

**ΑΝΩΤΑΤΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ: ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ**



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ
ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ
ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ JUMBO»**



Σπουδάστρια: Ουλή Ελένη, ΑΜ: 2004026
Επιβλέπων Καθηγητής: Κουπούζος Δημήτριος

**Μάιος 2011
Καλαμάτα**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Τ Ε Ι Κ Α Λ Α Μ Α Τ Α Σ
Τ Μ Η Μ Α
Ε Κ Δ Ο Σ Ε Ω Ν & Β Ι Β Λ Ι Ο Γ Ρ Α Φ Ι Κ Η Σ

| | |
|---|----|
| ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ | 2 |
| ΕΙΣΑΓΩΓΗ | 4 |
| <u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο</u> | |
| ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ | 5 |
| 1.1 Εισαγωγή | 5 |
| 1.2 Φύση Δραστηριοτήτων | 6 |
| <u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο</u> | |
| 2.1 Ιστορική Αναδρομή | 8 |
| 2.2. Θυγατρικές Εταιρίες | 16 |
| <u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο</u> | |
| Εισαγωγή στην Ανάλυση | 18 |
| 3.1 Είδη Αναλύσεως | 19 |
| ➤ Ανάλογα με την θέση του αναλυτή | 19 |
| ➤ Εσωτερική Ανάλυση..... | 19 |
| ➤ Εξωτερική Ανάλυση..... | 20 |
| ➤ Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της αναλύσεως..... | 20 |
| 3.2 Ανάλυση Κοινού Μεγέθους | 21 |
| ➤ Ισολογισμός..... | 22 |
| ➤ Αποτελέσματα Χρήσης..... | 23 |
| ➤ Ισολογισμός (Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους)..... | 24 |
| ➤ Ισολογισμός (Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους)..... | 25 |
| ➤ Αποτελέσματα Χρήσης (Κάθ. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους).. | 26 |
| ➤ Αποτελέσματα Χρήσης (Οριζ.. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους). | 27 |
| ➤ Πηγές Κεφαλαίου..... | 28 |
| ➤ Χρήσεις Κεφαλαίου..... | 29 |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

| | |
|---|-----------|
| ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ..... | 31 |
| 4.1 Γενικά | 31 |
| 4.2 Οι Βασικές Πληροφορίες Αριθμοδεικτών..... | 33 |
| 4.3 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας..... | 35 |
| ➤ Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας..... | 35 |
| ➤ Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας..... | 37 |
| ➤ Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας..... | 38 |
| ➤ Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος..... | 39 |
| 4.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας..... | 40 |
| ➤ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων..... | 40 |
| ➤ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων..... | 41 |
| ➤ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων..... | 42 |
| ➤ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων..... | 44 |
| ➤ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων... .. | 45 |
| ➤ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού..... | 46 |
| ➤ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης..... | 47 |
| 4.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας..... | 48 |
| ➤ Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού..... | 48 |
| ➤ Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου..... | 50 |
| ➤ Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου..... | 51 |
| ➤ Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων..... | 52 |
| ➤ Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων..... | 53 |
| ➤ Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης..... | 54 |
| 4.6 Ανάλυση Αριθμοδεικτών..... | 55 |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

| | |
|-----------------------------------|-----------|
| 5.1 ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ..... | 56 |
|-----------------------------------|-----------|

| | |
|--------------------------|-----------|
| ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ..... | 57 |
|--------------------------|-----------|

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Τα παιδιά χρειάζονται ερεθίσματα : αντικείμενα για να αγγίξουν, να γευθούν, να μυρίσουν, να παρατηρήσουν, να περιεργασθούν, να εξερευνήσουν. Τα παιχνίδια προσφέρουν αυτά τα ερεθίσματα και παίζουν σημαντικό ρόλο στον κόσμο του παιχιδιού.

Επίσης, για τα παιδιά τα παιχνίδια είναι γοητευτικά και δημιουργικά όμως αυτό είναι ένα μικρό μέρος του πραγματικού κόσμου.

Η βιομηχανία παιδικών, ακόμη και βρεφικών, παιχνιδιών μεγαλώνει συνεχώς διότι υπάρχει η διαφήμιση παιχνιδιών εντατικά. Πολλοί γονείς αγοράζουν παιχνίδια για τα παιδιά τους παρασύρονται και οι ίδιοι από το παιδί που κρύβουν μέσα τους και αγοράζουν ακόμα και τα παιχνίδια που αρέσουν και στους ίδιους.

Το παιχνίδι είναι στην ουσία του ο τρόπος με τον οποίο το παιδί ανακαλύπτει τον πραγματικό κόσμο με την φυσική του περιέργεια και προσαρμόζεται σε αυτόν μέσω της εφευρετικότητας και της δημιουργικότητας.

Οι γονείς όμως θα πρέπει να αγοράζουν το κάθε παιχνίδι σύμφωνα με την ηλικία του κάθε παιδιού διότι μπορεί να υπάρξει και η απογοήτευση του παιδιού, μη μπορώντας να παίξει με αυτό.

Σίγουρα τα παιδιά δεν θα παίζουν μόνο με κατασκευασμένα τεχνητά παιχνίδια διότι θα παίζουν στην ύπαιθρο, στην άμμο, στο νερό, θα ζωγραφίσουν, θα μεταμφιεστούν, αλλά τα παιδιά λόγω του νεωτερισμού, της μόδας, της διαφήμισης, έχουν προτίμηση στην τεχνολογία του παιχιδιού.

Βασικός σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της εταιρίας «Jumbo».

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

1.1 Εισαγωγή

Η JUMBO είναι μία ανώνυμη εμπορική εταιρεία που ιδρύθηκε βάσει των νόμων της ελληνικής δημοκρατίας. Αναφορές στην «ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ή «JUMBO Α.Ε.Ε.» περιλαμβάνουν, εκτός αν τα περιεχόμενα υποδεικνύουν το αντίθετο, τον Όμιλο «JUMBO» και τις πλήρως ενοποιούμενες θυγατρικές του.

Ο διακριτικός τίτλος της Εταιρείας είναι «JUMBO», είναι κατοχυρωμένος τόσο στο καταστατικό της, όσο και στο τμήμα σημάτων του Υπουργείου Ανάπτυξης ως ομώνυμο σήμα προϊόντων και υπηρεσιών «JUMBO» με διάρκεια προστασίας κατόπιν παρατάσεως μέχρι 5/6/2015.

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το έτος 1986 με αρχική διάρκεια τριάντα χρόνια (30). Με απόφαση της από 03.05.2006 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, η οποία εγκρίθηκε με την απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, η διάρκεια της Εταιρείας παρατάθηκε σε εβδομήντα χρόνια (70) από την καταχώρησή της στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών.

Η αρχική καταστατική έδρα της Εταιρείας ήταν στο δήμο Γλυφάδας, στην οδό Αγγέλου Μεταξά αριθμός 11. Με την ίδια ως άνω απόφαση της από 03.05.2006 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, η οποία εγκρίθηκε με την 09.05.2006 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, η έδρα της Εταιρείας μεταφέρθηκε στο δήμο Μοσχάτου Αττικής και συγκεκριμένα στην οδό Κύπρου 9 και Ύδρας Τ.Κ. 183 46, όπου στεγάζονται και τα κεντρικά γραφεία αυτής.

Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιρειών και Πίστωσης.

1.2 ΦΥΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η λιανική πώληση παιχνιδιών, βρεφικών ειδών, εποχιακών ειδών, ειδών διακόσμησης και ειδών βιβλιοχαρτοπωλείου και εμπίπτει σύμφωνα με το δελτίο της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας της Ελλάδος (Ε.Σ.Υ.Ε.) στον κλάδο «Λοιπό λιανικό εμπόριο καινούργιων ειδών σε ειδικευμένα καταστήματα» μ.α.κ.

Μικρό τμήμα των δραστηριοτήτων της αποτελεί και η χονδρική εμπορεία παιχνιδιών και συναφών ειδών σε τρίτους.

Η Εταιρεία από 19/7/1997 αποτελεί εισηγμένη εταιρεία στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Από τον Απρίλιο του 2005 συμμετέχει στο δείκτη MID 40. Με βάση τις διατάξεις του νέου Κανονισμού του Χ.Α., η Εταιρεία πληρεί το κριτήριο για να εισαχθεί στην κατηγορία «μεγάλης κεφαλαιοποίησης». Από 28/11/2005 (ημερομηνία έναρξης εφαρμογής του), οι μετοχές της Εταιρείας εντάσσονται στην κατηγορία αυτή. Επίσης, το Χ.Α., σε εφαρμογή της από 24/11/2005 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου του, περί υιοθέτησης του μοντέλου κλαδικής κατάταξης FTSE Dow Jones Industry Classification Benchmark (ICB), από 2/1/2006 κατέταξε την Εταιρεία στον κλάδο Οικονομικής Δραστηριότητας Παιχνίδια (Toys), ο οποίος περιλαμβάνει μόνο την εταιρεία "JUMBO".

Μέσα στα 23 χρόνια λειτουργίας της, η Εταιρεία εξελίχθηκε σε μία από τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις λιανικής πώλησης. Τα μέχρι σήμερα τα εξαιρετικά αποτελέσματα δικαιώνουν πλήρως τους σχεδιασμούς της διοίκησης.

Η εταιρεία σύμφωνα και με το επενδυτικό σχέδιο που ήδη είχε ανακοινώσει ξεκίνησε κατά την κλειόμενη χρήση τη λειτουργία τεσσάρων νέων υπερκαταστημάτων στην Ελλάδα. Συγκεκριμένα, τον Ιούλιο ξεκίνησε να λειτουργεί το νέο μισθωμένο κατάστημα στον Προμαχώνα Σερρών κοντά στα σύνορα Βουλγαρία συνολικής επιφάνειας 8χιλ τ.μ. περίπου ενώ τον Αύγουστο ξεκίνησαν να λειτουργούν το ιδιόκτητο κατάστημα του Ρέντη, συνολικής επιφάνειας 20 χιλ τ.μ. περίπου καθώς επίσης και το ιδιόκτητο κατάστημα του Αμαρουσίου συνολικής επιφάνειας 10 χιλ τ.μ. περίπου.

Επίσης, η εταιρεία προχώρησε τον Ιανουάριο, στο κλείσιμο του καταστήματος στον Χολαργό, στα πλαίσια της αναδιάρθρωσης του δικτύου, ενώ το Μάρτιο ξεκίνησε η λειτουργία του νέου υπέρ-καταστήματος του Ομίλου στον Ασπρόπυργο 9 χιλ τ.μ. περίπου.

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

Σήμερα ο συνολικός αριθμός των καταστημάτων Jumbo στην Ελλάδα και στην Κύπρο φτάνει τα 43. Η επέκταση του Ομίλου στα Βαλκάνια υλοποιείται κανονικά. Τον Δεκέμβριο του 2007 ξεκίνησε την λειτουργία του το πρώτο κατάστημα Jumbo στη Σόφια της Βουλγαρίας ενώ ο όμιλος συνεχίζει να επενδύει δυναμικά στην αγορά γης με σκοπό την κατασκευή νέων υπέρ καταστημάτων στην γειτονική χώρα.

Κατά την 30η Ιουνίου 2009 ο Όμιλος απασχολούσε 2.972 άτομα, εκ των οποίων 2.852 μόνιμο προσωπικό και 120 έκτακτο προσωπικό, ο δε μέσος όρος του προσωπικού για την κλειόμενη χρήση ήτοι από 01/07/2008 έως 30/06/2009 κυμάνθηκε στα 3.071 άτομα (2.622 μόνιμο προσωπικό και 449 άτομα έκτακτο προσωπικό).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

2.1 Ιστορική Αναδρομή

- ◆ **1986 – 1988** : Ιδρύθηκε η εταιρεία με αντικείμενο την πώληση των παιχνιδιών και το πρώτο μισθωμένο κατάστημα στην Γλυφάδα.

- ◆ **1988 – 1992** : Ακόμα τρία (3) μισθωμένα καταστήματα, στο Ψυχικό, στο Χολαργό και στον Πειραιά.

- ◆ **1994 – 1995** : Εξαγορά πλειοψηφίας των μετόχων της Εταιρείας από τον κ. Βακάκη και απορρόφηση από την Εταιρεία τριών συναφών εταιρειών (Μαμούθ Α.Ε., Πάνθηρ Α.Ε.Ε.Ε., Πρίμο Α.Ε.Β.Ε.), με ενσωμάτωση στο δίκτυο λιανικής τριών καταστημάτων. Ενσωμάτωση της χοντρικής (Πρίμο Α.Ε.Β.Ε.). Επίσης τρία (3) μισθωμένα καταστήματα, το πέμπτο στον Ταύρο, το έκτο στην Ν. Ερυθραία και το έβδομο στο Παγκράτι.

- ◆ **1995 – 1996** : Η πρώτη κεντρική αποθήκη 8.000 τ.μ. στη Νίκαια και το όγδοο (μισθωμένο) κατάστημα στη Νίκαια.

- ◆ **1996 – 1997** : Εισαγωγή στην παράλληλη Αγορά του Χ.Α.Α.(688.5 εκατ. Δρχ.). Επέκταση του δικτύου καταστημάτων με ένα ιδιόκτητο στη Βάρη και ένα μισθωμένο στην Πυλαία Θεσσαλονίκης.

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

- ◆ **1997 – 1998** : Δύο νέα μισθωμένα καταστήματα, το ενδέκατο στην Πάτρα, το δωδέκατο στον Σείριο και η δεύτερη (μισθωμένη) αποθήκη στα Οινόφυτα επιφανείας 13.500 τ.μ.

- ◆ **1998 – 1999** : Δύο ακόμα καταστήματα, το δέκατο τρίτο (μισθωμένο) στον Κολωνό και το δέκατο τέταρτο (ιδιόκτητο) στο Ηράκλειο Κρήτης. Ολοκλήρωση της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας με έκδοση 1.200.000 νέων κοινών ανωνύμων μετοχών. Έσοδα έκδοσης (1,2 δις) . Εξαγορά ομοειδούς κυπριακής επιχείρησης με την επωνυμία “Jumbo Trading Ltd” πρώην «Jumbo Investments Ltd”. Σύναψη κοινοπρακτικού δανείου σε EYRO μέσω της τράπεζας Societe Generale Λονδίνου και άλλων τραπεζών, (δρχ. 5 δις) Δωρεάν μετοχές με κεφαλοποίηση αποθεματικών και έκδοση 1.440.000 νέων μετοχών. Επίσης, γίνεται αγορά οικοπέδου και κτισμάτων στο Ηράκλειο Κρήτης, αγορά του μισθωμένου καταστήματος στο Παγκράτι 2.832 τ.μ. και αγορά εκτάσεως 35 στρεμμάτων με 18.000 τ.μ. κτίσματα στη Ν. Ευκαρπία Θεσσαλονίκης.

- ◆ **1999 – 2000** : Η Τρίτη μισθωμένη αποθήκη στα Καμίνια του Πειραιά 14.259 τ.μ. και τρία (3) μισθωμένα καταστήματα, το δέκατο πέμπτο στην Καλαμάτα, το δέκατο έκτο στην Παιανία και το δέκατο έβδομο στα Καμίνια του Πειραιά. Αγορά ποσοστού 22% οικοπέδου 13.000 τ.μ. στο Λιμάνι Θεσσαλονίκης, από κοινού με την εταιρεία EPMHΣ Α.Ε. ποσοστό 28% και την εταιρεία ΓΕΚΑ Α.Ε. ποσοστό 50%. Γίνεται η ονομαστικοποίηση μετοχών. Split 1/1 με έκδοση 8.640.000 νέων μετοχών. Ολοκλήρωση Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου 2/10 μετοχές προς 1.500 δρχ. η μία με έκδοση 3.456.000 νέων ονομαστικών μετοχών. Έσοδα έκδοσης (5.2 δις). Αλλαγή επωνυμίας της Εταιρείας από «Μπέϊμπυ Λαντ Παιχνίδια Α.Ε.» σε «**JUMBO** Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία » και διακριτικό τίτλο « **JUMBO**». Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλοποίηση αποθεματικών α)

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

αύξησης της ονομαστικής αξίας της μετοχής από δρχ. 100 σε δρχ. 200 και β) έκδοση 20.736.000 νέων δωρεάν μετοχών σε αναλογία 1/1.

- ◆ **2000 – 2001** : Καταστροφική πυρκαγιά από άγνωστη αιτία στις αποθήκες και στα κεντρικά γραφεία διοίκησης της Εταιρείας στο Αιγάλεω Αττικής επί της Λεωφ. Θηβών, αρ. 255. Πλήρης ασφαλιστική κάλυψη της εταιρείας. Ωστόσο έχουν προσωρινή στέγαση των κεντρικών γραφείων διοίκησης α) στην Κηφισίας αρ. 90(7-11-2000), β) στην Άνοιξη Αττικής (11-7-2001). Αγορά ακίνητου 5.288 τ.μ. στην Άνοιξη Αττικής, αγορά οικοπέδου 76.353 τ.μ. και επ' αυτού ακινήτων 23.300 τ.μ. για χρήση ιδιοκτητων αποθηκευτικών χώρων στον Αυλώνα Αττικής, αγορά έκτασης επιφάνειας 108.000 τ.μ. περίπου, στα Οινόφυτα Βοιωτίας για ανέγερση των κεντρικών αποθηκευτικών χώρων της Εταιρείας. Δύο (2) νέα καταστήματα, το δέκατο όγδοο (μισθωμένο) στα Βριλήσσια Αττικής και το δέκατο ένατο (ιδιόκτητο) στη Ν. Ευκαρπία Θεσσαλονίκης. Έκδοση Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου (Μ.Ο.Δ.), τετραετούς διάρκειας, με δικαίωμα προτίμησης υπέρ παλαιών μετοχών. Εκδόθηκαν 2.764.800 ομολογίες, ονομαστικής αξίας δρχ. 1.450 και τιμή διάθεσης δρχ. 1.450 δρχ. 4.008.960.000 Ανάδοχος Τράπεζα Societe Generale. Σύνταξη εσωτερικού κανονισμού λειτουργίας της Εταιρείας.

- ◆ **2001 – 2002** : Στέγαση των κεντρικών γραφείων διοίκησης και λοιπών υπηρεσιών στο διατηρητέο ακίνητο στο Μοσχάτο Αττικής, 2.030 τ.μ. Διεύρυνση του δικτύου πώλησης με τη λειτουργία τεσσάρων υπερκαταστημάτων, του εικοστού (ιδιόκτητου) στην Άνοιξη Αττικής, του εικοστού πρώτου (ιδιόκτητου) στο Λιμάνι Θεσσαλονίκης, του εικοστού δεύτερου (μισθωμένου) στο Αγρίνιο και του εικοστού τρίτου στη Λάρισα. Λειτουργία των κεντρικών αποθηκών στεγασμένης επιφάνειας 36.000 τ.μ. περίπου και κατασκευή συμπληρωματικού αποθηκευτικού χώρου 9.000 τ.μ. περίπου, στα Οινόφυτα Βοιωτίας. Αγορά (8) νέων οριζ. ιδιοκτησιών 654 τ.μ. στο Λιμάνι Θεσσαλονίκης, αγορά αγροτεμαχίου, στη

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

Γιαννούλη Λάρισας, 10.500 τ.μ., αγορά οικοπέδου 29.540 τ.μ. και κτισμάτων 6.670 τ.μ. στη Ρόδο, αγορά στα Ιωάννινα δύο (2) οριζοντίων ιδιοκτησιών 4.200 τ.μ. επί οικοπέδου 12.500 τ.μ. και αγορά οικοπέδων 24.692 τ.μ., στο Αμυγδαλεώνα Καβάλας για ανέγερση κτιριακών εγκαταστάσεων 7.200 τ.μ.. Σύναψη σύμβασης συνεργασίας με την εταιρεία «Sprider A.E.» και εκμίσθωσης χώρων ιδιοκτησίας της Εταιρείας στη Ν. Ευκαρπία. Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 12.153.760 και μετατροπή αυτού σε ευρώ, με αύξηση της Ο.Α. των μετοχών από 0.58694 ευρώ σε 0.80 ευρώ. Το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε ποσό 36.495.360 διαιρούμενο σε 45.619.200 μετοχές ονομαστικής αξίας 0.80 ευρώ έκαστη. Κατακυρώθηκε στην Εταιρεία, μετά από διαγωνισμό πλειοδότης, το δικαίωμα αποκλειστικής παραγωγής και εμπορίας της μασκότ κατηγορίας « παιχνίδι » για τους Ολυμπιακούς Αγώνες της Αθήνας 2004. Σύναψη και υπογραφή σύμβασης Κοινοπρακτικού Δανείου, ύψους 60.000.000 ευρώ με την Τράπεζα BNP Paribas.

- ♦ **2002 – 2003** : Τρία (3) νέα καταστήματα, το εικοστό τέταρτο (ιδιόκτητο) στα Ιωάννινα, το εικοστό πέμπτο (ιδιόκτητο) στην Καβάλα και το εικοστό έκτο (ιδιόκτητο) στη Ρόδο. Νέα συμπληρωματική αποθήκη στα Οινόφυτα 9.000 τ.μ. που μαζί με τις άλλες 2 , η στεγασμένη επιφάνεια αυτών φτάνει τα 45.000 τ.μ.. Αγορά οικοπέδου 8.600 τ.μ. στα Χανιά. Ανάθεση σε κατασκευαστική εταιρεία της ανέγερσης κτιριακών εγκαταστάσεων 7.131 τ.μ.. Σύναψη συμφωνητικού μίσθωσης ακινήτου στη Χαλκίδα 7.500 τ.μ. για νέο κατάστημα. Άσκηση των δικαιωμάτων που της παρείχε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής, στα πλαίσια της από 14/11/2002 Ά Επαναληπτική Γενική Συνέλευση.

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

- ♦ **2003 – 2004:** Αγορά του ακινήτου που στεγάζεται το κατάστημα στη Νίκαια (οικ. 9.215,07 τ.μ., κτιρ. 3.765,24 τ.μ.), αγορά στην Καρδίτσα τριών αγρών συνολικής επιφάνειας 3.915 τ.μ. και ανάθεση σε κατασκευαστική εταιρεία της ανέγερσης βιοτεχνικού κτιρίου 9.500 τ.μ. περίπου. Διεύρυνση του δικτύου πώλησης με πέντε (5) νέα υπερκαταστήματα εκ των οποίων το ένα ιδιόκτητο, όπως, το εικοστό έκτο στη Χαλκίδα 7.500 τ.μ. , το εικοστό έβδομο (ιδιόκτητο) στα Χανιά επιφάνειας 7.131 τ.μ., το εικοστό όγδοο στο Μαρούσι 3.673 τ.μ., το εικοστό ένατο στο Ίλιον 4.800 τ.μ. και το τριακοστό στην Αγία Παρασκευή Αττικής επιφάνειας 4.770 τ.μ.. Μεταστέγαση αποθηκών Καμινίων στον Αυλώνα και τέλος λειτουργία του συστεγασμένου καταστήματος. Σύναψη Σύμβασης αγοραπωλησίας ακινήτων και Χρηματοδοτικής Μίσθωσης με την Τράπεζα BNP για ένα οικόπεδο 19.668,19 τ.μ. με τα επ' αυτού κτίσματα 8.971,93 τ.μ. στο οποίο στεγάζεται το κατάστημα της Πυλαίας στη Θεσσαλονίκη. Η διάρκεια της σύμβασης είναι δέκα (10) έτη. Σύναψη ιδιωτ. Συμφ. μίσθωσης ακινήτου στην Αλεξανδρούπολη επιφάνειας 8.019 τ.μ.. Σύναψη συμφωνίας συνεργασίας για τη χρήση αποθηκευτικού χώρου στα Οινόφυτα Βοιωτίας επιφάνειας 5.450 τ.μ.. Δημόσια προσφορά και εξαγορά της πλειοψηφίας του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρείας « JUMBO TRADING SA». Σύναψη ιδιωτ. Συμφ. μίσθωσης ακινήτου στην Κόρινθο επιφάνειας 7.000 τ.μ.. Πυρκαγιά στις αποθήκες της εταιρείας « FIDES LOGISTICS A.E.» στη Μαγούλα Αττικής, όπου ήταν αποθηκευμένα για λογαριασμό της εταιρείας μας εμπορεύματα των προμηθευτριών εταιριών Mattel A.E. και Hasbro A.B.E.E., τα οποία ήταν πλήρως ασφαλισμένα από την εταιρεία μας. Υπογραφή Ιδιωτ. Συμφ. Μίσθωσης ακινήτου στο Βόλο, 6.500 τ.μ. Υπογραφή Ιδιωτ. Συμφ. Μίσθωσης Οικοπέδου στον Άλιμο Αττικής, εμβαδού 5.900 τ.μ. επί του οποίου ανεγείρεται κτιριακό συγκρότημα 13.500 τ.μ. περίπου για τη λειτουργία μετά την αποπεράτωση των εργασιών νέου υπερκαταστήματος της εταιρείας.

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

- ♦ **2004 – 2005** : Αγορά υπό ανέγερση δύο οριζοντίων ιδιοκτησιών 7.500 τ.μ. επί οικοπέδου 5.000 τ.μ. στα Κανάλια Κέρκυρας για νέο κατάστημα λιανικής με αποθηκευτικούς χώρους. Διεύρυνση του δικτύου πώλησης με τέσσερα (4) νέα υπερκαταστήματα εκ των οποίων το ένα (1) ιδιόκτητο, όπως, το τριακοστό πρώτο στην Κόρινθο 7.000 τ.μ., το τριακοστό δεύτερο (ιδιόκτητο) στην Καρδίτσα 9.500 τ.μ. , το τριακοστό τρίτο στο Βόλο 6.500 τ.μ. και το τριακοστό τέταρτο στον Άλιμο 13.500 τ.μ. Σύναψη ιδιωτ. μίσθωσης υπό ανέγερση ακινήτου, επιφάνειας 6.500 τ.μ. στη Λαμία για βιοτεχνικό κτίριο επαγγελματικού εργαστηρίου με έκθεση και πρατήριο με αποθηκευτικούς χώρους. Αγορά αγροτεμαχίου 39.767,60 τ.μ. στο Δήμο Λευκώνα Σερρών, θέση « ΓΙΑΚΙΝ », για ανέγερση και λειτουργία επαγγελματικού εργαστηρίου με έκθεση και πρατήριο της Εταιρείας και αγορά δύο όμορων οικοπέδων και συνένωση με τα υπάρχοντα, στα Κανάλια Κέρκυρας, για εξυπηρέτηση της άρτιας και εύρυθμης λειτουργίας του νέου καταστήματος λιανικής. Λήψη απόφασης του Δ.Σ. της εταιρείας, για την ενίσχυση της ρευστότητας των μετοχών αυτής, σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας, ορισμού ειδικού διαπραγματευτή στο Χρηματιστήριο Αθηνών, το μέλος αυτού με την επωνυμία « EFG EUROBANK ΧΡΗΜΑΤΗΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ » και υπογραφή σχετικής σύμβασης.

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

- ♦ **2005 – 2006** : Στα πλαίσια της προγραμματισμένης διεύρυνσης του δικτύου πώλησης, ξεκίνησαν τη λειτουργία τους τα υπερκαταστήματα: Της Κέρκυρας, επιφάνειας 7.500 τ.μ. περίπου σε ιδιόκτητο οικόπεδο 5.000 τ.μ.. Των Πατρών Νο 2, επιφάνειας 4.400 τ.μ. περίπου, Της Ν. Ιωνίας, επιφάνειας 6.950 τ.μ., Της Αλεξανδρούπολης, επιφάνειας 7.500 τ.μ. περίπου. Ενώ στις 28.7.2006 ξεκίνησε το 39^ο κατάστημα στη Λαμία. Αγορά όμορων αγροτεμαχίων 63.000 τ.μ. στα Οινόφυτα, προκειμένου να επεκτείνει τους υπερσύγχρονους αποθηκευτικούς της χώρους. Στη Βουλγαρία την 1^η Σεπτεμβρίου 2005 συστάθηκε η θυγατρική « JUMBO EC.B » με έδρα στη Σοφία, η οποία προέβη στην αγορά οικοπέδων και υπό κατασκευή ακινήτου για την δημιουργία υπερκαταστήματος 15.000 τ.μ.. Στη Ρουμανία, ξεκίνησαν οι απαραίτητες ενέργειες με τις δημόσιες αρχές της Ρουμανίας για να συσταθεί η νέα θυγατρική « JUMBO EC.R » Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από 3.5.2006 απόφαση της Γ.Σ. των μετοχών, κατά το συνολικό ποσό των 44.452.729,20 ευρώ με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών : α) έκτακτων (41.033.060,66) και β) μέρος της διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο (3.419.668,54 ευρώ). Η αύξηση πραγματοποιήθηκε εν μέρει κατά το ποσό 30.308.679,00 με αύξηση της ονομαστικής αξίας των υφισταμένων 50.514.465 ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας από 0.80 ευρώ σε 1.40 ευρώ η κάθε μία και εν μέρει κατά το ποσό των 14.144.050,20 ευρώ με έκδοση και διανομή δωρεάν 10.102.893 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 1.40 ευρώ η κάθε μία. Το συνολικό καταβεβλημένο ποσό μετοχικό κεφάλαιο μετά την αύξηση ανέρχεται σε 84.864.301,20 ευρώ, διαιρούμενο σε 60.617.358 μετοχές ονομαστικής αξίας 1.40 ευρώ η κάθε μία. Μεταφορά της έδρας της Εταιρείας και παράταση διάρκειας αυτής. Με αποφάσεις της από 03.05.2006 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετοχών της Εταιρείας, οι οποίες εγκρίθηκαν με την απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, η έδρα της Εταιρείας μεταφέρθηκε από το δήμο Γλυφάδας (αρχική καταστατική έδρα) στο δήμο Μοσχάτο Αττικής και συγκεκριμένα στην οδό Κύπρου 9 & Ύδρας Τ.Κ. 18346, όπου στεγάζονται και τα κεντρικά γραφεία της. Η αρχική τριακονταετής διάρκεια της Εταιρείας παρατάθηκε σε 70 έτη.

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

- ◆ **2006 – 2007:** Έναρξη λειτουργίας δύο νέων καταστημάτων. Της Λαμίας με επιφάνεια 5.809 τ.μ. η λειτουργία του οποίου ξεκίνησε στις 28.7.2006 το Μητροπολιτικό κατάστημα (ιδιόκτητο) στο Λιμάνι του Πειραιά, επιφάνειας 10.517 τ.μ. η λειτουργία του οποίου ξεκίνησε στις 20.03.2007. Τερμάτισαν την λειτουργία τους τα καταστήματα της Γλυφάδας τον Ιούλιο του 2006, του Ψυχικού και της Ν. Ερυθρέας τον Ιανουάριο του 2007. Αγορά οικοπέδου στο Μαρούσι Αττικής επιφάνειας 4.800 τ.μ. περίπου. Οριστικοποίηση δια συμβολαίων της προσυμφωνημένης αγοράς οικοπέδου στην περιοχή του Ρέντη Αττικής, συνολικής επιφάνειας 6.821 τ.μ. Αγορά αγροτεμαχίων στην Πρέβεζα συνολικής επιφάνειας 37.000 τ.μ. περίπου. Επέκταση των υπάρχοντων αποθηκευτικών υπερσύγχρονων χώρων στα Οινόφυτα κατά 17.600 τ.μ. (στα νέα ιδιόκτητα όμορα αγροτεμάχια συνολικής επιφάνειας 63.000 τ.μ.). Ίδρυση νέας θυγατρικής στην Ρουμανία με την επωνυμία “ JUMBO EC.R“ στις 9 Αυγούστου 2006 με έδρα το Βουκουρέστι.
- ◆ **2007 – 2008 :** Έναρξη λειτουργίας ενός νέου καταστήματος. Της Βαρυμπόμπης, η λειτουργία του οποίου ξεκίνησε στις 05.12.2007. Αγορά αγροτεμαχίων στην Πρέβεζα συνολικής επιφάνειας 37.000 τ.μ. Αγορά, ενός οικοπέδου στο Λαύριο επιφάνειας 18.065 τ.μ.
- ◆ **2008 – 2009:** Έναρξη λειτουργίας τεσσάρων νέων καταστημάτων. Του Προμαχώνα συνολικής επιφάνειας 8.000 τ.μ. περίπου, η λειτουργία του οποίου ξεκίνησε τον Ιούλιο του 2008, το ιδιόκτητο κατάστημα στο Ρέντη συνολικής επιφάνειας 20.000 τ.μ. περίπου του οποίου η λειτουργία ξεκίνησε τον Αύγουστο του 2008, το ιδιόκτητο κατάστημα του Αμαρουσίου συνολικής επιφάνειας 10.000 τ.μ. περίπου, η λειτουργία του οποίου ξεκίνησε τον Αύγουστο του 2008, το νέο μισθωμένο κατάστημα στον Ασπρόπυργο συνολικής επιφάνειας 9.000 τ.μ. περίπου, η λειτουργία του οποίου ξεκίνησε τον Μάρτιο του 2009. Τερμάτισε την λειτουργία του καταστήματος στο Χολαργό τον Ιανουάριο του 2009. Η εταιρεία προχώρησε σε σύναψη δύο Συμβάσεων Χρηματοδοτικής μίσθωσης τεσσάρων (4) επαγγελματικών οχημάτων συνολικής αξίας 692.690 ευρώ διάρκειας έξι (6) ετών. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ JUMBO>>

αποθεματικών με έκδοση 60.617.358 νέων δωρεάν μετοχών σε αναλογία 1/1.

2.2 Θυγατρικές εταιρείες

1. Η θυγατρική εταιρεία με την επωνυμία «Jumbo Trading Ltd», είναι Κυπριακή εταιρία περιορισμένης ευθύνης (Limited). Ιδρύθηκε το έτος 1991. Έδρα αυτής, η Λευκωσία Κύπρου (Λεωφ. Αβραάμ Αντωνίου 9, Κάτω Λακατάμια της Λευκωσίας). Είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Εφόρου Εταιριών Κύπρου με αριθμό Ε 44824. Δραστηριοποιείται στην Κύπρο στο ίδιο αντικείμενο με τη μητρική δηλαδή το λιανικό εμπόριο παιχνιδιών. Η Μητρική κατέχει το 100% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου αυτής.

2. Η θυγατρική εταιρεία την Βουλγαρία με την επωνυμία «JUMBO EC.B.» συστάθηκε την 1^η Σεπτεμβρίου 2005 ως Μονοπρόσωπη Εταιρία Περιορισμένης Ευθύνης με αριθμό Μητρώου – Μεριδάς 96904, τόμος 1291 του Πρωτοδικείου Σόφιας και σύμφωνα με τις πρόνοιες και προϋποθέσεις του αρ. 115 Ε.Ν. Έδρα αυτής η Σόφια Βουλγαρίας (Bul. Bulgaria 51 Sofia 1404). Η Μητρική κατέχει το 100% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου αυτής. Η εταιρική χρήση της θυγατρικής αυτής, σύμφωνα με την βουλγαρική νομοθεσία διαρκεί από 01/01/2009-31/12/2009. Για τους σκοπούς της ενοποίησης η JUMBO EC.B. κατάρτισε λογιστικές καταστάσεις, για την χρήση 01/07/2008-30/06/2009 σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές και τους κανόνες αποτίμησης που εφαρμόζει η μητρική εταιρεία. Η JUMBO EC.B. θα δημοσιεύσει ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που λήγει στις 31/12/2009 σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ. Το Νοέμβριο του 2008 η θυγατρική JUMBO EC.B LTD προέβη σε αύξηση του Μετοχικού της Κεφαλαίου κατά € 5 εκατ. το οποίο καλύφθηκε κατά 100% από την μητρική εταιρεία JUMBO ΑΕΕ. Το κεφάλαιο της JUMBO EC.B LTD στις 30/06/2009 ανερχόταν σε € 31,9εκατ. Σκοπός της άνω αύξησης κεφαλαίου είναι η περαιτέρω επέκταση του Ομίλου στην Βουλγαρία με επενδύσεις σε αγορά γης.

3. Η θυγατρική εταιρεία στη Ρουμανία με την επωνυμία «JUMBO EC.R. S.R.L» συστάθηκε την 9^η Αυγούστου 2006 ως εταιρεία περιορισμένης ευθύνης (srl) με αριθμό διάταξης στο εμπορικό Μητρώο J40/12864/2006, με

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

έδρα το Βουκουρέστι (Intr.Vasile Paun αρ. 1, 3ος όροφος, διοικητική περιοχή 5 διαμέρισμα αρ.3, Βουκουρέστι). Η Μητρική κατέχει το 100% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου αυτής.

4. Η θυγατρική εταιρεία ASPETTO Ltd ιδρύθηκε την 21/8/2006 με έδρα την Λευκωσία Κύπρου (Λεωφ. Αβραάμ Αντωνίου 9, Κάτω Λακατάμια της Λευκωσίας). Η «Jumbo Trading Ltd» κατέχει το 100% των ψήφων της εταιρείας αυτής.

5. Η εταιρεία WESTLOOK SRL είναι θυγατρικής της εταιρείας ASPETTO Ltd η οποία κατέχει το 100% του μετοχικού της κεφαλαίου. Έδρα της είναι το Βουκουρέστι Ρουμανίας (BUCAREST, District No 4, 90-92 Calea Serban Voda, 4th Floor) Η εταιρεία αυτή ιδρύθηκε στις 16/10/2006.

Οι εταιρείες του Ομίλου οι οποίες περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και η μέθοδος ενοποίησης έχουν ως εξής:

| Ενοποιημένη θυγατρική | Ποσοστό & είδος συμμετοχής | Έδρα | Μέθοδος ενοποίησης |
|-----------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
| JUMBO TRADING LTD | 100% Άμεση | Κύπρος | Ολική ενοποίηση |
| JUMBO EC.B LTD | 100% Άμεση | Βουλγαρία | Ολική ενοποίηση |
| JUMBO EC.R SRL | 100% Άμεση | Ρουμανία | Ολική ενοποίηση |
| ASPETTO LTD | 100% Έμμεση | Κύπρος | Ολική ενοποίηση |
| WESTLOOK SRL | 100% Έμμεση | Ρουμανία | Ολική ενοποίηση |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων περιλαμβάνει τρία βασικά στάδια ενεργειών:

- Της εμπειριστατωμένης 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 διάφορους τρόπους συσχέτισης τους, το στάδιο δηλαδή της εφαρμογής των διάφορων μέσων ανάλυσης.
- Της μελέτης των πληροφοριακών στοιχείων που προκύπτουν από τα παραπάνω στάδια ενεργειών και χρησιμοποίησής τους για την διαμόρφωση γνώμης σχετικά με την επιχειρηματική μονάδα και τη λήψη των σχετικών αποφάσεων.

3.1 ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και με τα στάδια διενέργειας της, διακρίνεται στα εξής είδη:

Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή

Υπάρχουν δύο είδη αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση εκείνου ο οποίος τη διενεργεί, η εσωτερική και η εξωτερική ανάλυση.

α) Εσωτερική ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα, που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και που μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά της βιβλία για να ελέγξουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα. Το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους της αναλύσεως είναι ότι επιτρέπει σ' αυτόν που τη διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν. Μ' αυτό τον τρόπο, η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σ' αυτήν.

Η εν λόγω ανάλυση, γίνεται από πρόσωπα της επιχειρήσεως τα οποία ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν το βαθμό αποδοτικότητάς της και να ερμηνεύσουν τις μεταβολές της οικονομικής της θέσεως. Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχειρήσεως για λογαριασμό της διοικήσεως, έτσι ώστε να της επιτρέψει να μετρήσει την πρόοδο που πράγματι επιτελέστηκε σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα. Κατ' αυτό τον τρόπο επιτυγχάνεται ο έλεγχος της λειτουργίας μιας επιχειρήσεως.

β) Εξωτερική ανάλυση

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα, που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών. Έτσι, ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει βαθύτερα μέσα στην επιχείρηση, το δε έργο του είναι τόσο δυσκολότερο όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται. Η εξωτερική ανάλυση γίνεται κυρίως από πρόσωπα τα οποία ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως.

Όταν μιλάμε για προσδιορισμό της οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως, εννοούμε:

- Τη δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον, ακόμη και κάτω από συνθήκες διαφορετικές εκείνων που υπάρχουν τη στιγμή που γίνεται η ανάλυση.
- Τη δυνατότητα να εκμεταλλευθεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες με τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων από ίδιες πηγές ή από έκδοση νέων τίτλων μετοχών ή ομολογιών ακόμα και με την άντληση κεφαλαίων από την προσφυγή στον τραπεζικό δανεισμό.
- Τη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων, καθώς και την καταβολή μερισμάτων χωρίς διακοπή.

Για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας μιας επιχειρήσεως ερευνάται ιδιαίτερα το ύψος και η σταθερότητα των καθαρών κερδών της, καθώς και η τάση βελτίωσης αυτών στο μέλλον. Ο τύπος και η διάταξη των στοιχείων του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως έχουν μεγάλη σημασία, προκειμένου να προσδιοριστεί η οικονομική θέση και η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως.

Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της αναλύσεως

Ανάλογα με τα κύρια στάδια διενέργειας της αναλύσεως, τη διακρίνουμε σε *τυπική* και *ουσιαστική*. Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί, κατά κάποιο τρόπο, το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. Η τυπική ανάλυση ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσεως, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις, ανακατατάξεις και ανασχηματισμούς και συμπληρώνει τα σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς (αριθμούς σε ποσοστά επί τοις εκατό). Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται μεν στα δεδομένα της τυπικής αναλύσεως, αλλά επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία διαφόρων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχειρήσεως.

3.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

Για να διευκολυνθούν οι συγκρίσεις μεταξύ των στοιχείων μιας επιχειρήσεως για μια σειρά ετών καθώς και οι συγκρίσεις μεταξύ επιχειρήσεων, διαφορετικού όμως μεγέθους, συντάσσονται οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους.

Στην ανάλυση κοινού μεγέθους κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Ως εκ τούτου η κατάσταση «κοινού μεγέθους του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού και η κατάσταση «κοινού μεγέθους» των αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτών ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως.

Πολλές φορές είναι εποικοδομητικό να ευρεθεί το ποσοστό συμμετοχής κάθε στοιχείου χωριστά στο σύνολο κάποιας κατηγορίας στοιχείων. Έτσι, η έκφραση των απολύτων μεγεθών σε ποσοστά επί τοις εκατό είναι χρήσιμη στην ανάλυση της εσωτερικής διαρθρώσεως των λογιστικών καταστάσεων και δείχνει τη σχετική σπουδαιότητα κάθε στοιχείου αναφορικά με το σύνολο των στοιχείων αυτών. Κατ' αυτό τον τρόπο φαίνεται αμέσως η σχετική σπουδαιότητα των κυκλοφοριακών και μη κυκλοφοριακών στοιχείων, καθώς και το σχετικό ύψος της χρηματοδοτήσεως

από τους βραχυχρόνιους ή μακροχρόνιους πιστωτές και από τους φορείς της επιχειρήσεως. Η κοινού μεγέθους ανάλυση μπορεί να επεκταθεί στην εύρεση του ποσοστού συμμετοχής κάθε στοιχείου στο σύνολο των διάφορων ομάδων στοιχείων του ισολογισμού, Π.χ. ποσοστού αποθεμάτων στο σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού ή των απαιτήσεων στο σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού κ.λ.π. Οι καταστάσεις «κοινού μεγέθους» μπορεί να αφορούν μια συγκεκριμένη επιχείρηση σε διαφορετικές χρονικές περιόδους ή δύο ή περισσότερες επιχειρήσεις στην ίδια χρονική περίοδο.

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 30/06/2006 | 30/06/2007 | 30/06/2008 | 30/06/2009 |
| <u>Ενεργητικό</u> | | | | |
| Μη κυκλοφοριακά στοιχεία του ενεργητικού | | | | |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις | 158.081.897 | 194.764.336 | 237.394.669 | 280.194.566 |
| Επενδύσεις σε ακίνητα | 9.154.234 | 9.140.059 | 8.753.123 | 8.359.645 |
| Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | - | - | - | - |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 2.872.793 | 2.737.900 | 2.891.087 | 3.009.261 |
| | 170.108.924 | 206.642.295 | 249.038.879 | 291.563.471 |
| Κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία | | | | |
| Αποθέματα | 100.746.670 | 121.725.701 | 165.642.910 | 191.225.530 |
| Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις | 19.209.907 | 19.242.436 | 32.362.780 | 21.661.192 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 29.402.761 | 34.579.958 | 42.742.259 | 44.190.787 |
| Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού | 1.418.362 | 3.137.489 | 4.551.243 | 5.562.229 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 21.818.592 | 52.078.722 | 30.477.648 | 109.665.849 |
| | 172.596.292 | 230.764.306 | 275.776.840 | 372.305.587 |
| Σύνολο ενεργητικού | 342.705.216 | 437.406.601 | 524.815.719 | 663.869.058 |
| <u>Ίδια κεφάλαια & υποχρεώσεις</u> | | | | |
| Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής | | | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 84.864.301 | 84.864.301 | 84.864.301 | 169.728.602 |
| Αποθεματικό υπέρ το άρτιο | 7.678.828 | 7.678.828 | 7.678.828 | 7.547.078 |
| Συνάλλαγματικές διαφορές μετατροπής | 251.369 | 197.797 | 454.918 | 784.804 |
| Λοιπά αποθεματικά | 10.936.176 | 37.255.910 | 66.290.317 | 27.455.890 |
| Κέρδη εις νέον | 64.510.904 | 92.170.193 | 126.251.447 | 151.718.043 |
| | 168.241.578 | 221.771.435 | 284.629.976 | 355.664.810 |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | 0 | - | - | - |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων | 168.241.578 | 221.771.435 | 284.629.976 | 355.664.810 |
| <u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u> | | | | |
| Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 1.347.152 | 1.619.191 | 1.940.581 | 2.371.857 |
| Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | 75.102.712 | 95.995.603 | 76.167.471 | 180.877.597 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 1.254 | 3.561 | 4.272 | 13,130 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | 3,709.770 | 3,251,204 | 4,143,399 | 3,002,983 |
| Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων | 80.160.888 | 100.869.559 | 82.255.723 | 186.265.568 |
| <u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u> | | | | |
| Προβλέψεις | 441,164 | 180,374 | 373,502 | 548,738 |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 44,161,274 | 49,999,781 | 65,949,581 | 66,449,052 |
| Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις | 24,912,957 | 28,563,225 | 28,468,095 | 36,726,584 |
| Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | - | - | - | - |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 16,919,163 | 22,395,205 | 42,538,714 | 3,047,870 |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 7,868,192 | 13,627,022 | 20,600,129 | 15,166,436 |
| Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | 94.302.750 | 114.765.607 | 157.930.021 | 121.938.680 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 174.463.638 | 215.635.166 | 240.185.744 | 308.204.248 |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων | 342.705.216 | 437.406.601 | 524.815.719 | 663.869.058 |

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

| | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | | |
|--|--------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| | 01/07/2005 30/06/2006 | - 01/07/2006 30/06/2007 | - 01/07/2007 30/06/2008 | - 01/07/2008- 30/06/2009 |
| Κύκλος εργασιών | 281.313.141 | 342.682.592 | 403.951.752 | 467.808.456 |
| Κόστος πωληθέντων | (133.206.353) | (160.239.506) | (184.059.467) | (213.537.578) |
| Μικτό κέρδος | 148.106.788 | 182.443.086 | 219.892.285 | 254.270.878 |
| Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης | 3.228.066 | 3.046.485 | 5.046.499 | 2.884.891 |
| Έξοδα διάθεσης | (64.094.417) | (74.358.206) | (90.920.151) | (108.708.455) |
| Έξοδα διοίκησης | (10.312.270) | (11.894.137) | (14.046.008) | (15.937.459) |
| Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης | (2.567.098) | (2.511.292) | (3.871.764) | (4.330.873) |
| Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και | 74.361.069 | 96.725.936 | 116.100.861 | 128.178.982 |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | (5.543.665) | (6.895.901) | (6.904.311) | (7.718.913) |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | 671.291 | 1.982.310 | 1.537.396 | 2.816.770 |
| | (4.872.374) | (4.913.591) | (5.336.915) | (4.902.143) |
| Κέρδη προ φόρων | 69.488.695 | 91.812.345 | 110.733.945 | 123.276.839 |
| Φόρος εισοδήματος | (20.048.031) | (23.900.685) | (28.220.730) | (27.533.426) |
| Κέρδη μετά από φόρους | 49.440.664 | 67.911.660 | 82.513.215 | 95.743.413 |
| Κατανομημένα σε : | | | | |
| Μετόχους της μητρικής | 49.440.664 | 67.911.660 | 82.513.215 | 95.743.413 |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | - | - | - | - |
| Κέρδη ανά μετοχή | | | | |
| Βασικά κέρδη ανά μετοχή (€/ μετοχή) | 0,83 | 1,12 | 0,6806 | 0,7897 |
| Μειωμένα κέρδη ανά μετοχή (€/ μετοχή) | | 1,06 | 0,6472 | 0,7516 |
| Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών | 59.235.954 | 60.617.358 | 121.234.716 | 121.234.716 |
| Αποτελέσματα προ τόκων, φόρων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων | 82.841.612 | 105.550.158 | 125.624.603 | 139.629.613 |
| Αποτελέσματα προ τόκων, φόρων, επενδυτικών αποτελεσμάτων | 74.361.069 | 96.725.936 | 116.100.861 | 128.178.982 |
| Κέρδη προ φόρων | 69.488.695 | 91.812.345 | 110.733.945 | 123.276.839 |
| Κέρδη μετά φόρων | 49.440.664 | 67.911.660 | 82.513.215 | 95.743.413 |

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ
ΜΕΓΕΘΟΥΣ)**

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <u>Ενεργητικό</u> | | | | |
| Μη κυκλοφοριακά στοιχεία του ενεργητικού | | | | |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις | 46.12% | 44.52% | 45.23% | 42.20% |
| Επενδύσεις σε ακίνητα | 2.67% | 2.09% | 1.66% | 1.25% |
| Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | - | - | - | - |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 0.84% | 0.64% | 0.56% | 0.46% |
| | | 47.25% | 47.45% | 43.92% |
| Κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία | | | | |
| Αποθέματα | 29.40% | 27.83% | 31.57% | 28.80% |
| Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις | 5.60% | 4.40% | 6.17% | 3.26% |
| Λοιπές απαιτήσεις | 8.59% | 7.90% | 8.14% | 6.66% |
| Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού | 0.42% | 0.72% | 0.86% | 0.84% |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 6.36% | 11.90% | 5.81% | 16.52% |
| | 50.36% | 52.75% | 52.55% | 56.08% |
| Σύνολο ενεργητικού | 100% | 100% | 100% | 100% |
| <u>Ίδια κεφάλαια & υποχρεώσεις</u> | | | | |
| Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής | | | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 24.76% | 19.40% | 16.17% | 25.49% |
| Αποθεματικό υπέρ το άρτιο | 2.24% | 1.75% | 1.46% | 1.09% |
| Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής | 0.08% | 0.10% | 0.08% | 0.10% |
| Λοιπά αποθεματικά | 3.19% | 8.48% | 12.53% | 4.10% |
| Κέρδη εις νέον | 18.82% | 20.99% | 23.99% | 22.71% |
| | | | | |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων | 49.09% | 50.71% | 54.23% | 53.57% |
| <u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u> | | | | |
| Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 0.39% | 0.37% | 0.37% | 0.36% |
| Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | 21.92% | 21.95% | 14.51% | 27.24% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | 1.08% | 0.74% | 0.79% | 0.45% |
| Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων | 23.39% | 23.06% | 15.68% | 28.05% |
| <u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u> | | | | |
| Προβλέψεις | 0.13% | 0.04% | 0.07% | 0.08% |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 12.89% | 11.43% | 12.57% | 10% |
| Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις | 7.27% | 6.53% | 5.42% | 5.53% |
| Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 4.94% | 5.12% | 8.10% | 0.46% |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 2.29% | 3.11% | 3.93% | 2.29% |
| Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | 27.52% | 26.23% | 30.09% | 18.38% |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 50.91% | 49.29% | 45.77% | 46.43% |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων | 100% | 100% | 100% | 100% |

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ)

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|------|---------|---------|----------|
| <u>Εξωτερικά</u> | | | | |
| Μη κυκλοφοριακά στοιχεία του ενεργητικού | | | | |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις | 100% | 123.20% | 150.17% | 177.24% |
| Επενδύσεις σε ακίνητα | 100% | 99.84% | 95.62% | 91.32% |
| Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 100% | - | - | - |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 100% | 95.30% | 100.63% | 104.75% |
| | 100% | 121.47% | 146.39% | 171.40% |
| Κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία | | | | |
| Αποθέματα | 100% | 120.82% | 164.41% | 189.80% |
| Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις | 100% | 100.16% | 168.46% | 112.76% |
| Λοιπές απαιτήσεις | 100% | 117.60% | 145.36% | 150.29% |
| Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού | 100% | 221.20% | 320.88% | 392.15% |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 100% | 238.68% | 139.68% | 502.62% |
| | 100% | 133.70% | 159.78% | 215.70% |
| Σύνολο ενεργητικού | 100% | 127.63% | 153.13% | 193.71% |
| <u>Ίδια κεφάλαια & υποχρεώσεις</u> | | | | |
| Ίδια κεφάλαια αποδοκίματα στους μετόχους της μητρικής | | | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 100% | 100% | 100% | 194.11% |
| Αποθεματικό υπέρ το άρτιο | 100% | 100% | 100% | 98.28% |
| Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής | 100% | 78.68% | 180.98% | 312.21% |
| Λοιπά αποθεματικά | 100% | 340.66% | 606.15% | 251.06% |
| Κέρδη εις νέον | 100% | 142.87% | 196.17% | 235.18% |
| | 100% | 131.81% | 169.17% | 211.40% |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | 100% | 0% | 0% | 0% |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων | 100% | 131.81% | 169.17% | 211.40% |
| <u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u> | | | | |
| Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 100% | 120.19% | 144.05% | 176.06% |
| Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | 100% | 127.82% | 101.41% | 240.84% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 100% | 283.97% | 340.66% | 1047.04% |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | 100% | 87.63% | 111.68% | 80.94% |
| Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων | 100% | 125.83% | 102.61% | 232.36% |
| <u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u> | | | | |
| Προβλέψεις | 100% | 40.88% | 84.66% | 124.38% |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 100% | 113.22% | 147.07% | 150.47% |
| Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις | 100% | 114.65% | 114.27% | 147.42% |
| Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | 100% | - | - | - |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 100% | 132.36% | 251.42% | 18.01% |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 100% | 173.19% | 261.81% | 192.75% |
| Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | 100% | 121.70% | 167.47% | 129.30% |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 100% | 123.60% | 137.67% | 176.65% |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων | 100% | 127.63% | 153.14% | 193.71% |

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΚΑΘΕΤΗ
ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ)**

| | 2005-2006 | 2006-2007 | 2007-2008 | 2008-2009 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Κύκλος εργασιών | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Κόστος πωληθέντων | 47.35% | 46.76% | 45.56% | 45.64% |
| Μικτό κέρδος | 52.64% | 53.23% | 54.43% | 54.35% |
| Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης | 1.14% | 0.88% | 1.24% | 0.61% |
| Έξοδα διάθεσης | 22.78% | 21.69% | 22.50% | 23.23% |
| Έξοδα διοίκησης | 3.66% | 3.47% | 3.47% | 3.40% |
| Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης | 0.90% | 0.73% | 0.95% | 0.92% |
| Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | 26.43% | 28.22% | 28.74% | 27.39% |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | 1.97% | 2.01% | 1.70% | 1.65% |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | 0.20% | 0.57% | 0.38% | 0.60% |
| | 1.73% | 1.43% | 1.32% | 1.04% |
| Κέρδη προ φόρων | 24.70% | 26.79% | 27.41% | 26.35% |
| Φόρος εισοδήματος | 7.12% | 6.97% | 6.98% | 5.88% |
| Κέρδη μετά από φόρους | 17.50% | 19.81% | 20.42% | 20.46% |
| Κατανομημένα σε : | | | | |
| Μετόχους της μητρικής | 17.50% | 19.81% | 20.42% | 20.46% |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Κέρδη ανά μετοχή | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Βασικά κέρδη ανά μετοχή (€/μετοχή) | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Μειωμένα κέρδη ανά μετοχή (€/μετοχή) | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών | 21.05% | 17.68% | 30.01% | 25.91% |
| Αποτελέσματα προ τόκων, φόρων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων | 29.44% | 30.80% | 31.09% | 29.84% |
| Αποτελέσματα προ τόκων, φόρων, επενδυτικών αποτελεσμάτων | 26.43% | 28.22% | 28.74% | 27.39% |
| Κέρδη προ φόρων | 24.70% | 26.79% | 27.41% | 26.35% |
| Κέρδη μετά φόρων | 17.50% | 19.81% | 20.42% | 20.46% |

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (
ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ)

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|------|---------|---------|---------|
| Κύκλος εργασιών | 100% | 121.81% | 143.59% | 166.29% |
| Κόστος πωληθέντων | 100% | 120.29% | 138.17% | 160.30% |
| Μικτό κέρδος | 100% | 123.18% | 148.46% | 171.68% |
| Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης | 100% | 94.37% | 156.33% | 89.36% |
| Έξοδα διάθεσης | 100% | 116.01% | 141.85% | 169.60% |
| Έξοδα διοίκησης | 100% | 115.33% | 136.20% | 154.54% |
| Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης | 100% | 97.82% | 150.82% | 168.70% |
| Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | 100% | 130.07% | 156.13% | 172.37% |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | 100% | 124.39% | 124.54% | 139.23% |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | 100% | 295.29% | 229.02% | 419.60% |
| | 100% | 100.84% | 110.14% | 100.61% |
| Κέρδη προ φόρων | 100% | 132.12% | 159.35% | 177.40% |
| Φόρος εισοδήματος | 100% | 119.21% | 140.76% | 137.33% |
| Κέρδη μετά από φόρους | 100% | 137.35% | 166.89% | 193.65% |
| Κατανεμημένα σε : | | | | |
| Μετόχους της μητρικής | 100% | 137.35% | 166.89% | 193.65% |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | 100% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Κέρδη ανά μετοχή | 100% | - | - | - |
| Βασικά κέρδη ανά μετοχή (€/ μετοχή) | 100% | 134.94% | 82% | 95.14% |
| Μειωμένα κέρδη ανά μετοχή (€/ μετοχή) | 100% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών | 100% | 102.33% | 204.66% | 204.66% |
| Αποτελέσματα προ τόκων,φόρων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων | 100% | 127.41% | 151.64% | 168.55% |
| Αποτελέσματα προ τόκων,φόρων, επενδυτικών αποτελεσμάτων | 100% | 130.07% | 156.13% | 172.37% |
| Κέρδη προ φόρων | 100% | 132.12% | 159.35% | 177.40% |
| Κέρδη μετά φόρων | 100% | 137.35% | 166.89% | 193.65% |

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

| | 2007 | | 2008 | | 2009 | |
|---|-----------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| <u>Ενεργητικό</u> | | | | | | |
| Μη κυκλοφοριακά στοιχεία του ενεργητικού | | | | | | |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις | | | | | | |
| Επενδύσεις σε ακίνητα | 14175 | 0.01% | 396936 | 0% | 393478 | 0.17% |
| Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | | | | | | |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 134893 | 0.15% | | | | |
| Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα | | | 21601074 | 0.17% | | |
| Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις | | | | | 10701588 | 4.54% |
| <u>Ίδια κεφάλαια & υποχρεώσεις</u> | | | | | | |
| | | | | | 84864301 | 36.04% |
| Λοιπά αποθεματικά | 26319734 | 27.41% | 29034407 | 0.22% | | |
| Κέρδη εις νέον | 27659289 | 28.80% | 34081254 | 0.26% | 25466596 | 10.81% |
| <u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u> | | | | | | |
| Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 272039 | 0.28% | 321390 | 0% | 431276 | 0.18% |
| Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | 20892891 | 21.76% | | | 104710126 | 44.46% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 2307 | 0% | 711 | 0% | 8859 | 0% |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | | | 892195 | 0% | | |
| <u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u> | | | | | | |
| Προβλέψεις | | | 193128 | 0% | 175237 | 0.08% |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 5838507 | 6.08% | 15949800 | 0.13% | 499472 | 0.21% |
| Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις | 3650268 | 3.81% | | | 8258489 | 3.51% |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 5476042 | 5.71% | 20143509 | 0.16% | | |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 5758830 | 5.99% | 6973107 | 0.06% | | |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 96018975 | 100% | 129577511 | 100% | 235509422 | 100% |

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

| | 2007 | | 2008 | | 2009 | |
|---|-----------------|-------------|-----------------|-------------|------------------|-------------|
| <u>Ενεργητικό</u> | | | | | | |
| Μη κυκλοφοριακά στοιχεία του ενεργητικού | | | | | | |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις | 36682439 | 38.20% | 42630333 | 0.33% | 42799897 | 18.17% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | | | 153187 | 0% | 118174 | 0.05% |
| Κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία | | | | | | |
| Αποθέματα | 20979031 | 21.85% | 43917209 | 0.34% | 25582620 | 10.86% |
| Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις | 32529 | 0.03% | 13120344 | 0.10% | | |
| Λοιπές απαιτήσεις | 5177197 | 5.39% | 8162301 | 0.07% | 1448528 | 0.62% |
| Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού | 1719127 | 1.79% | 1413754 | 0.01% | 1010986 | 0.43% |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 30260130 | 31.52% | | | 79188201 | 33.62% |
| <u>Ίδια κεφάλαια & υποχρεώσεις</u> | | | | | | |
| Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής | 449166 | 0.47% | 257121 | 0% | 329886 | 0.14% |
| Αποθεματικό υπέρ το άρτιο | | | | | 131750 | 0.06% |
| Λοιπά αποθεματικά | | | | | 38834427 | 16.49% |
| <u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u> | | | | | | |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | 458566 | 0.48% | | | 1140416 | 0.48% |
| Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | | | 19828132 | 0.15% | 39490844 | 16.77% |
| <u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u> | | | | | | |
| Προβλέψεις | 260790 | 0.27% | | | | |
| Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις | | | 95130 | 0% | | |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | | 5433693 | 2.31% |
| <u>ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</u> | 96018975 | 100% | 12577511 | 100% | 235509422 | 100% |

Παρατηρούμε μια συνεχή αύξηση του κύκλου εργασιών από το 2006 – 2009 που κορυφώνεται το 2009 με συνολική αύξηση 66,29% με βάση την οριζόντια ανάλυση, η οποία συνοδεύεται και από μια σχετική πτώση του κόστους πωληθέντων από το 52,64% στο 54,35% του 2009. Βελτίωση των κερδών προ φόρων από το 24,70% του κύκλου εργασιών στο 26,35% του 2009.

Παρατηρούμε από τον ισολογισμό μια συνεχή αύξηση των επενδύσεων σε ενσώματες ακινητοποιήσεις, η οποία χρηματοδοτήθηκε από σημαντική αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από 84,8 εκατομμύρια σε 169,7 εκατομμύρια. Ταυτόχρονα το 2009 δανειοδοτήθηκε με μακροπρόθεσμο δανεισμό κατά 103 εκατομμύρια το μεγαλύτερο μέρος το οποίο μένει σε ταμειακά διαθέσιμα των δραστηριοτήτων της κατά τα επόμενα χρόνια.

Οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις την ίδια περίοδο κινούνται σε χαμηλά επίπεδα και έχουν μειωθεί σημαντικά κατά 36 εκατομμύρια. Όλα τα παραπάνω θωρακίζουν εν μέρει την εταιρία από την οικονομική κρίση, κάτι το οποίο, πόσο θα είναι εφικτό θα πρέπει να εξετασθεί και ο επόμενος ισολογισμός του 2010 που δεν έχει δημοσιευθεί. Τα διάφορα έξοδα κινούνται σε χαμηλά επίπεδα με μικρές αυξομειώσεις που δεν επηρεάζουν τα συνολικά αποτελέσματα ιδιαίτερα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

4.1 ΓΕΝΙΚΑ

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι αναλύσεως συμπληρώνονται με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση της χρησιμοποίησης των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών.

Πάντως, για να έχει ένας αριθμοδείκτης κάποια αξία, θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και μας οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα.

Γι' αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς ή πρότυπους αριθμοδείκτες ή δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων.

Τέτοια πρότυπα συγκρίσεων μπορεί να αποτελέσουν τα παρακάτω:

- α) Αριθμοδείκτες για μια σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης.
- β) Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, κατάλληλα επιλεγμένων.
- γ) Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η μελετώμενη επιχείρηση, και

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

δ) Λογικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην εμπειρία του.

Πάντως, καλύτερα πρότυπα συγκρίσεως είναι εκείνα των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, τα οποία υπολογίζονται ευκολότερα από εκείνα ολόκληρου του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Ωστόσο, δεδομένου ότι κάθε μεμονωμένη επιχείρηση έχει τα δικά της ατομικά χαρακτηριστικά, τα οποία επηρεάζουν την οικονομική της θέση και τη λειτουργικότητα της, είναι πολύτιμος ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών για ολόκληρο τον κλάδο. Αυτό γιατί χωρίς τις πληροφορίες σχετικά με το τι συμβαίνει στον κλάδο, είναι πολύ δύσκολο για τον αναλυτή να σχηματίσει γνώμη για το ποια είναι η οικονομική θέση και η αποδοτικότητα της επιχείρησης.

Η ουσιαστική ανάλυση των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως προϋποθέτει και κάποια λογική επιλογή των εκάστοτε υπολογιζόμενων αριθμοδεικτών. Τούτο διότι σε τίποτα δεν ωφελεί ο μεγάλος αριθμός των αριθμοδεικτών, οι οποίοι δεν αξιοποιούνται συστηματικά. Αντίθετα, ο υπολογισμός των περισσότερο αντιπροσωπευτικών και σημαντικών αριθμοδεικτών αποτελεί το κατάλληλο μέσο στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και στη λήψη των σχετικών αποφάσεων των διοικήσεων των επιχειρήσεων.

Συμπερασματικά, η ουσιαστική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων πρέπει να δίνει μια πλήρη και ολοκληρωμένη εικόνα των πληροφοριών που παρέχει κάθε αριθμοδείκτης, ανάλογα βέβαια πάντοτε με το τι επιδιώκει ο κάθε αναλυτής.

4.2 ΟΙ ΒΑΣΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες και οι πιο χρησιμοποιούμενοι στη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να καταταγούν στις εξής κατηγορίες:

1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity ratios):

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης όσο και της ικανότητας της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity ratios):

Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability ratios):

Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεως της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική περίοδο.

4. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios):

Με αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

5. Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Investment ratios):

Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχειρήσεως και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της.

Όπως είναι φανερό, τα διάφορα είδη αριθμοδεικτών αλληλοσυνδέονται, οπότε είναι απαραίτητη μια συνολική θεώρηση αυτών, προκειμένου να επιτευχθεί πλήρης κατανόηση της χρηματοοικονομικής και λειτουργικής καταστάσεως της επιχειρήσεως.

Η ταξινόμηση των αριθμοδεικτών κατά κατηγορίες είναι επίσης χρήσιμη, διότι βοηθά στο να επικεντρώνεται η ανάλυση σε ορισμένα σημεία που ενδιαφέρουν τον αναλυτή.

4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

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

Έτος 2006: $\frac{100746670+29402761+21818592}{94302750} = 1,61\%$

Έτος 2007: $\frac{121725701+34579958+52078722}{114765607} = 1,81\%$

Έτος 2008: $\frac{165642910+42742259+30477648}{157930021} = 1,51\%$

Έτος 2009: $\frac{191225530+44190787+109665849}{121938680} = 2,83\%$

| Έτος 2006 | Έτος 2007 | Έτος 2008 | Έτος 2009 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1,61 | 1,81 | 1,51 | 2,83 |

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της. Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως. Αν η ροή των κεφαλαίων στην επιχείρηση είναι ομαλή και συνεχείς και υπάρχει ακριβής αντιστοιχία μεταξύ των εισερχομένων κεφαλαίων και των εξοφλημένων υποχρεώσεων τότε η επιχείρηση δεν χρειάζεται να διατηρεί υψηλό περιθώριο ασφαλείας σε κεφάλαια κινήσεως (π.χ. όταν τα ρευστά που εισπράττει είναι ίσα με αυτά που πληρώνει για την εξόφληση των

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

υποχρεώσεων της). Στην πραγματικότητα όμως αυτό σπάνια συμβαίνει γι' αυτό μια 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 για την επιχείρηση.

Παρατηρούμε ότι το 2006 παρέχει μικρότερη ασφάλεια στους πιστωτές της απ' ότι τα επόμενα χρόνια. Επειδή μια μονάδα βραχυχρόνιων υποχρεώσεων το 2006 καλύπτεται από 1,61 μονάδες κυκλοφορούντων ενεργητικών. Το 2007 παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ανεβαίνει στο 1,81 που σημαίνει ότι καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Συνεπώς, οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις αυξάνονται τόσο ώστε να μην μπορούν να καλυφθούν από τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού. Στο έτος 2008 ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας πέφτει στο 1,51 και το 2009 ανεβαίνει στο 2,83 έτσι ώστε μπορεί να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

Ειδικής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βρ. Υποχρεώσεις}}$

Έτος 2006: $\frac{21818592+29402761}{94302750} = 0,54\%$

Έτος 2007: $\frac{34579958+52078722}{114765607} = 0,75\%$

Έτος 2008: $\frac{42742259+30477648}{157930021} = 0,46\%$

Έτος 2009: $\frac{44190787+109665849}{121938680} = 1,26\%$

| Έτος 2006 | Έτος 2007 | Έτος 2008 | Έτος 2009 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 0,54 | 0,75 | 0,46 | 1,26 |

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί την ένδειξη ικανότητας, στην εξόφληση των υποχρεώσεων της. Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία καλύπτουν τις υποχρεώσεις της επιχείρησης. Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρο 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 νέα κεφάλαια, είτε έκδοση νέων τίτλων μετοχών κ.α.

Παρατηρούμε ότι το έτος 2006 ο δείκτης ειδικής ρευστότητας είναι 0,54 επομένως αφού είναι κάτω από την μονάδα (1) η επιχείρηση δεν μπορεί να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία. Επομένως θα πρέπει να αναζητήσει νέα κεφάλαια, γι'αυτό παρατηρούμε ότι το μετοχικό κεφάλαιο αυξάνεται, άρα η εταιρεία έκδωσε νέες μετοχές. Το 2007 ο δείκτης ειδικής ρευστότητας ανεβαίνει στο 0,75, το 2008 πέφτει κατά πολύ στο 0,46 διότι αυξήθηκαν οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις κατά 40% ενώ τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία μειώθηκαν. Το έτος 2009 ανεβαίνει στο 1,26 και αυτό δείχνει ότι η εταιρεία αφού ξεπέρασε την μονάδα (1) ανταποκρίνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

Ταμειακής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$

Έτος 2006: $\frac{21818592}{94302750} = 0,23\%$

Έτος 2007: $\frac{52078722}{114765607} = 0,45\%$

Έτος 2008: $\frac{30477648}{157930021} = 0,19\%$

Έτος 2009: $\frac{109665849}{121938680} = 0,89\%$

| Έτος 2006 | Έτος 2007 | Έτος 2008 | Έτος 2009 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 0,23 | 0,45 | 0,19 | 0,89 |

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

Παρατηρούμε ότι τα τρία έτη (2006 – 2007 – 2008) ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας κυμαίνεται κάτω από την μονάδα (1) που σημαίνει ότι τα διαθέσιμα στοιχεία της εταιρείας δεν καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις . Αυτό είναι ένα σημαντικό και ιδιαίτερο πρόβλημα , το οποίο οφείλεται στο γεγονός ότι ενώ τα διαθέσιμά της αυξάνονται, ταυτόχρονα αυξάνονται και οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Όμως υπάρχει μια εξαίρεση το 2009 όπου ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας φτάνει στο 0,89 και αυτό είναι καλό διότι πλησιάζει την μονάδα (1).

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος =
Διαθέσιμα + Απαιτήσεις
Ημερ. Λειτουργ.Δαπάνες

$$\text{Έτος 2006: } \frac{21818592+29402761}{207613040} = 90,05\%$$

$$\text{Έτος 2007: } \frac{52078722+34579958}{246491849} = 128,3\%$$

$$\text{Έτος 2008: } \frac{30477648+42742259}{289025626} = 92,46\%$$

$$\text{Έτος 2009: } \frac{109665849+44190787}{338183492} = 166,05\%$$

| Έτος 2006 | Έτος 2007 | Έτος 2008 | Έτος 2009 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 90,05 | 128,3 | 92,46 | 166,05 |

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος μετρά σε αριθμό ημερών, το χρονικό διάστημα που μια επιχείρηση μπορεί να λειτουργήσει με τη χρησιμοποίηση των στην κατοχή της αμυντικών περιουσιακών στοιχείων χωρίς να καταφεύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητες.

4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ(Activity ratios):

- Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων =
Καθαρές Πωλήσεις
Μέσος Όρος Απαιτήσεων

Έτος 2006:

$$\text{Έτος 2007: } \frac{342682592}{29402761+34579958} = 10,71\%$$

$$\text{Έτος 2008: } \frac{403951752}{34579958+42742259} = 10,44\%$$

$$\text{Έτος 2009: } \frac{467808456}{42742259+44190787} = 10,76\%$$

| Έτος 2006 | Έτος 2007 | Έτος 2008 | Έτος 2009 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 10,71 | 10,44 | 10,76 |

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

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

Παρατηρούμε ότι και τα τέσσερα (4) έτη ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων βρίσκεται πάνω από την μονάδα και συγκεκριμένα τα έτη 2006, 2007, 2008, 2009 κυμαίνεται , 10.71 , 10.44 , 10.76 , αντίστοιχα σε κάθε έτος. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν παρουσιάζει προβλήματα στην χορήγηση πιστώσεων και ότι έχει μικρή πιθανότητα παρουσίασης ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ =
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ
ΜΕΣΟ ΟΡ. ΒΡΑΧ. ΥΠ.**

$$\text{Έτος 2006: } \frac{133206353}{94302750 \cdot 2} = 2,82\%$$

$$\text{Έτος 2007: } \frac{160239506}{114765607 \cdot 2} = 2,79\%$$

$$\text{Έτος 2008: } \frac{184059467}{157930021 \cdot 2} = 2,33\%$$

$$\text{Έτος 2009: } \frac{213537578}{121938680 \cdot 2} = 3,50\%$$

| Έτος 2006 | Έτος 2007 | Έτος 2008 | Έτος 2009 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 2,82 | 2,79 | 2,33 | 3,50 |

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης προς τους προμηθευτές της, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση. Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους (365 ημέρες) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων, τότε έχουμε, σε αριθμό ημερών, το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες.

Παρατηρούμε ότι το 2006 ο δείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ήταν 2,82 και τα επόμενα έτη σημειώνει αυξομειώσεις, φτάνοντας και ξεπερνώντας το αποτέλεσμα του 2006. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία δεν δυσκολεύεται να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

**Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων =
Καθαρές Πωλήσεις
Μέσο Απόθεμα Προϊόντων**

Έτος 2006:

$$\text{Έτος 2007: } \frac{160239506}{\frac{100746670+121725701}{2}} = 1,44\%$$

$$\text{Έτος 2008: } \frac{184059467}{\frac{121725701+165642910}{2}} = 1,28\%$$

$$\text{Έτος 2009: } \frac{213537578}{\frac{165642910+191225530}{2}} = 1,19\%$$

| Έτος 2006 | Έτος 2007 | Έτος 2008 | Έτος 2009 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 1,44 | 1,28 | 1,19 |

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της εταιρίας σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Γενικά, όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η εταιρία. Για το λόγω αυτό οι καλά οργανωμένες εταιρίες, εκτός αν αναμένεται αύξηση των τιμών των προϊόντων τους, προσπαθούν να διατηρούν το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που χρειάζονται και αυτό για να ελαχιστοποιούν το ύψος των τόκων των κεφαλαίων που δεσμεύουν για τα αποθέματα, για να εξοικονομούν δαπάνες αποθηκείσεως ή αλλαγής των προτιμήσεων των καταναλωτών.

Παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων κυμαίνεται το 2006 στα ενώ τα επόμενα έτη 1.44 , 1.28 , 1.19 αντίστοιχα στα επόμενα έτη 2007, 2008, 2009. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία προσπαθεί να διατηρήσει το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που χρειάζεται.

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

**Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων =
Καθαρές Πωλήσεις
Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό**

$$\text{Έτος 2006: } \frac{281313141}{170108924} = 1,65\%$$

$$\text{Έτος 2007: } \frac{342682592}{206642295} = 1,66\%$$

$$\text{Έτος 2008: } \frac{403951752}{249038879} = 1,62\%$$

$$\text{Έτος 2009: } \frac{467808456}{291563471} = 1,60\%$$

| Έτος 2006 | Έτος 2007 | Έτος 2008 | Έτος 2009 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1,65 | 1,66 | 1,62 | 1,60 |

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποιήσεως των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Μείωση του εν λόγω αριθμοδείκτη διαχρονικά υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποιήσεως των παγίων, η οποία πιθανώς να δείχνει υπερεπένδυση σε πάγια. Αντίθετα, αύξηση αυτού, αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής χρησιμοποιήσεως των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις χωρίς όμως αυτό να είναι πάντοτε βέβαιο.

Παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας παγίων από το 2006 στο 2007 αυξάνεται όπου αυτό σημαίνει ότι αποτελεί ένδειξη εντατικής χρησιμοποιήσεως των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις. Ενώ το 2008 και το 2009 μειώνεται όχι κατά πολύ, αλλά αυτό είναι γεγονός ότι υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποιήσεως των παγίων.

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

**Αριθμοδείκτης ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων =
Καθαρές Πωλήσεις
Σύν. Ιδίων Κεφαλαίων**

$$\text{Έτος 2006: } \frac{281313141}{168241578} = 1,67\%$$

$$\text{Έτος 2007: } \frac{342682592}{221771435} = 1,54\%$$

$$\text{Έτος 2008: } \frac{403951752}{284629976} = 1,41\%$$

$$\text{Έτος 2009: } \frac{467808456}{355664810} = 1,31\%$$

| Έτος 2006 | Έτος 2007 | Έτος 2008 | Έτος 2009 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1,67 | 1,54 | 1,41 | 1,31 |

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας 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 εταιρία με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο καλύτερη είναι η θέση της εταιρίας 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.

Εδώ παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων είναι αυξημένος μόνο το 2006 σε σύγκριση με τα επόμενα έτη. Επίσης βλέπουμε ότι ενώ αυξάνονται οι πωλήσεις ταυτόχρονα αυξάνεται και το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων. Όμως στη συνέχεια ο δείκτης σημειώνει πτώση. Αυτό σημαίνει ότι η θέση της εταιρείας δεν είναι καλή διότι δεν πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων.

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

**Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού =
Καθαρές Πωλήσεις
Συν. Ενεργητικού**

$$\text{Έτος 2006: } \frac{281313141}{342705216} = 0,82\%$$

$$\text{Έτος 2007: } \frac{342682592}{437406601} = 0,78\%$$

$$\text{Έτος 2008: } \frac{403951752}{524815719} = 0,76\%$$

$$\text{Έτος 2009: } \frac{467808456}{663869058} = 0,70\%$$

| Έτος 2006 | Έτος 2007 | Έτος 2008 | Έτος 2009 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 0,82 | 0,78 | 0,76 | 0,70 |

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχείρησης εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησως αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησως των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησως αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων. Με άλλα λόγια ο δείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού ξεκινά το 2006 με 0,82 και καταλήγει με 0,70 το 2009 αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις. Οπότε θα πρέπει να αυξήσει τον βαθμό χρησιμοποίησως αυτών ή να ρευστοποιήσει μέρος των περιουσιακών στοιχείων.

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

Αριθμοδείκτης ταχύτητας Καθαρού κεφ. Κίνησης = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Καθ. Κεφ. Κιν.}}$

Έτος 2006: $\frac{281313141}{172596292-94302750} = 3,59\%$

Έτος 2007: $\frac{342682592}{230764306-114765607} = 2,95\%$

Έτος 2008: $\frac{403951752}{275776840-157930021} = 3,42\%$

Έτος 2009: $\frac{467808456}{372305587-121938680} = 1,86\%$

| Έτος 2006 | Έτος 2007 | Έτος 2008 | Έτος 2009 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 3,59 | 2,95 | 3,42 | 1,86 |

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις.

4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ(Profitability ratios):

- Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεως της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική περίοδο.

Αριθμοδείκτης Αποδ. Ενεργητικού =
Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης*100
Σύνολο Ενεργητικού

$$\text{Έτος 2006: } \frac{49440664+5543665}{342705216} = 16\%$$

$$\text{Έτος 2007: } \frac{67911660+6895901}{437406601} = 17\%$$

$$\text{Έτος 2008: } \frac{82513215+6904311}{524815719} = 17\%$$

$$\text{Έτος 2009: } \frac{95743413+7718913}{663869058} = 15\%$$

| Έτος 2006 | Έτος 2007 | Έτος 2008 | Έτος 2009 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 16 | 17 | 17 | 15 |

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας, καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεως της. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας του ενεργητικού βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών κερδών της χρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων (σύνολο ενεργητικού) που μετέχουν στην πραγματοποίηση των εν λόγω κερδών.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού και τα τέσσερα (4) έτη είναι κοντά στο 17% αυτό σημαίνει ότι είναι μέτρια καλή η απόδοση της επιχείρησης στα συνολικά περιουσιακά στοιχεία της και στον έλεγχο διοικήσεως.

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

**Αριθμοδείκτης μικτού Περιθωρίου =
Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης*100
Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως**

Έτος 2006: $\frac{148106788}{281313141} = 52\%$

Έτος 2007: $\frac{182443086}{342682592} = 53\%$

Έτος 2008: $\frac{219892285}{403951752} = 55\%$

Έτος 2009: $\frac{254270878}{467808456} = 54\%$

| Έτος 2006 | Έτος 2007 | Έτος 2008 | Έτος 2009 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 52 | 53 | 55 | 54 |

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Η εταιρία για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους σε σχέση με τις πωλήσεις της και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη από άποψη κερδών είναι η θέση της εταιρίας, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Γενικά μπορούμε να πούμε ότι, η επίδραση από μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωληθέντων θα είναι λιγότερο δυσμενής στην επιχείρηση εκείνη που έχει υψηλό αριθμοδείκτη μικτού κέρδους απ' ό,τι σε μια άλλη με χαμηλό τον σχετικό αριθμοδείκτη. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί με υψηλές τιμές.

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

Παρατηρούμε ότι στον αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου έχουμε αυξομειώσεις αλλά όχι τεράστιες διαφορές μεταξύ των ετών, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση καταφέρνει χωρίς δυσκολία την αύξηση προϊόντων του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της.

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου =
Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης*100
Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως

$$\text{Έτος 2006: } \frac{49440664}{281313141} = 17\%$$

$$\text{Έτος 2007: } \frac{67911660}{342682592} = 19\%$$

$$\text{Έτος 2008: } \frac{82513215}{403951752} = 20\%$$

$$\text{Έτος 2009: } \frac{95743413}{467808456} = 20\%$$

| Έτος 2006 | Έτος 2007 | Έτος 2008 | Έτος 2009 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 17 | 19 | 20 | 20 |

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή, δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια, ο δείκτης αυτός το ποσοστό κέρδους, που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους έχει μια ανοδική πορεία όπου αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση είναι επικερδής.

**Αριθμοδείκτης Αποδ. Ιδίων Κεφαλαίων =
Καθαρά Κέρδη Εκμετάλευσης*100**

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

$$\text{Έτος 2006: } \frac{49440664}{168241578} = 29\%$$

$$\text{Έτος 2007: } \frac{67911660}{221771435} = 30\%$$

$$\text{Έτος 2008: } \frac{82513215}{284629976} = 28\%$$

$$\text{Έτος 2009: } \frac{95743413}{355664810} = 27\%$$

| Έτος 2006 | Έτος 2007 | Έτος 2008 | Έτος 2009 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 29 | 30 | 28 | 27 |

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας ακόμη σπουδαίος δείκτης που απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποιήσεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Παρατηρούμε ότι κατά την διάρκεια των χρήσεων υπάρχει μια αύξηση των ιδίων κεφαλαίων με μετρητά είτε από αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων αυτής είτε τέλος από διάφορους άλλους λόγους.

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει και τα τέσσερα (4) έτη μια αυξομείωση όχι σημαντική αλλά περίπου ίδια, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει δυναμικότητα.

Αριθμοδείκτης Συν. Κεφαλαίων =
Καθαρά Κέρδη Εκμετ. + Χρημ. Έξοδα * 100
Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια

Έτος 2006: $\frac{49440664+5543665}{168241578+94302750} = 21\%$

Έτος 2007: $\frac{67911660+6895901}{221771435+114765607} = 22\%$

Έτος 2008: $\frac{82513215+6904311}{284629976+157930021} = 20\%$

Έτος 2009: $\frac{95743413+7718913}{355664810+121938680} = 22\%$

| Έτος 2006 | Έτος 2007 | Έτος 2008 | Έτος 2009 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 21 | 22 | 20 | 22 |

Ο αριθμοδείκτης αυτός την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει την ικανότητα της για πραγματοποίηση κερδών καθώς και το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεως της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων στην επιχείρηση και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης είτε για τμήματα αυτής. Ένας μόνιμα χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων ενός ή περισσότερων τμημάτων μιας επιχείρησης, παρέχει την ένδειξη για ενδεχόμενη διακοπή της δραστηριότητας τους, αν φυσικά αυτά δεν αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα της όλης επιχείρησης.

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης =
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων
Αποδοτ. Συνολικών Κεφαλαίων

Έτος 2006: $\frac{29\%}{21\%} = 1,38$

Έτος 2007: $\frac{30\%}{22\%} = 1,36$

Έτος 2008: $\frac{28\%}{20\%} = 1,4$

Έτος 2009: $\frac{27\%}{22\%} = 1,23$

| Έτος 2006 | Έτος 2007 | Έτος 2008 | Έτος 2009 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1,38 | 1,36 | 1,4 | 1,23 |

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό της μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων. Στην περίπτωση που ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής γι' αυτήν. Όταν ο αυτός ισούται με την μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση. Τέλος, όταν ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους. Αυτό συμβαίνει στις περιπτώσεις υπερδανεισμού, που η περαιτέρω προσφυγή στο δανεισμό είναι επιζήμια για την επιχείρηση.

4.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Μελετώντας τους αριθμοδείκτες ρευστότητας παρατηρούμε ότι η εταιρία Jumbo μπορεί να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, διότι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας σημειώνουν ανοδική πορεία και αυτό είναι θετικό για την επιχείρηση.

Στη συνέχεια μελετώντας τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας για να δούμε εάν η Jumbo χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία, διαπιστώνουμε ότι τα χρησιμοποιεί εντατικά προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της.

Από τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας παρατηρούμε ότι η Jumbo καταβάλει προσπάθειες για αύξηση χρησιμοποίησως των απασχολούμενων κεφαλαίων και παρουσιάζει κέρδη με την δυναμικότητά της και με την σωστή .

Συνεπώς, έπειτα από αυτήν την ανάλυση διαπιστώνουμε ότι η εταιρία Jumbo δεν δυσκολεύεται να εκπληρώσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Επομένως θα πρέπει να συνεχίζει να εμφανίζει κέρδη για να καλύπτει τις υποχρεώσεις της. Αυτό το βελτιώνει διότι το βλέπουμε στο έτος του 2009 το οποίο είναι ανοδικό απ' ότι τα προηγούμενα έτη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

5.1 ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Μελετώντας τις λογιστικές καταστάσεις της εταιρίας Jumbo παρατηρούμε ότι καταβάλλει σημαντικές προσπάθειες να αποκτήσει μερίδιο στην αγορά. Αυτό επιτυγχάνει ως ένα βαθμό πρώτον, πραγματοποιώντας επενδύσεις με αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου και δεύτερον με δανεισμό. Αυτή η πολιτική που ακολουθεί έχει αποτέλεσμα όπως παρατηρούμε με την αύξηση των πωλήσεων της με το πέρασμα των ετών είναι καλή για την εταιρία.

Μια άλλη πολιτική που ακολουθεί για να αποκτήσει μερίδιο στην αγορά είναι η συνεχής έρευνα και ανάπτυξη νέων ειδών εμπορευμάτων για την καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών της. Η πολιτική αυτή είχε τα αναμενόμενα θετικά αποτελέσματα όπως παρατηρούμε στις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης κοινού μεγέθους όπου ο κύκλος εργασιών αυξάνεται.

Παρ' όλες τις προσπάθειες και τις αυξημένες πωλήσεις της παρουσιάζει κέρδη τα οποία αυξάνονται με το πέρασμα των ετών. Γεγονός το οποίο μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι με τις υπάρχουσες προοπτικές η επιχείρηση βαδίζει σωστά και χρησιμοποιεί σωστά τα ξένα κεφάλαια

Συμπερασματικά η διοίκηση της επιχείρησης κινείται σε λογικά χρηματοοικονομικά πλαίσια και φαίνεται να έχει αντιληφθεί τις δύσκολες οικονομικές συγκυρίες.

<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΟΥ JUMBO>>

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Νιάρχος Α. Νικήτας, (2004) «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Εκδ. Αθ. Σταμούλης, Αθήνα.

Διαδίκτυο

www.ase.gr