέση μεταξύ των προβλέψεων για ζημιές που δημιουργεί η επιχείρηση και του συνόλου των απαιτήσεων της εταιρείας.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ χρήσιμος για την αξιολόγηση της ποιότητας κατά κύριο λόγο και της ρευστότητας των απαιτήσεων.

Η ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. όμως, όπως αναφέρουμε και πιο πάνω, χορηγεί ελάχιστες πιστώσεις στους πελάτες της, αφού δραστηριοποιείται στο λιανικό εμπόριο. Δεν θεωρεί λοιπόν απαραίτητη τη δημιουργία προβλέψεων για Ζημιές. Επομένως δεν είναι δυνατή η μελέτη αυτού του Αριθμοδείκτη.

II. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων προσδιορίζεται από τον τύπο:

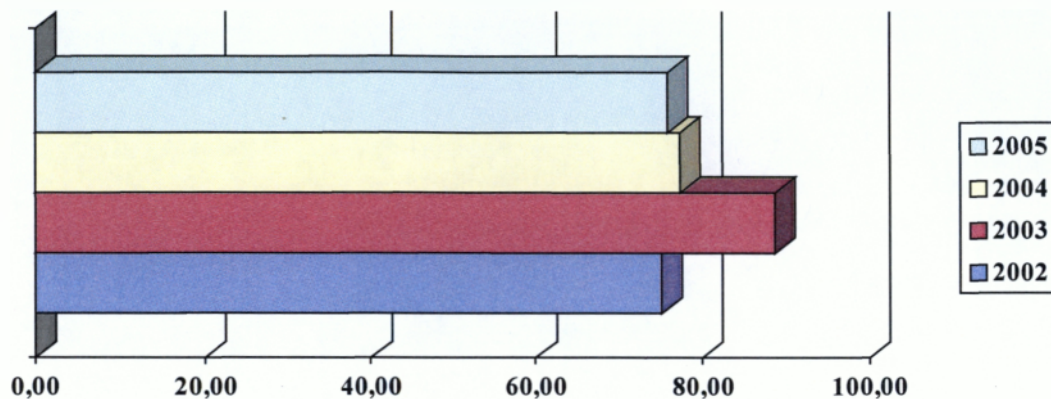
$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

$$\text{Έτος 2002: } \frac{\frac{7.293.605,11}{2}}{\frac{194.403,62}{2}} = \frac{7.293.605,11}{97.201,81} = 75,03$$

$$\text{Έτος 2003: } \frac{\frac{8.738.466,54}{2}}{\frac{197.246,79}{2}} = \frac{8.738.466,54}{98.623,39} = 88,60$$

$$\text{Έτος 2004: } \frac{\frac{9.840.538,97}{2}}{\frac{254.783,70}{2}} = \frac{9.840.538,97}{127.391,85} = 77,24$$

$$\text{Έτος 2005: } \frac{10.728.128,95}{\frac{283.185,75}{2}} = \frac{10.728.128,95}{141.592,87} = 75,76$$



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της εταιρείας. Όσο πιο μεγάλη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μίας εταιρείας τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων. Επί πλέον μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

Οι πολύ υψηλές τιμές του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (75,03 το 2002, 88,60 το 2003, 77,24 το 2004 και 75,76 το 2005) φανερώνουν τη μεγάλη ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων της ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. Επίσης, αποδεικνύει σαφέστατα τους λόγους για τους οποίους η επιχείρηση δεν διατηρεί υψηλά ποσοστά σε κεφάλαια κίνησης με συνέπεια τις χαμηλές τιμές στους Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.

III. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων προσδιορίζεται από τον τύπο:

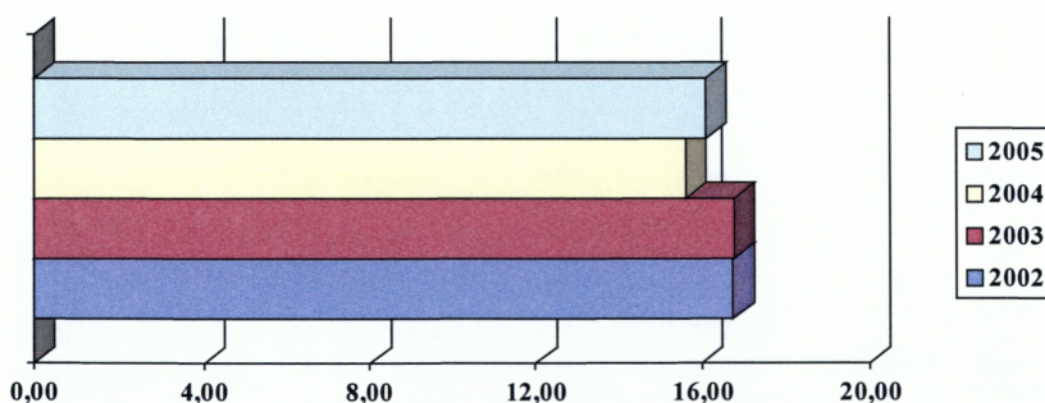
$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο Απόθεμα Προϊόντων}}$$

$$\text{Έτος 2002: } \frac{7.293.605,11}{\frac{870.908,48}{2}} = \frac{7.293.605,11}{435.454,24} = 16,74$$

$$\text{Έτος 2003: } \frac{8.738.466,54}{\frac{1.041.071,28}{2}} = \frac{8.738.466,54}{520.535,64} = 16,78$$

$$\text{Έτος 2004: } \frac{9.840.538,97}{\frac{1.259.770,28}{2}} = \frac{9.840.538,97}{629.885,37} = 15,62$$

$$\text{Έτος 2005: } \frac{10.728.128,95}{\frac{1.332.867,74}{2}} = \frac{10.728.128,95}{666.433,87} = 16,09$$



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της εταιρείας, σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση.

Γενικά όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η εταιρεία. Για το λόγο αυτό οι καλά οργανωμένες εταιρείες, εκτός αν αναμένεται αύξηση των τιμών των προϊόντων τους, προσπαθούν να διατηρούν το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που χρειάζονται και τούτο για να ελαχιστοποιούν το ύψος των τόκων των κεφαλαίων που δεσμεύουν για τα αποθέματα, να εξοικονομούν δαπάνες αποθηκείσεως και να μειώνουν τον κίνδυνο μη πωλήσεών τους λόγω αλλοιώσεως, ή αλλαγής των προτιμήσεων των καταναλωτών.

Παρατηρούμε ότι οι τιμές αυτού του Αριθμοδείκτη είναι αρκετά υψηλές, αφού το 2002 ήταν 16,74, το 2003 16,78, το 2004 15,62 και το 2005 16,09. Επίσης πρέπει να επισημάνουμε τη σταθερότητά τους, κάτι που αποδεικνύει και τη σταθερή προτίμηση του καταναλωτικού κοινού προς την εταιρεία ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. Το γεγονός ότι η επιχείρηση, για διάφορους λόγους είναι υποχρεωμένη να διατηρεί υψηλές ποσότητες αποθεμάτων, δίνει ακόμα μεγαλύτερη σπουδαιότητα στις υψηλές τιμές του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας τους.

IV. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων προσδιορίζεται από τον τύπο:

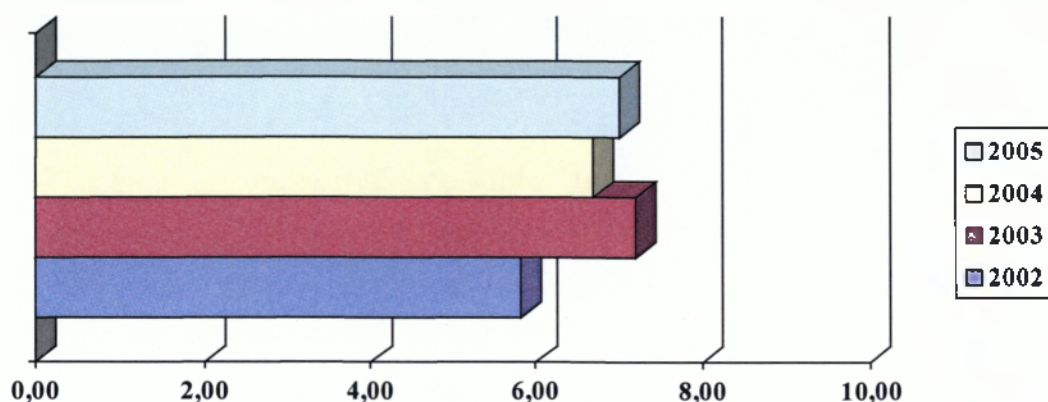
$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}}$$

$$\text{Έτος 2002: } \frac{7.293.605,11}{1.249.860,76} = 5,83$$

$$\text{Έτος 2003: } \frac{8.738.466,54}{1.212.576,08} = 7,20$$

$$\text{Έτος 2004: } \frac{9.840.538,97}{1.468.819,53} = 6,69$$

$$\text{Έτος 2005: } \frac{10.728.128,95}{1.531.938,52} = 7,00$$



Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησεως των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Οι τιμές του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων, με μικρή εξαίρεση αυτή του 2002, παρουσιάζουν σημαντική σταθερότητα, ίσες περίπου με 7 μονάδες (5,83 το 2002, 7,20 το 2003, 6,69 το 2004 και 7,00 το 2005). Οι τιμές αυτές είναι αρκετά υψηλές και αποτελούν ένδειξη μιας αναπτυγμένης χρησιμοποίησης των παγίων της εταιρείας σε σχέση με το σύνολο των πωλήσεών της. Επομένως, δεν παρουσιάζεται υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πραγματικές της ανάγκες.

V. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων προσδιορίζεται από τον τύπο:

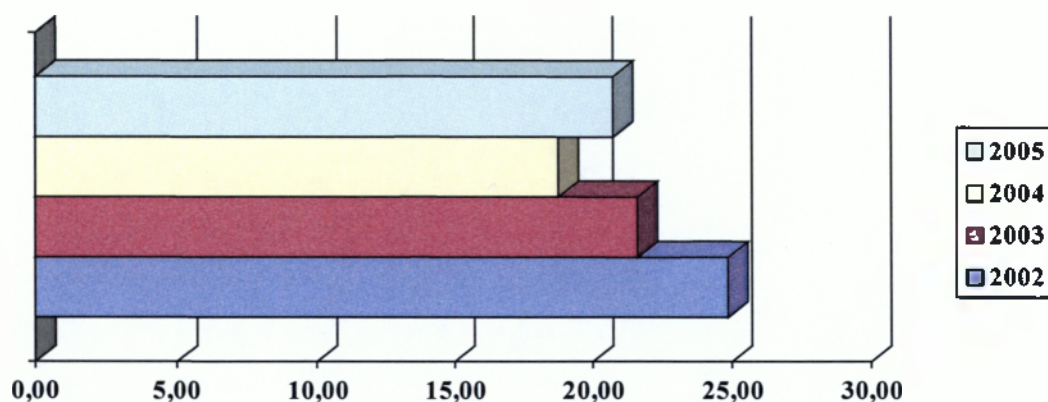
$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

$$\text{Έτος 2002: } \frac{7.293.605,11}{294.752,38} = 24,84$$

$$\text{Έτος 2003: } \frac{8.738.466,54}{404.616,97} = 21,59$$

$$\text{Έτος 2004: } \frac{9.840.538,97}{524.254,76} = 18,77$$

$$\text{Έτος 2005: } \frac{10.728.128,95}{518.036,39} = 20,70$$



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο καλύτερη είναι η θέση της εταιρείας διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις, με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγεί σε αυξημένα κέρδη. Έτσι, όσο διαρκούν οι αυξημένες πωλήσεις και τα κέρδη της επιχείρησης, το ελάχιστο αυτό ύψος ιδίων κεφαλαίων, που έχει χρησιμοποιηθεί, μπορεί να θεωρηθεί αρκετό.

Όπως παρατηρούμε ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων παρουσιάζεται αρκετά υψηλός, αφού, όπως διαπιστώσαμε και στη Μελέτη Κατάστασης Κοινού Μεγέθους Ισολογισμών, η εταιρεία παρουσιάζεται με αρκετά χαμηλά Ίδια Κεφάλαια. Όσο διαρκούν οι αυξημένες πωλήσεις εμπορευμάτων και τα κέρδη της επιχείρησης την ίδια περίοδο παραμένουν ικανοποιητικά, το μικρό αυτό ύψος Ιδίων Κεφαλαίων που χρησιμοποιείται, μπορεί να θεωρηθεί αρκετό.

3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

I. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού προσδιορίζεται από τον τύπο:

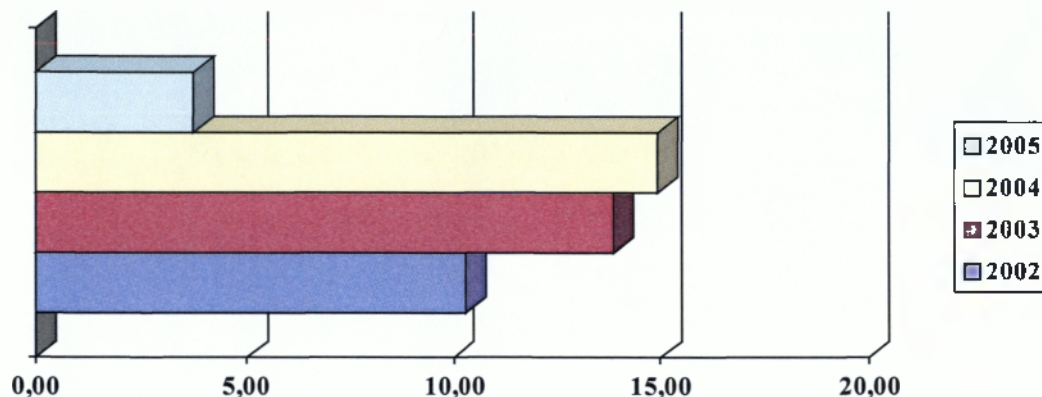
$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

$$\text{Έτος 2002: } \frac{261.663,74}{2.544.465,63} \times 100 = 10,28$$

$$\text{Έτος 2003: } \frac{369.561,59}{2.664.298,48} \times 100 = 13,87$$

$$\text{Έτος 2004: } \frac{464.343,55}{3.107.714,74} \times 100 = 14,94$$

$$\text{Έτος 2005: } \frac{123.957,67}{3.317.672,67} \times 100 = 3,73$$



Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού είναι ένας σπουδαίος Αριθμοδείκτης, ο οποίος μετράει την απόδοση του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής. Αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της πολιτικής που εφαρμόζει η διοίκηση της εταιρείας.

Όσο μεγαλύτερη τιμή έχει αυτός ο Αριθμοδείκτης, τόσο καλύτερη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης γίνεται από τη διοίκησή της.

Στην εταιρεία ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. οι τιμές του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ενεργητικού είναι αρκετά υψηλές τα τρία πρώτα έτη (10,28 το 2002, 13,87 το 2003 και 14,94 το 2005), ενώ αντίθετα αρκετά μειωμένη τιμή παρουσιάζεται κατά το 2005 (3,73). Αυτό συμβαίνει διότι, αρκετά κεφάλαια έχουν δαπανηθεί στην ανέγερση του καταστήματος Μεσσήνης χωρίς να υπάρχει ταυτόχρονη συμμετοχή του καταστήματος αυτού στις πωλήσεις και στα κέρδη της επιχείρησης, αφού η έναρξη εργασιών του προβλέπεται κατά το τέλος του 2006.

II. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους

Ο Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους προσδιορίζεται από τον τύπο:

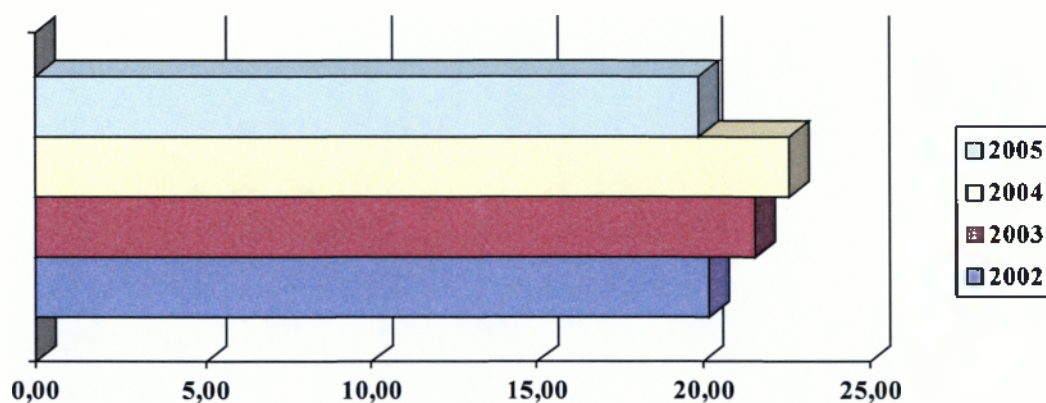
$$\frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}} \times 100$$

$$\text{Έτος 2002: } \frac{1.470.262,61}{7.293.605,11} \times 100 = 20,16$$

$$\text{Έτος 2003: } \frac{1.882.602,30}{8.738.466,54} \times 100 = 21,54$$

$$\text{Έτος 2004: } \frac{2.222.871,09}{9.840.538,97} \times 100 = 22,59$$

$$\text{Έτος 2005: } \frac{2.132.328,18}{10.728.128,95} \times 100 = 19,88$$



Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μίας επιχειρήσεως, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής.

Η εταιρεία για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να κάνει

ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη από άποψη κερδών είναι η θέση της εταιρείας, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Γενικά μπορούμε να πούμε ότι, η επίδραση από μία ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωληθέντων θα είναι λιγότερο δυσμενής στην επιχείρηση εκείνη, που έχει υψηλό αριθμοδείκτη μικτού κέρδους απ' ότι θα είναι σε μία άλλη με χαμηλό το σχετικό αριθμοδείκτη.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μίας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

Όπως καταλαβαίνουμε, ο Αριθμοδείκτης Μικρού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους είναι πολύ σημαντικός για την πορεία της επιχείρησης. Τα ποσοστά του Αριθμοδείκτη για τα έτη 2002 έως 2005 στην ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. είναι, όχι μόνο αρκετά υψηλά, αλλά και εξαιρετικά σταθεροποιημένα, πλησίον του 20,00. Τα στοιχεία αυτά ενισχύουν την άποψη που εκφέρουμε παραπάνω με βάση την οποία, η εν λόγω εταιρεία διατηρεί μια πολύ σοβαρή και ανταγωνιστική πολιτική απέναντι των ισχυρών επιχειρήσεων του κλάδου που αναπτύσσονται στην περιοχή της Καλαμάτας.

III. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

Ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους προσδιορίζεται από τον τύπο:

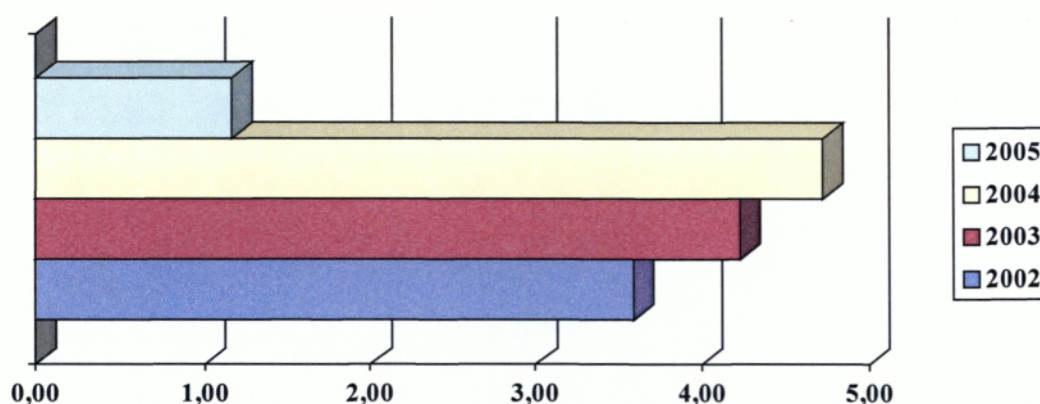
$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}} \times 100$$

$$\text{Έτος 2002: } \frac{261.663,74}{7.293.605,11} \times 100 = 3,59$$

$$\text{Έτος 2003: } \frac{369.561,59}{8.738.466,54} \times 100 = 4,23$$

$$\text{Έτος 2004: } \frac{464.343,55}{9.840.538,97} \times 100 = 4,72$$

$$\text{Έτος 2005: } \frac{123.957,67}{10.728.128,95} \times 100 = 1,16$$



Ο Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις πωλήσεις της δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό κέρδους, που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η εταιρεία.

Όπως αναφέρθηκε αρκετές φορές πιο πάνω, έτσι και τώρα εξετάζοντας τις τιμές του Αριθμοδείκτη αυτού επιβεβαιώνουμε την άποψή μας για την πολύ καλή πορεία της ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. Μια διαφορά παρουσιάζεται μόνο κατά το έτος 2005, όπου η τιμή του αριθμοδείκτη είναι 1,16 έναντι 3,59 του 2002, 4,23 του 2003 και 4,72 του 2004. Αυτή η διαφορά όμως, όπως και πάλι αναλύθηκε στη Μελέτη Κατάστασης Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού, οφείλεται στο περιστασιακό υψηλό Κόστος Πωληθέντων Εμπορευμάτων.

IV. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων προσδιορίζεται από τον τύπο:

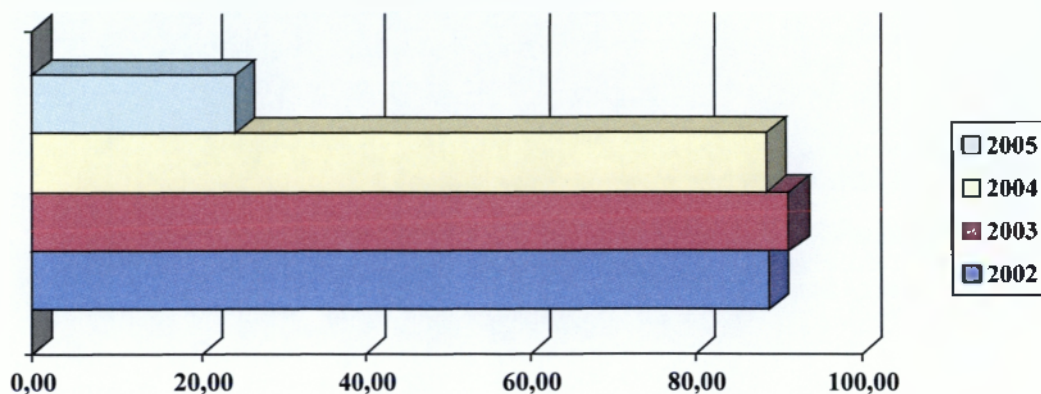
$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} \times 100$$

$$\text{Έτος 2002: } \frac{261.663,74}{294.752,38} \times 100 = 88,77$$

$$\text{Έτος 2003: } \frac{369.561,59}{404.616,97} \times 100 = 91,33$$

$$\text{Έτος 2004: } \frac{464.343,55}{524.254,76} \times 100 = 88,57$$

$$\text{Έτος 2005: } \frac{123.957,67}{518.036,39} \times 100 = 23,92$$



Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων είναι ένας ακόμη σπουδαίος δείκτης διότι απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα της εταιρείας και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποιήσεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

Ένας χαμηλός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων είναι ενδεικτικός ότι κάποιος τομέας της επιχείρησης δεν λειτουργεί σωστά (ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπενδύσεις κεφαλαίων χωρίς ανάλογη απόδοση, κ.λπ.) χωρίς ο αναλυτής να μπορεί να εντοπίσει επ' ακριβώς το πρόβλημα από τα στοιχεία μόνο του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη.

Αντίθετα, ένας υψηλός Αριθμοδείκτης, όπως αυτός παρουσιάζεται στην ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε., αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και τούτο, ανάλογα, μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκησή της, στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της κ.λπ. Σε κάθε περίπτωση όμως, η εν λόγω εταιρεία έχει ωφεληθεί από το γεγονός ότι η διοίκησή της αντιλαμβανόμενη το κόστος των ξένων κεφαλαίων, επενδύει με κεφάλαια της επιχείρησης κυρίως και καρπώνεται ό,τι αυτά αποδίδουν σ' αυτή.

V. Αριθμοδείκτης Ρευστοποίησης Περιουσίας

Ο Αριθμοδείκτης Ρευστοποίησης Περιουσίας προσδιορίζεται από τον τύπο:

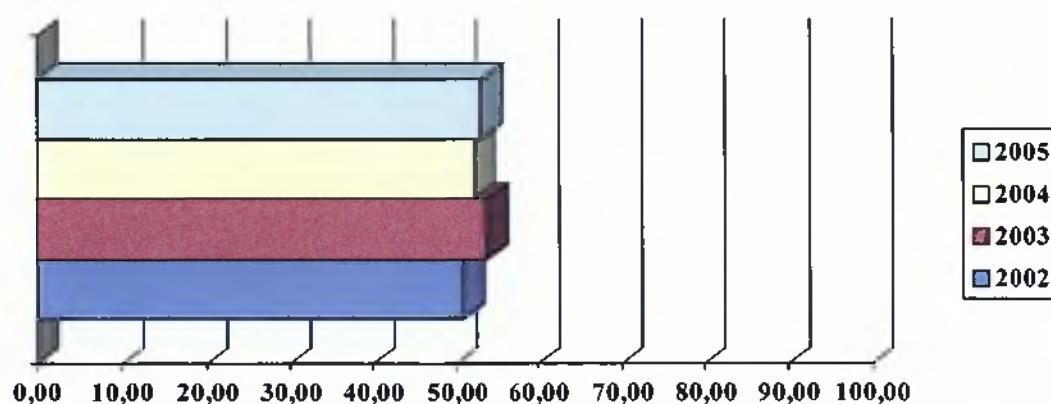
$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαρ. Ενεργητικού}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

$$\text{Έτος 2002: } \frac{1.294.604,86}{2.544.465,63} \times 100 = 50,87$$

$$\text{Έτος 2003: } \frac{1.432.040,98}{2.664.298,48} \times 100 = 53,74$$

$$\text{Έτος 2004: } \frac{1.620.849,59}{3.107.714,74} \times 100 = 52,15$$

$$\text{Έτος 2005: } \frac{1.758.762,24}{3.317.672,67} \times 100 = 53,01$$



Ο Αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τη σχέση του αθροίσματος του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και των Μεταβατικών Λογαριασμών του Ενεργητικού προς το σύνολο του Ενεργητικού. Δηλαδή μας δείχνει τη δυνατότητα της επιχείρησης να ρευστοποιεί το Κυκλοφορούν

Ενεργητικό της. Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης, τόσο εξασφαλίζεται η ομαλή λειτουργία της επιχείρησης.

Παρατηρούμε και στη μελέτη του αριθμοδείκτη αυτού, μια αξιοσημείωτη σταθερότητα των τιμών του σε αρκετά υψηλά επίπεδα, για όλα τα έτη που εξετάζουμε. Από αυτό το γεγονός συμπεραίνουμε ότι υπάρχει μια σθεναρή και εξαιρετικά αποδοτική πολιτική της εταιρείας σχετικά με τη διαχείριση τόσο των αποθεμάτων της, όσο και των διαθεσίμων. Σπουδαίο ρόλο παίζει εδώ και η σχεδόν ανύπαρκτη πίστωση των πελατών της επιχείρησης.

V. Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας

Ο Αριθμοδείκτης Ρευστοποίησης Περιουσίας προσδιορίζεται από τον τύπο:

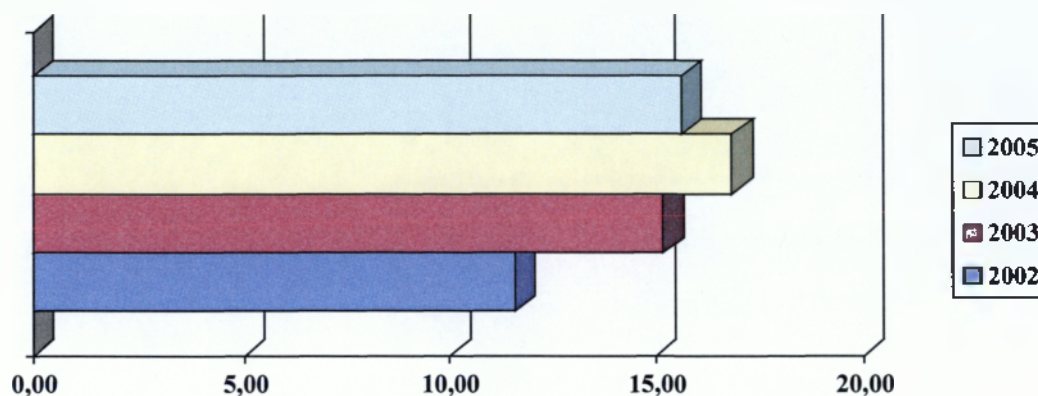
$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

$$\text{Έτος 2002: } \frac{294.752,38}{2.544.465,63} \times 100 = 11,58$$

$$\text{Έτος 2003: } \frac{404.616,97}{2.664.298,48} \times 100 = 15,18$$

$$\text{Έτος 2004: } \frac{524.254,76}{3.107.714,74} \times 100 = 16,86$$

$$\text{Έτος 2005: } \frac{518.036,39}{3.317.672,67} \times 100 = 15,61$$



Ο Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας, προκύπτει από τη σχέση των Ιδίων Κεφαλαίων προς το Σύνολο του Ενεργητικού.

Με τον υπολογισμό του Αριθμοδείκτη αυτού σκοπείται η εύρεση του τρόπου χρηματοδότησης του Ενεργητικού μιας επιχείρησης και κυρίως, τον βαθμό της χρηματοδότησης της επιχείρησης από ξένα κεφάλαια.

Στην επιχείρηση αυτή κατά τα έτη 2002, 2003, 2004 και 2005 οι τιμές του αριθμοδείκτη αυτού είναι 11,58, 15,18, 16,86 και 15,61 αντίστοιχα. Η πολύ καλή σχέση των Ιδίων Κεφαλαίων προς το σύνολο του Ενεργητικού που εμφανίζεται στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη σε συνδυασμό με τις τιμές του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων που αναλύσαμε πιο πάνω μας δίνει τη δυνατότητα να συμπεράνουμε ότι η χρηματοδοτική λειτουργία της επιχείρησης γίνεται σχεδόν αποκλειστικά από ίδια κεφάλαια.

4. Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας

Ι. Αριθμοδείκτης Αποσβέσεων προς Καθαρές Πωλήσεις

Ο Αριθμοδείκτης Αποσβέσεων προς Καθαρές Πωλήσεις προσδιορίζεται από τον τύπο:

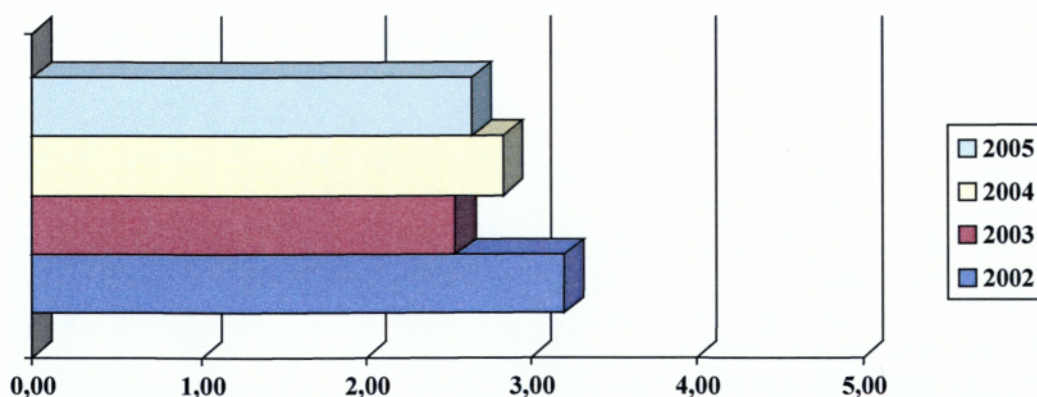
$$\frac{\text{Αποσβέσεις Χρήσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

$$\text{Έτος 2002: } \frac{233.937,88}{7.293.605,11} \times 100 = 3,20$$

$$\text{Έτος 2003: } \frac{222.725,28}{8.738.466,54} \times 100 = 2,54$$

$$\text{Έτος 2004: } \frac{278.860,21}{9.840.538,97} \times 100 = 2,83$$

$$\text{Έτος 2005: } \frac{284.275,75}{10.728.128,95} \times 100 = 2,64$$



Ο αριθμοδείκτης αποσβέσεων προς καθαρές πωλήσεις δείχνει το ποσοστό των πωλήσεων, που απορροφάται από τις αποσβέσεις. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι περιορισμένης σπουδαιότητας, γιατί συχνά

στην πράξη, το ύψος των αποσβέσεων δεν σχετίζεται με τον όγκο των πωλήσεων. Αν όμως η απόσβεση είναι ανάλογη με το βαθμό απασχολήσεως των παγίων, τότε έχει μεγάλη σπουδαιότητα.

Παρατηρούμε ότι στην επιχείρηση ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. ο Αριθμοδείκτης Αποσβέσεων προς Καθαρές Πωλήσεις παρουσιάζεται σε αρκετά χαμηλές τιμές. Δηλαδή οι Αποσβέσεις δεν απορροφούν σπουδαίο κομμάτι των Πωλήσεων. Επίσης, στην εταιρεία αυτή, δεν γίνεται συσχετισμός του Αριθμοδείκτη αυτού με τον Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.

II. Αριθμοδείκτης Εξόδων Λειτουργίας προς Πωλήσεις

Ο Αριθμοδείκτης Εξόδων Λειτουργίας προς Πωλήσεις προσδιορίζεται από τον τύπο:

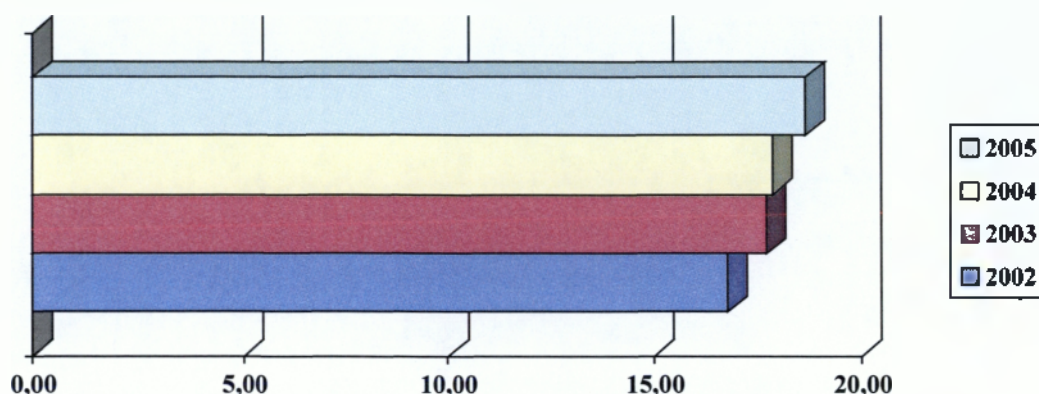
$$\frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

$$\text{Έτος 2002: } \frac{1.224.104,97}{7.293.605,11} \times 100 = 16,78$$

$$\text{Έτος 2003: } \frac{1.546.483,49}{8.738.466,54} \times 100 = 17,70$$

$$\text{Έτος 2004: } \frac{1.758.565,09}{9.840.538,97} \times 100 = 17,87$$

$$\text{Έτος 2005: } \frac{2.000.147,04}{10.728.128,95} \times 100 = 18,65$$



Η διάσπαση του Αριθμοδείκτη αυτού στα επιμέρους στοιχεία που απαρτίζουν τα λειτουργικά έξοδα (Αμοιβές προσωπικού, Έξοδα κίνησης εμπορευμάτων κ.λπ.) σε σχέση με τις πωλήσεις, αντανακλά τη δυνατότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να προσαρμόζει τα έξοδα ανάλογα με τις συνθήκες πωλήσεων.

Είναι ο δείκτης που κατ' εξοχήν μελετά κάθε επιχείρηση που σέβεται τον εαυτό της, άσχετα αν η διάρθρωση του λογιστηρίου της έχει τη δυνατότητα για πλήρεις οικονομοτεχνικές μελέτες ή όχι.

Υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα Λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης με τις Καθαρές πωλήσεις της χρήσεως και εκφράζει τη σχέση που υπάρχει ανάμεσα στα δύο αυτά στοιχεία.

Όσο πιο μικρό είναι το πηλίκον αυτής της διαίρεσης, τόσο πιο μελετημένη και ορθή είναι η διάρθρωση των εξόδων της επιχείρησης. Μια επιχείρηση που λειτουργεί ορθά, θα πρέπει να έχει αυτόν τον δείκτη σε τιμές κάτω των 20 μονάδων.

Στη Μελέτη Κατάστασης Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2002-2005 που παρουσιάζεται πιο πάνω, έγινε ανάλυση των ποσοστών αυτού του Αριθμοδείκτη. Σε ένα μόνο σημείο αυτής της ανάλυσης θα μείνουμε. Η ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. έχει στόχο, σε

κάθε χρήση, το ποσοστό των Λειτουργικών Εξόδων σε σχέση με τις Καθαρές Πωλήσεις να είναι μικρότερο των 18 μονάδων, στόχος ο οποίος στις χρήσεις τις οποίες έχει επιτευχθεί στις τρεις από τις τέσσερις, ενώ η τέταρτη παρουσιάζει ποσοστό μόλις 18,65%.

5. Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

I. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια προσδιορίζεται από τον τύπο:

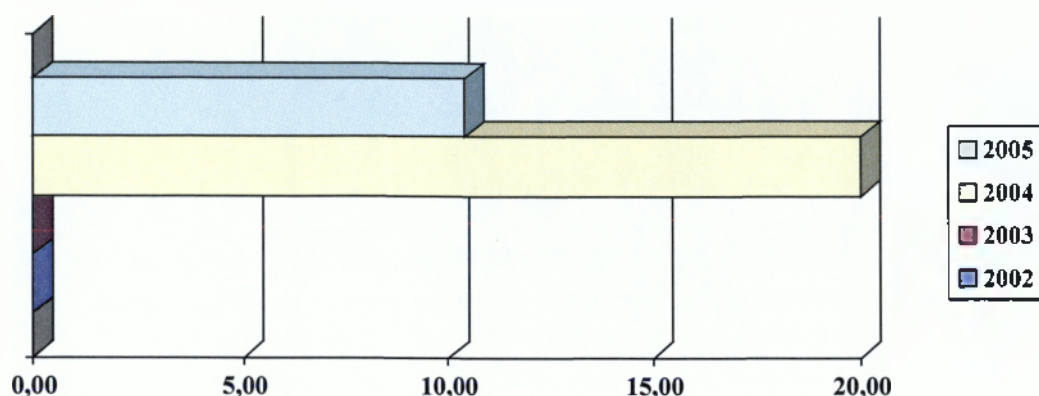
$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

$$\text{Έτος 2002: } \frac{294.752,38}{294.752,38} \times 100 = 100 \text{ και } 100 - 100 = 0$$

$$\text{Έτος 2003: } \frac{404.616,97}{404.616,97} \times 100 = 100 \text{ και } 100 - 100 = 0$$

$$\text{Έτος 2004: } \frac{524.254,76}{667.713,10} \times 100 = 78,51 \text{ και } 100 - 78,51 = 21,49$$

$$\text{Έτος 2005: } \frac{518.036,39}{578.078,07} \times 100 = 89,61 \text{ και } 100 - 89,61 = 10,39$$



Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Θα πρέπει να γίνεται σαφής προσδιορισμός των στοιχείων που περιλαμβάνονται στα ίδια και στα δανειακά κεφάλαια μιας επιχείρησης διότι, υπάρχει διχογνωμία και ασάφεια τόσο στη θεωρία όσο και στην πράξη. Για το λόγο αυτόν, όταν υπολογίζεται ο αριθμοδείκτης αυτός, πρέπει εκ των προτέρων να έχει σαφώς καθοριστεί πού ακριβώς θα περιληφθούν τα διάφορα στοιχεία.

Στην περίπτωση της εταιρείας που εξετάζουμε, καθορίζουμε σαν Ίδια Κεφάλαια αυτά που αναγράφονται στο Παθητικό του Ισολογισμού στη θέση «Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων». Στα Συνολικά Κεφάλαια, εκτός των ανωτέρω Ιδίων Κεφαλαίων, προσθέτουμε τους Λογαριασμούς Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων προς Τράπεζες και τις Προκαταβολές Πελατών.

Η διαφορά αυτού του αριθμοδείκτη από το 100 δείχνει το ποσοστό των Ξένων Κεφαλαίων που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές για τη χρηματοδότηση του ενεργητικού.

Θα πρέπει να τονιστεί ότι ο αριθμοδείκτης αυτός είναι τόσο σπουδαίος όσο και ο αριθμοδείκτης ρευστότητας μιας επιχείρησης, διότι εμφανίζει την οικονομική δύναμη αυτής και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητα της με το να παρέχει ενδείξεις για την ύπαρξη ή όχι πίεσης για την εξόφληση των υποχρεώσεών της.

Τα έτη 2002 και 2003 στην ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. γίνεται χρήση μόνο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης, αφού δεν υπάρχει τραπεζικός δανεισμός ή προκαταβολές πελατών, ενώ τα ποσοστά 21,49 και 10,39 των ετών 2004 και 2005 αντίστοιχα είναι αρκετά μικρά οδηγώντας μας στο συμπέρασμα πως δεν υπάρχει ούτε προβλέπεται πίεση προς την επιχείρηση για την εξόφληση των υποχρεώσεών της.

II. Χρηματοδότηση Παγίων

Ο Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Παγίων προσδιορίζεται από τον τύπο:

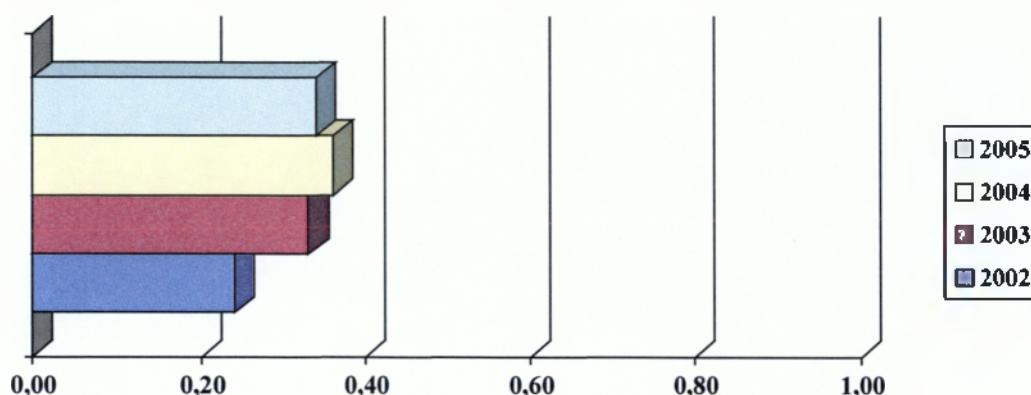
$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Αξία Παγίων}}$$

$$\text{Έτος 2002: } \frac{294.752,38}{1.249.860,76} = 0,24$$

$$\text{Έτος 2003: } \frac{404.616,97}{1.212.576,08} = 0,33$$

$$\text{Έτος 2004: } \frac{524.254,76}{1.468.819,53} = 0,36$$

$$\text{Έτος 2005: } \frac{518.036,39}{1.531.938,52} = 0,34$$



Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αυτού έχει σκοπό την εύρεση του τρόπου χρηματοδότησης των παγίων επενδύσεων της επιχείρησης. Όταν τα ίδια κεφάλαια μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια, τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της επιχείρησης έχουν χρησιμοποιηθεί, εκτός από τα ίδια, και ξένα κεφάλαια. Η πορεία του Αριθμοδείκτη χρηματοδότησης Παγίων διαχρονικά δείχνει την πολιτική που ακολουθεί μια επιχείρηση ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων στοιχείων της. Έτσι, όταν ο αριθμοδείκτης αυτός σημειώνει άνοδο, σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από δανεισμό.

Διαχρονικά η μεταβολή του αριθμοδείκτη αυτού μπορεί να οφείλεται:

- α. Στην αγορά νέων παγίων στοιχείων.
- β. Στην πώληση παγίων στοιχείων.
- γ. Στη διενέργεια αποσβέσεων.
- δ. Στην παρακράτηση κερδών με τη μορφή αποθεματικών.
- ε. Στην εμφάνιση έκτακτων ζημιών.
- στ. Στη διανομή μερισμάτων.

ζ. Στην αύξηση του κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών.

Στην περίπτωση της ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. παρατηρούμε μια ανοδική πορεία του αριθμοδείκτη. Σε συνδυασμό με τα συμπεράσματα της μελέτης κατάστασης κοινού μεγέθους ισολογισμών καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι η χρηματοδότηση της αύξησης των παγίων της επιχείρησης πραγματοποιείται κυρίως από ίδια κεφάλαια.

III. Δανειακή Επιβάρυνση

Ο Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης προσδιορίζεται από τον τύπο:

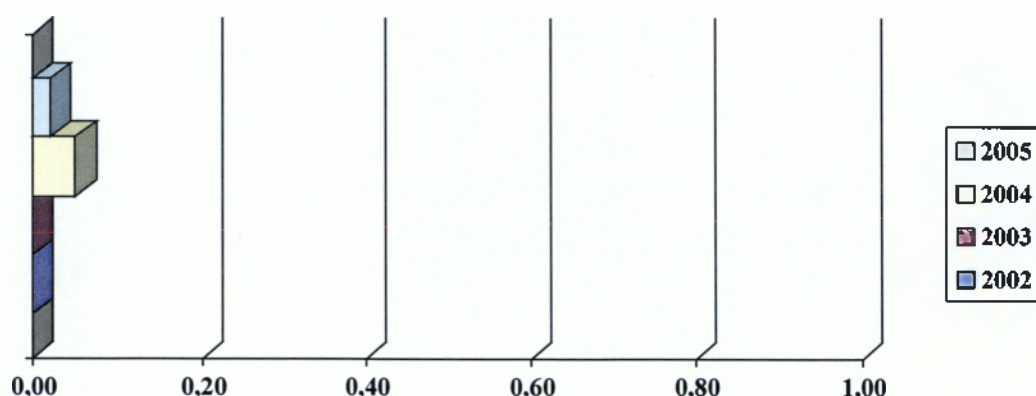
$$\frac{\text{Σύνολο Δανείων}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

$$\text{Έτος 2002: } \frac{-}{2.544.465,63} = 0$$

$$\text{Έτος 2003: } \frac{-}{2.664.298,48} = 0$$

$$\text{Έτος 2004: } \frac{140.000,00}{3.107.714,74} = 0,05$$

$$\text{Έτος 2005: } \frac{60.000,00}{3.317.672,67} = 0,02$$



Ο Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης προσδιορίζει τη θέση της επιχείρησης σε σχέση με τον εξωτερικό δανεισμό. Η θέση της επιχείρησης είναι τόσο ευνοϊκότερη όσο ο αριθμοδείκτης αυτός κινείται σε χαμηλά επίπεδα.

Στην περίπτωση της ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε., όπως αρκετές φορές αναλύσαμε πιο πάνω, ο εξωτερικός δανεισμός είναι ελάχιστος (0,05 το 2004 και 0,02 το 2005) έως μηδενικός (έτη 2002 και 2003). Επομένως η θέση της σχετικά με τον εξωτερικό δανεισμό χαρακτηρίζεται εξαιρετικά ευνοϊκή.

6. Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

I. Εσωτερική Αξία Μετοχής

Ο Αριθμοδείκτης Συνόλου Ιδίων Κεφαλαίων δια του Αριθμού Μετοχών της επιχείρησης μας φανερώνει την εσωτερική αξία της μετοχής. Προσδιορίζεται από τον τύπο:

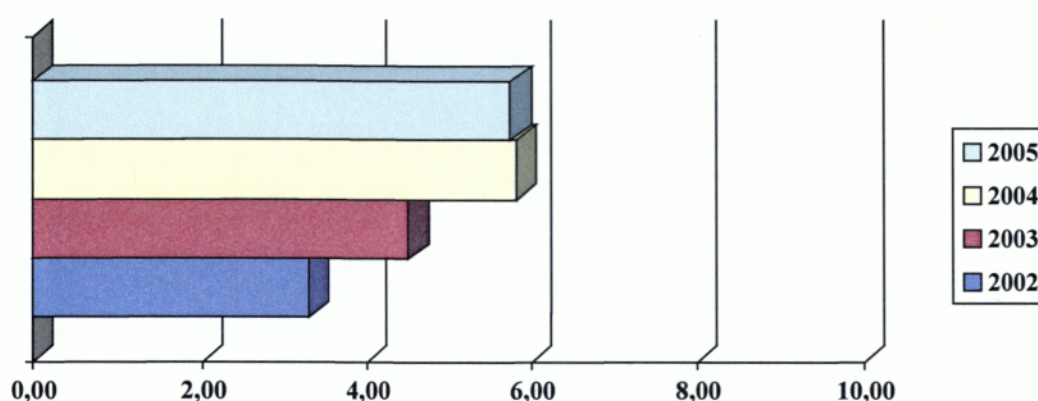
$$\frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

$$\text{Έτος 2002: } \frac{294.752,38}{90.000} = 3,28$$

$$\text{Έτος 2003: } \frac{404.616,97}{90.000} = 4,50$$

$$\text{Έτος 2004: } \frac{524.254,76}{90.000} = 5,83$$

$$\text{Έτος 2005: } \frac{518.036,39}{90.000} = 5,76$$



Πρέπει να τονίσουμε ότι, εκτός από ορισμένες επιχειρήσεις (επενδύσεων και κοινής ωφελείας), η εσωτερική αξία μιας επιχείρησης δεν χρησιμοποιείται ευρύτατα, αφού αφ' ενός μεν η αξία των περιουσιακών στοιχείων αναφέρεται σε ιστορικές τιμές, άρα δεν ανταποκρίνεται στην πραγματικότητα, αφ' ετέρου δε η αξία των περισσότερων περιουσιακών στοιχείων εξαρτάται από την κερδοφόρα απόδοσή τους και όχι από την αξία που αναγράφεται στα βιβλία της επιχείρησης. Όμως, για να υπάρξει η πλέον τεκμηριωμένη άποψη, ένας αναλυτής θα πρέπει να λάβει υπ' όψιν του την Εσωτερική Αξία της Μετοχής σε συνδυασμό με την πορεία του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.

Στην περίπτωση της ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. οι τιμές και των δύο παραπάνω αριθμοδεικτών δίνουν πολύ θετικά στοιχεία και προσδιορίζουν ανοδική πορεία της αξίας της επιχείρησης.

II. Ταμειακή Ροή κατά Μετοχή

Ο Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ροής κατά Μετοχή (Cash Flow) προσδιορίζεται από τον τύπο:

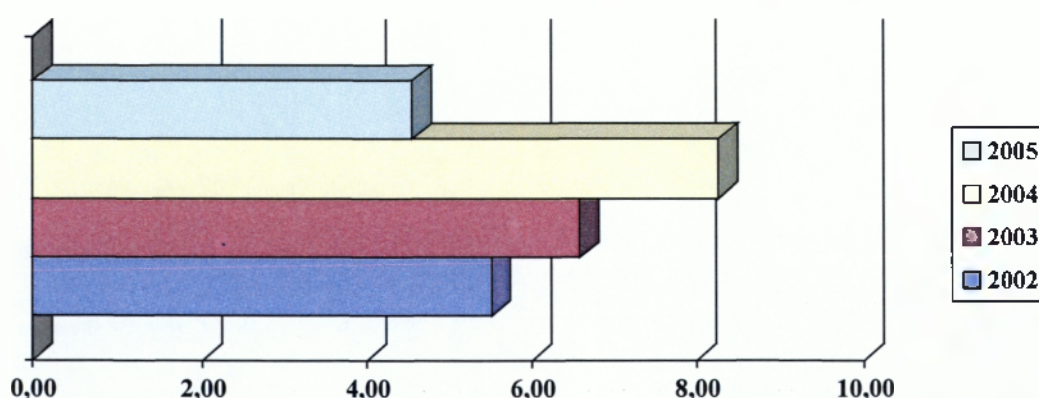
$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη} + \text{Αποσβέσεις}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

$$\text{Έτος 2002: } \frac{261.663,74 + 233.937,88}{90.000} = \frac{495.601,62}{90.000} = 5,51$$

$$\text{Έτος 2003: } \frac{369.561,59 + 222.725,28}{90.000} = \frac{592.286,87}{90.000} = 6,58$$

$$\text{Έτος 2004: } \frac{464.343,55 + 278.860,21}{90.000} = \frac{743.203,76}{90.000} = 8,26$$

$$\text{Έτος 2005: } \frac{123.957,67 + 284.275,75}{90.000} = \frac{408.233,42}{90.000} = 4,54$$



Ο αριθμοδείκτης Ταμειακής ροής ή Cash Flow δείχνει την σχέση του αθροίσματος των καθαρών κερδών και των αποσβέσεων των χρήσεων προς τον αριθμό των μετοχών.

Με τον όρο Cash Flow, εννοούμε το ύψος των κεφαλαίων που εισέρευσαν στην εταιρία σαν αποτέλεσμα της δραστηριότητάς της, μετά την αφαίρεση όλων των καταβληθεισών δαπανών.

Αυτός ο δείκτης, δείχνει πόσο οι τρέχουσες ανάγκες της εταιρείας καλύπτονται από τα ρευστά που προέρχονται από την δραστηριότητα αυτής.

Οι θετικές ανοδικές τιμές του αριθμοδείκτη (5,51 το 2002, 6,58 το 2003, 8,26 το 2004 και 45,54 το 2005) με εξαίρεση αυτήν του έτους 2005, σε συνδυασμό με όλες τις αναλύσεις που έγιναν πιο πάνω, μας οδηγούν στο συμπέρασμα ότι το ρευστό της επιχείρησης καλύπτει σε πολύ μεγάλο βαθμό τις τρέχουσες ανάγκες της.

Μια πιθανή μελλοντική αύξηση των μετοχών της επιχείρησης θα δώσει νέα ώθηση στα θετικά στοιχεία που παρουσιάζονται στην Ταμειακή Ροή κατά Μετοχή της.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Καταστατικό της ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε.
- Ισολογισμοί ετών 2002, 2003, 2004, 2005 της ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. δημοσιευμένοι σε Φ.Ε.Κ.
- Πιστοποιητικά ελέγχων ορκωτών λογιστών – ελεγκτών χρήσεων 2002, 2003, 2004, 2005.
- Εκθέσεις Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων για τις χρήσεις 2002, 2003, 2004, 2005.
- Νιάρχος Α. Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Φωτοτυπίες Ισολογισμών και Φωτογραφίες



[illegible]

δότη Γρηγόριο Φλέσσα και τους Φλεσσαίους
απαρχαγίους αδελφούς · ανήκουν στο, που
ανακοινώσαν για την Ελευθερία της Πατρίδος
μας και έχουμε την τιμή και δόξα να ελισσεται εξ
οίκτου αποχύνουν των, όπως αναμνησκουν μία
κεντροιά οδό της παρούσης τους σε οδό Οδολα-
χιτών Φλεσσαίων και αναγορεύουν σε όλες της
προτεραιότητες του Παπα-Φλέσσα την καπιτωτήν ορθή
αναμνησία, η παραδείξου της οποίας επισημαίνου-
με είναι αειβία, σταχιστία και βαρύ ιστορικό
στέγημα.

Αρχιμινάχτης Γρηγόριος Φλέσσας ·
Δικαστής - Αρχιός ως Παπα-Φλέσσας
Πατριάρχης Εξαρχος Κωνσταντινουπόλεως
Απόστολος της Φιλικής Εταιρείας
Υπουργός Εσωτερικών
Ο ήρωας του Μαντίκιου
Πολιανή 1788 - Μαντίκι 1825

Ευχαριστούμε για τη φιλοξενία
Ιστορική οικογένεια σε Φλέσσωση
στέγησαν Παπα-Φλέσσα

ΚΟΥΜΑΝΗΣ
Ιταλικές
τραπεζαρίες
και καρέκλες
κουζίνας
Ψαρών 96 (Πάρκο ΟΣΕ)
Τηλ. (27210) 80844

ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ
 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 3η Ετήσια Χρήση (31/12/03 - 31/12/2003) ΑΡ Μ Α Ε 3235/20/85412 (1000 σε Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλεισμένης χρήσεως 2003			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλεισμένης χρήσεως 2003	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002
	Αξία κήσεως	Αποσβέσεις	Ανών αξία	Αξία κήσεως	Αποσβέσεις	Ανών αξία	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΚΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							1. Κεφάλαιο μετοχικό (90.000 μετοχές των 2,93 ευρώ)		
4 Λοιπά εξόδα εγκαταστάσεων							1 Καταβλημένα		
Γ. ΠΛΗΡΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1 Ενσώματες περιουσιακές αξίες							1 Τακτικό αποθεματικό	41.230,60	29.130,50
3 Κτίρια & τεχνικά έργα	827.288,16	159.231,60	668.056,56	278.502,35	107.528,69	168.973,66	4 Βεβαιωμένα αποθεματικά	423,26	423,26
5 Μεταφορικά μέσα	71.187,11	44.177,89	26.969,25	61.583,67	34.123,80	27.459,81	5 Απορρολογηθέντα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	53.500,00	0,00
7 Επένδυση & λοιπές επενδύσεις	1.224.228,40	706.598,22	517.630,27	1.180.558,18	548.785,13	643.764,05		95.153,66	20.553,66
7 Λοιπές επενδύσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	0,00	0,00	0,00	409.883,24	0,00	409.883,24			
Σύνολο ακινήτων/επενδύσεων (ΓII)	2.122.683,76	910.107,68	1.212.576,06	1.838.306,44	646.447,52	1.249.860,76	V. Αποτίμηση αξιών		
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							Υπόλοιπο κερδών χρήσεως ως νέο	29.750,11	1.495,52
2 Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις							Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (Α+Δ+Ε+ΑΥ)	294.752,38	
Σύνολο πόρων ενεργητικού (ΓII+ΓIII)							Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
I. Αποθέματα							1 Προμήθειες	688.434,20	1.015.597,35
1 Εμπορεύματα							2α Επιταγές πληρωτέες (μικροχρονοληγμένες)	906.057,02	800.115,36
5 Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων							4 Προκαταβολές πελατών	0,00	0,02
II. Απαιτήσεις							5 Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	174.862,31	63.602,92
1 Πελάτες							6 Ασφαλιστικά οργανισμοί	49.181,01	40.307,60
11 Χρεώσεις διάφοροι							10 Μερίσματα πληρωτέα	418.500,00	270.000,00
III. Χρεώματα							11 Πιστώσεις διάφοροι	22.046,68	0,00
1 Μετοχές							Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)	2.258.881,50	2.249.713,25
IV. Διαθέσιμα									
1 Ταμείο									
3 Καταθέσεις όψεως & πρόθεσμες									
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ+Ε+ΔII+ΔIII+ΔIV)									
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Δ+Γ+Δ)							ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)	2.654.298,47	2.544.405,63
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ							ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
4 Λοιποί λογαριασμοί ιδίων χρεώσεων							4 Λοιποί λογαριασμοί ιδίων πιστώσεων	89.504,34	69.504,34
								69.504,34	69.504,34

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (31/12/03-31/12/2003)	Ποσά κλεισμένης χρήσεως 2003		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002	
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Κεφάλος εσόδων (πωλήσεις)		8.738.456,54		7.293.005,11
Μείον: Κόστος πωληθέντων		8.855.864,21		8.623.342,50
Μείον: Αποσβέσεις (από την εκμεταλλεύσεως)		1.882.502,33		1.470.282,61
Μείον: 1 Άλλα εξόδα εκμεταλλεύσεως		34.867,73		18.606,81
Σύνολο		1.977.875,96		1.488.871,42
Μείον: 1 Εξόδα διοικητικής λειτουργίας		215.103,33		133.575,81
2 Εξόδα λειτουργίας φθοράς		1.331.380,16		1.090.529,16
Μείον: Αποτελέσματα (από την εκμεταλλεύσεως)		370.688,57		1.224.104,87
ΜΕΙΟΝ: 3 Χρεωστικοί τόκοι & συναφή εξόδα		953,47		764,19
Μείον: Αποτελέσματα (από την εκμεταλλεύσεως)		370.688,57		1.224.104,87
II. ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα				
1 Έκτακτα & ανόργανα εσοδα		1.290,00		0,00
Μείον: 1 Έκτακτα & ανόργανα εσοδα		1.325,87		338,52
3 Εξόδα λειτουργιών/επενδύσεων		438,15		0,00
(3) Άρνηση & έκτακτα αποτελέσματα (από την εκμεταλλεύσεως)		1.764,02		338,52
Σύνολο αποτελέσματος πωληθέντων		222.798,28		230.837,88
Μείον: 3 Απώλειες από πωληθέντα/επενδύσεις		222.798,28		230.837,88
ΚΑΛΩΝ ΛΙΧΙΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (από την εκμεταλλεύσεως ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ)		222.798,28		230.837,88

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΔΕΙΞΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	Ποσά κλεισμένης χρήσεως 2003	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002
Κοστος αποτελέσματα (από την εκμεταλλεύσεως)	369.561,59	281.603,74
(*) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών)	1.498,52	174.005,03
(*) Διαφορές φορολογικών ελέγχων προηγούμενων χρόνων	0,00	0,00
Σύνολο	371.060,11	365.758,77
Μείον: 1 Φόρος εισοδήματος	111.192,00	85.440,25
Κέρδη προς διάθεση	259.868,11	280.318,52
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1 Τακτικό αποθεματικό	42.000,00	8.820,00
2 Πρώτο μέρωμα	148.761,00	270.000,00
3 Ασφαλιστικά αποθεματικά	43.500,00	0,00
8 Υπόλοιπο κερδών ως νέο	45.768,11	1.495,52
	259.868,11	280.318,52

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Παναγιώτης Σ. ΜΟΥΡΓΗΣ
 ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Σ. ΜΟΥΡΓΗΣ
 Α.Δ.Τ. Ρ 919657

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 30 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2004

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Γεώργιος Δ. ΜΟΥΡΓΗΣ
 ΓΕΩΡΓΙΟΣ Δ. ΜΟΥΡΓΗΣ
 Α.Δ.Τ. Σ 840463

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Βασίλειος Σ. ΣΤΑΘΟΠΟΥΛΟΣ
 ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Σ. ΣΤΑΘΟΠΟΥΛΟΣ
 Α.Δ.Τ. Π 215853
 Α.Α.Ο.Ε.Ε. 9742 Α' ιδίους

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ"

Ελέγξαμε τις πιο πάνω οικονομικές καταστάσεις, καθώς και το σχετικό προαόγραμμα της Ανώνυμης Εταιρείας "ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ" της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003. Ο έλεγχός μας στηρίχθηκε στην απεικόνιση των οικονομικών στοιχείων των εργασιών των υποκαταστημάτων της εταιρείας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του ΚΝ 2190/1920 "Περί Ανωνύμων Εταιρειών", και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίνουμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που έχουν υιοθετηθεί από το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνοι με τις βασικές αρχές των διεθνών Λογιστικών Προτύπων. Έχουμε στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που μίλησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Δεν ισοπεδώθηκε η μέθοδος απαγραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, εκτός από την περίπτωση της υπ' αριθμό 1 καταχώρισης παρατηρήσεώς μας. Η εταιρεία εφαρμόζει ορθά τα Γενικά Λογιστικά Σχέδια. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία των περιεχομένων της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μελών με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προαόγραμμα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παρ. 1 του άρθρου 43α του ΚΝ 2190/1920. Από τον έλεγχό μας προέκυψαν τα εξής: 1. Κατά την ελεγχόμενη χρήση η εταιρεία άλλαξε την μέθοδο προσδιορισμού της τιμής κήσεως των αποθεμάτων λήξεως από FIFO σε Επώριμο Μέσον Συστημικού Κόστους με συνέπεια τα αποθέματα λήξεως και τα αποτελέσματα χρήσεως εμφανίζονται ισόποσο μειωμένα κατά ευρώ 17.298,75. 2. Η εταιρεία βασίζεται στη διατύπωση του άρθρου 31 του Ν.2238/94, και την υπ' αριθμό 205/1989 γνωμοδότηση της Ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων Διοικητικής, όπως και στην προηγούμενη χρήση, δεν σχηματίζει πρόβλεψη για την αποτίμηση του ημερησίου λογαρίσμου από την υπηρεσία. Αν υπολογίζονταν η πρόβλεψη σύμφωνα με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/20, το σωρευμένο ύψος της στο τέλος της χρήσεως, θα ανέρχονταν σε ευρώ 88.197,84 από τις απώλειες ποσά ευρώ 16.340,77. Οι διαφορές στην ελεγχόμενη χρήση. 3. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 1999, κατά συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις 2000 έως και 2003 δεν έχουν καθοριστεί οριστικά. Κατά τη γνώμη μας, οι ημερησίου οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν μαζί με το Προαόγραμμα, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, την πραγματική διαδρομή και τη χρησιμοοικονομική θέση της εταιρείας, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γινόμενα παραδοθέντα και δεν διαφέρουν από αυτά που η εταιρεία εφαρμόζει στην προηγούμενη χρήση.

ΕΥΡΩΔΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.
 ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΗΣ
 "HORWATH INTERNATIONAL"

Horwath

Αθήνα 18 Μαΐου 2004
 Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Αντώνιος Α. Γκογκολιάς
 ΑΝΤΩΝΙΟΣ Α. ΓΚΟΓΚΟΛΙΑΣ
 Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. : 14511

ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 10η Ετήσια Χρήση (1/1/2004 - 31/12/2004) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 32295/26/Β/4/12 (Ποσό σε Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλεισμένης χρήσεως 2004			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2003			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό κλεισμένης χρήσεως 2004	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2003
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αντισ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αντισ. αξία			
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
4 Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως	49.353,26	49.352,82	0,34	41.092,88	38.018,53	2.074,12	Ι. Κεφάλαιο μεταβολών		
Γ. ΠΛΥΛΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							1 Καταβλητέα	283.700,00	283.700,00
II. Ενσώματα ακινοποιήσιμα							IV. Αποβλητέα κεφάλαια		
1 Γηπέδα, οικοπέδα	292.176,14	0,00	292.176,14	0,00	0,00	0,00	1 Ταμείο αποβλητέα	52.658,00	41.230,60
3 Κτίρια & τσιμεντά βότσα	861.822,97	237.943,85	623.879,11	827.288,16	158.231,60	669.056,56	4 Εισπρακτο αποβλητέα	423,26	423,26
4 Μηχ/τα - τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπές εξοπλισμ/ες	50.161,42	2.417,57	47.743,85	0,00	0,00	0,00	5 Απορροήσιμα αποβλητέα επί των διατάξεων νόμων	148.748,85	53.500,00
5 Μεταφορικά μέσα	71.167,11	50.121,04	21.046,07	71.187,11	44.177,85	26.989,25		199.830,11	95.153,88
6 Επικτα & λοιπές εξοπλισμ/ες	1.371.253,54	888.149,03	483.104,51	1.224.228,49	706.698,22	517.530,27	V. Αποβλητέα ως νέο		
7 Ακίνητο περιουσία επί εκτέλεση και προκαταβολές	869,85	0,00	869,85	0,00	0,00	0,00	Υπόλοιπο κεφάλαια χρήσεως ως νέο	60.724,65	45.763,11
Σύνολο ακινοποιήσιμων (ΠΙ)	2.647.457,03	1.178.831,50	1.468.619,53	2.122.683,76	910.107,68	1.212.578,08	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΙΙΙ)	524.254,78	404.618,97
III. Συμμετοχές & άλλα μακροπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία							Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
1 Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			17.605,28			17.605,28	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
7 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			440,00			0,00	1 Γραμμάτιες	680.819,89	688.434,28
Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΠΙ+ΠΙΙ)			1.466.864,81			1.230.181,36	2α. Επταετές πληρωτέες (μακροπρόθεσμες)	1.127.389,60	908.057,02
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							3 Τραπεζικές λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	140.000,00	0,00
I. Αποθέματα							4 Προκαταβολές πελατών	3.458,34	0,00
1 Εμπορεύματα			1.133.897,80			956.569,58	5 Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	256.569,88	174.882,31
5 Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων			125.873,14			84.501,70	6 Λογισμικά οργάνων	60.811,31	49.181,01
			1.259.770,94			1.041.071,28	10 Μέρηματα πληρωτέα	289.500,00	418.500,00
II. Απαιτήσεις							11 Πιστώτες διαφορά	24.911,16	22.646,88
1 Πάγια			136.158,42			112.083,12	Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙ)	2.583.499,98	2.259.681,50
3α. Επταετές πληρωτέες (μακροπρόθεσμες) Χαρτοφυλάκιο			7.821,48			0,00			
11 Λοιπές διαφορά			110.805,90			85.163,67			
			254.783,70			187.246,79			
IV. Διαθέσιμα							ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)	3.107.714,74	2.664.298,47
1 Ταμείο			88.700,73			167.232,23	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
3 Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			17.594,42			26.490,68	4 Λοιποί λογαριασμοί τόξεως πιστωτικοί	21.983,83	69.504,34
			106.295,15			193.722,91		21.983,83	69.504,34
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΔΙΙ)			1.620.845,58			1.432.040,98			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ)			3.107.714,74			2.664.298,47			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ									
4 Λοιποί λογαριασμοί τόξεως χρεωστικοί			21.983,83			69.504,34			
			21.983,83			69.504,34			

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1/1-31/12/2004)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
		Ποσό κλεισμένης χρήσεως 2004		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2003			
I. Αποτέλεσμα εκμεταλλεύσεως							
Κύριοι κέρδη (πληρωτέα)		9.840.538,97		8.738.486,54			
Μείον: Κόστος πωλησιών		7.617.607,88		8.855.884,21			
Μείον: Αποτέλεσμα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		2.222.931,08		1.882.602,33			
Πλέον: 1 Άλλο έσοδα εκμεταλλεύσεως		7.791,20		34.887,73			
Σύνολο		2.230.692,28		1.917.470,06			
Μείον: 1 Έξοδα διαχείρισης λειτουργίας		225.255,82		215.103,33			
2 Έξοδα λειτουργίας διαχείρισης		1.533.308,17		1.331.360,16			
Μείον: Αποτέλεσμα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		472.097,30		370.986,57			
ΜΕΙΟΝ: 3 Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		7.310,54		853,47			
Οικονομικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		464.786,66		370.033,10			
II. ΜΕΙΟΝ: Εισπρακτο αποτελέσματα							
1 Εισπρακτο & ανάγκες (εξόδα)		0,00		1.290,31			
2 Εισπρακτο & ανάγκες (εξόδα)		443,11		1.325,87			
3 Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		0,00	443,11	438,15			
Οργανικά & λοιπά αποτελέσματα (κέρδη)			464.343,55	1.761,82			
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		278.880,21		222.725,28			
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος							
		278.880,21	0,00	222.725,28			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) χρήσεως ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		464.343,55		369.561,59			

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 25 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Σ. ΜΟΥΡΓΗΣ
Α.Δ.Τ. Ρ 919657

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α.Μ. ΜΟΥΡΓΗΣ
Α.Δ.Τ. Σ 940463

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΣΤΑΘΗΣ ΔΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Α 908568
Α.Α.Ο.Ε. 24467 Α' τόξεως

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μέτοχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ"

Ελέγξαμε τις πιο πάνω οικονομικές καταστάσεις, καθώς και το σχετικό προαρκήσιο της Ανώνυμης Εταιρείας "ΑΔΕΛΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ Α.Ε. ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ" της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2004. Ο έλεγχός μας στο πλαίσιο του οποίου λάβαμε γνώση πλήρους λογαριασμού αποτελεσμάτων των ετήσιων των υποκαταστημάτων της εταιρείας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του ΚΝ 2190/1920 "Περί Ανωνύμων Εταιρειών", και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κανονίζονται κατάλληλα, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που έχουν υποδείξει από το Συμβούλιο Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνα με τις βασικές αρχές των διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που ήλποσε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Δεν χρησιμοποιήσαμε τη μέθοδο αποστροφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Η εταιρεία εφαρμόζει ερμηνεία του Γενικού Λογιστικού Σχεδίου. Επαληθεύσαμε τη συμμόρφωση του προαρκήσιμου της Εταιρείας διασταυρώνοντας τον δικαστηρίου Συμβουλίου προς την τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προαρκήσιο περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παρ. 1 του άρθρου 43α του ΚΝ 2190/1920. Από τον έλεγχό μας προέκυψε ότι: 1) Σης απαιτήσεως της εταιρείας περιλαμβάνονται και αποβλητέα απαιτήσεις ύψους, περίπου, Ευρώ 34.700, για τις οποίες δεν υπάρχει ανάλογη πρόβλεψη. 2) Η εταιρεία βραχύνει στη διάταξη του άρθρου 31 του Ν 2238/94, και την υπ αριθ. 205/1988 γνωμοδότηση της Ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων διακρίσεως, όπως και στην προηγούμενη χρήση, δεν σημειώθηκε πρόβλεψη για την αποζημίωση του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Αν υπολογιζόταν η πρόβλεψη σύμφωνα με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/20, το συγκεκριμένο ύψος της στο τέλος της χρήσεως, θα ανέρχονταν σε ευρώ 100.148,23 από τις οποίες ποσό ευρώ 13.950,39 θα αφορούσαν την ελεγχόμενη χρήση. 3) Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002, ενώ συντηρεί σε φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις 2003 και 2004 δεν έχουν καταστεί οριστικές. Κατά τη γνώμη μας οι παραπάνω οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, απεικονίζουν με το Προαρκήσιο, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, την περιουσιακή διακρίση και τη χρηματοοικονομική θέση της εταιρείας, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από αυτές που η εταιρεία εφαρμόζει στην προηγούμενη χρήση.

Αθήνα 25 Μαΐου 2005
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Π. ΚΑΙΜΑΤΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ.: 10841
ΕΥΡΩΔΕΛΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.

KASHMATHENI, GEORGIOS
A.M. I.O.E.A. 10841







