

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ
ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ
Ι Δ Ρ Υ Μ Α



ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ JUMBO Α.Ε.»**

ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ: ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ ΣΤΥΛΙΑΝΗ

A.M: 2013168

**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ
ΜΠΑΜΠΑΛΟΣ**

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2018

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα ήθελα να ευχαριστήσω την οικογένεια μου για όλη την υποστήριξη και τη βοήθεια τους σε όλη τη διάρκεια των προπτυχιακών μου σπουδών. Επίσης ευχαριστώ θερμά και το καθηγητή του τμήματος κ. Βασίλειο Μπαμπαλό για την επίβλεψη και τη συνεισφορά του στην υλοποίηση της παρούσας πτυχιακής εργασίας.

Δηλώνω υπεύθυνα ότι η πτυχιακή εργασία είναι εξ' ολοκλήρου δικό μου έργο και κανένα μέρος της δεν είναι αντιγραμμένο από έντυπες, ηλεκτρονικές ή άλλες πηγές, μετάφραση από ξενόγλωσσες πηγές ή/και αναπαραγωγή από εργασίες άλλων ερευνητών ή φοιτητών. Όπου έχω βασιστεί σε ιδέες ή κείμενα άλλων, το προσδιορίζω σαφώς μέσα από την καλή χρήση αναφορών ακολουθώντας την ακαδημαϊκή δεοντολογία. Με το παρόν κείμενο δηλώνω πλήρως και αποκλειστικά υπεύθυνος/η για το περιεχόμενο της παρούσας πτυχιακής εργασίας καθώς και για τυχόν παράβαση σχετικών Νόμων, κανόνων και δεοντολογίας στην εργασία αυτή, και αναλαμβάνω πλήρως και αποκλειστικά όλες τις συνέπειες του Νόμου στην περίπτωση κατά την οποία αποδειχθεί, διαχρονικά, ότι η εργασία αυτή (ολικώς ή τμήμα της) δεν μου ανήκει διότι είναι προϊόν λογοκλοπής άλλης πνευματικής ιδιοκτησίας. Επίσης δηλώνω πλήρως και αποκλειστικά υπεύθυνος/η έναντι του Νόμου ή έναντι τυχών απαιτήσεων άλλων για οποιοδήποτε θέμα (π.χ. πνευματικών δικαιωμάτων, δυσφήμισης, κ.α.) μπορεί να εγερθεί διαχρονικά και αφορά το περιεχόμενο της εργασίας αυτής. Τέλος δηλώνω πως οι απόψεις και τα συμπεράσματα που παρουσιάζονται στην εργασία αυτή εκφράζουν μόνο εμένα (τον/την συγγραφέα) και δεν πρέπει να ερμηνευτεί πως αντιπροσωπεύουν απόψεις του επιβλέποντα εκπαιδευτικού, του Τμήματος, της Σχολής ή του Ιδρύματος.

Όνομα & Επώνυμο Συγγραφέα (Με Κεφαλαία): ΣΤΥΛΙΑΝΗ ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ

Υπογραφή (Ολογράφως, χωρίς μονογραφή):

Ημερομηνία (Ημέρα – Μήνας – Έτος):

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Είναι γεγονός πως η χρηματοπιστωτική κρίση έχει επηρεάσει σημαντικά την αποτελεσματικότητα διάφορων κλάδων της ελληνικής οικονομίας, ένας εκ των οποίων είναι και ο κλάδος του λιανικού εμπορίου και ειδικότερα του εμπορίου παιχνιδιών καθώς και ειδών οικιακής χρήσης όπως και μικροσυσκευών, τομείς δηλαδή με τους οποίους ασχολείται η ελληνική εταιρεία JUMBO A.E. Στην Ελλάδα είναι γεγονός πως ο κλάδος αυτός έχει αντιμετωπίσει σοβαρά προβλήματα από την έναρξη της χρηματοπιστωτικής κρίσης πολλά εκ των οποίων συνεχίζει να τα αντιμετωπίζει έως και σήμερα.

Στην παρούσα εργασία πραγματοποιείται εταιρική μελέτη και χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω της χρήσης αριθμοδεικτών για την αποτύπωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης της εταιρείας JUMBO A.E για την περίοδο 2012 – 2016 με σκοπό να μελετηθεί η επίπτωση της κρίσης στα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας καθώς και οι προοπτικές αυτής στο μέλλον.

Λέξεις Κλειδιά: JUMBO, χρήμα, κρίση, αριθμοδείκτης, χρηματοοικονομική, ανάλυση

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ	2
ΠΕΡΙΛΗΨΗ	4
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο : ΕΙΣΑΓΩΓΗ. Η ΕΠΙΣΤΗΜΗ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΟΙ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	7
1.1 Τι είναι η λογιστική και ποιος ο σκοπός της	7
1.2 Διακρίσεις της λογιστικής	9
1.3 Θεμελιώδεις αρχές της λογιστικής.....	10
1.4 Οι κυριότερες οικονομικές καταστάσεις	14
1.5 Οι αποδέκτες της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων	16
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο : Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	18
2.1 Ορισμός και σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης	18
2.2 Ανάλυση αριθμοδεικτών.....	20
2.2.1 Δείκτες ρευστότητας	20
2.2.2 Δείκτες δραστηριότητας.....	23
2.2.3 Δείκτες αποδοτικότητας.....	26
2.2.4 Αριθμοδείκτες βιωσιμότητας.....	27
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ^ο : ΤΟ ΠΡΟΦΙΛ ΤΗΣ ΥΠΟ ΕΞΕΤΑΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ. ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ JUMBO Α.Ε.....	29
3.1 Εταιρικό προφίλ	29
3.2 Επισκόπηση της εταιρείας	30
3.3 Το δίκτυο καταστημάτων	31
3.4 Πωλήσεις και κέρδη σε κάθε χώρα για το 2017	34
3.5 Μετοχική σύνθεση 30/6/ 2017	36
3.6 Ξένες άμεσες επενδύσεις, πολυεθνικές εταιρείες	36
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ^ο : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ JUMBO Α.Ε (2012 – 2016).....	39
4.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	39
4.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	41
4.3 Αριθμοδείκτες κερδοφορίας.....	47

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ^ο : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ JUMBO Α.Ε	53
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	55
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	56

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο: ΕΙΣΑΓΩΓΗ. Η ΕΠΙΣΤΗΜΗ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΟΙ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

1.1 Τι είναι η λογιστική και ποιος ο σκοπός της

Η λογιστική ορίζεται ως ο επιστημονικός κλάδος που ασχολείται με τη συστηματική συγκέντρωση, την επεξεργασία και την καταγραφή πληροφοριών που αφορούν την περιουσιακή κατάσταση το οικονομικό αποτέλεσμα των επιχειρήσεων. Ένας διαφορετικός ορισμός μας λέει ότι η λογιστική είναι η επιστήμη της συγκέντρωσης και συστηματικής κατάταξης των οικονομικών συναλλαγών και γεγονότων, αλλά και η τεχνική της συνοπτικής απόδοσης, ανάλυσης και ερμηνεία τους, όπως επίσης και της παροχής πληροφοριών για τα αποτελέσματα της δραστηριότητας και τη λήψη αποφάσεων. Οι επιχειρήσεις πρέπει να γνωστοποιούν πληροφορίες οι οποίες είναι αναγκαίες για τη λήψη οικονομικών καταστάσεων. Η παροχή των πληροφοριών γίνεται με τις οικονομικές καταστάσεις. Οι πληροφορίες αυτές ενδιαφέρουν, μεταξύ άλλων, τους¹:

- Μετόχους
- Πιστωτές
- Εργαζόμενους
- Προμηθευτές
- Πελάτες

¹ Αληφαντής Γ., (2010), Χρηματοοικονομική λογιστική, πρώτος τόμος, εκδόσεις Πάμισος

- Οικονομικούς αναλυτές
- Φορολογικές και ασφαλιστικές αρχές

Στις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων μεταξύ άλλων περιλαμβάνονται τα εξής:

- Ισολογισμός
- Λογαριασμός αποτελέσματα χρήσεως
- Μεταβολές ιδίων κεφαλαίων
- Ταμειακές ροές
- Επεξηγηματικά στοιχεία
- Οι οικονομικές καταστάσεις είναι πίνακες στους οποίους εμφανίζονται τα στοιχεία του ισολογισμού και ορισμένων άλλων λογαριασμών των οικονομικών μονάδων.

Σε προσαρτήματα των οικονομικών καταστάσεων εμφανίζονται επεξηγηματικές και άλλες σημαντικές πληροφορίες που έχουν σκοπό να διευκολύνουν τους αναγνώστες στην αναγκαία πλήρη ενημέρωσή τους.

✓ Ο σκοπός της Λογιστικής είναι διττός²:

α) Η παροχή πληροφοριών στη διοίκηση, δηλαδή στην ηγεσία, των οικονομικών μονάδων για την αποτελεσματική λειτουργία, τον έλεγχο και γενικώς την ορθή διαχείριση των μονάδων αυτών.

² Αληφαντής Γ., (2010), Χρηματοοικονομική λογιστική, δεύτερος τόμος, εκδόσεις Πάμισος

β) Η παροχή πληροφοριών σε πρόσωπα που ευρίσκονται εκτός των οικονομικών μονάδων για τη λήψη ορθών αποφάσεων επί θεμάτων επενδύσεων, χορηγήσεων πιστώσεων, κρατικής πολιτικής κ.λπ.

- Η ανάλυση, η μέτρηση και η καταχώρηση των γεγονότων που επηρεάζουν τα στοιχεία των Οικονομικών Μονάδων.
- Η συστηματική συγκέντρωση και ταξινόμηση των διαφόρων δεδομένων.
- Ο περιοδικός προσδιορισμός της χρηματοοικονομικής κατάστασης (Financial Position) των Οικονομικών Μονάδων.
- Ο περιοδικός προσδιορισμός των οικονομικών αποτελεσμάτων που επιτυγχάνουν οι Οικονομικές Μονάδες.
- Ο υπολογισμός διαφόρων μεγεθών, σύμφωνα με τις πληροφοριακές απαιτήσεις της διοικήσεως των Οικονομικών Μονάδων, των Κρατικών Υπηρεσιών ή άλλων φορέων εξουσίας.
- Ο συστηματικός έλεγχος, η ανάλυση και η αξιολόγηση των διαφόρων στοιχείων και μεγεθών.

1.2 Διακρίσεις της λογιστικής

Η επιστήμη της λογιστικής διακρίνεται στους εξής κλάδους και κατηγορίες³:

- **Χρηματοοικονομική ή Γενική Λογιστική:** Είναι ο κλάδος της Λογιστικής ο οποίος ασχολείται με την παροχή χρηματοοικονομικών πληροφοριών οι οποίες αναφέρονται στις Οικονομικές Μονάδες, με σκοπό να υποβοηθήσει

³ Γκίνογλου Δ., Ταχυνάκης Π., (2015), Λογιστική ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Rosili

κυρίως τους ενδιαφερόμενους εκείνους που βρίσκονται εκτός των οικονομικών μονάδων (εξωτερικοί χρήστες) να λάβουν ορθές οικονομικές αποφάσεις.

- ❑ **Διοικητική Λογιστική:** Είναι ο κλάδος ο οποίος ασχολείται με την παροχή λογιστικών πληροφοριών στη διοίκηση των οικονομικών μονάδων (εσωτερικοί χρήστες).
- ❑ **Φοροτεχνική Λογιστική:** Ο κλάδος αυτός ασχολείται με την μελέτη των διατάξεων της φορολογικής νομοθεσίας και των επιπτώσεων που έχουν αυτές στη δραστηριότητα των Οικονομικών Μονάδων.
- ❑ **Ελεγκτική:** Είναι ο κλάδος ο οποίος ασχολείται με τον έλεγχο της ορθότητας και πληρότητας των λογιστικών εκθέσεων και την πρόληψη και ανακάλυψη λαθών και ατασθαλιών. Διακρίνεται σε Εσωτερική και Εξωτερική Ελεγκτική
- ❑ **Δημόσια ή Κυβερνητική Λογιστική:** Ο κλάδος αυτός ασχολείται με την μελέτη ειδικών λογιστικών θεμάτων του κράτους, των οργανισμών τοπικής αυτοδιοικήσεως και των νομικών προσώπων δημοσίου δικαίου. Τέτοια θέματα είναι κυρίως ο προϋπολογισμός και ο απολογισμός των εσόδων και των εξόδων.

1.3 Θεμελιώδεις αρχές της λογιστικής

Ορισμένες από τις πιο βασικές αρχές της επιστήμης της λογιστικής είναι αυτές που εμφανίζονται παρακάτω⁴:

- **Αρχή της Λογιστικής Οντότητας (Λογιστικής Μονάδας)**

⁴ Σγουρινάκης Ν., (2015), Ελληνικά λογιστικά πρότυπα, εκδόσεις Νομική βιβλιοθήκη

Η λογιστική μονάδα θεωρείται μία ανεξάρτητη οντότητα με δικά της μέσα δράσης και δικές της υποχρεώσεις που δεν συνδέονται με τον /τους φορείς της. Για τον λόγο αυτό η λογιστική μονάδα διαθέτει αυτοτελές σύστημα βιβλίων.

- **Η αρχή της συνέχειας της λογιστικής μονάδας ή της επιχειρηματικής δραστηριότητας**

Η λογιστική θεωρεί ότι η λογιστική μονάδα θα συνεχίσει τη δραστηριότητά της για αόριστο χρονικό διάστημα. Αυτό δεν σημαίνει ότι η λογιστική μονάδα θα έχει διαρκή ύπαρξη, αλλά ότι θα συνεχίσει τη δραστηριότητά της για ένα τέτοιο χρονικό διάστημα, έτσι ώστε να εκπληρώσει τις όποιες υποχρεώσεις έχει αναλάβει. Δηλαδή η ζωή της επιχείρησης ξεκινά με τη σύσταση αυτής και τελειώνει με την λύση και εκκαθάρισή της⁵

- **Η αρχή της περιοδικότητας**

Η ζωή της επιχειρησιακής μονάδας διαιρείται σε ισάριθμα χρονικά διαστήματα, αποσκοπώντας στον ακριβέστερο προσδιορισμό τόσο των αποτελεσμάτων όσο και της χρηματοοικονομικής της κατάστασης.

- **Η αρχή της χρηματικής μέτρησης**

Η χρηματοοικονομική λογιστική προβλέπει την καταχώρηση μόνο εκείνων των λογιστικών γεγονότων που μπορούν να αποδοθούν σε χρηματικές μονάδες.

Θεωρεί ως μέσα δράσης της επιχείρησης και ως υποχρεώσεις της μόνο τα στοιχεία εκείνα τα οποία μπορούν να αποδοθούν σε χρήμα.

- **Η αρχή του ιστορικού κόστους**

⁵ Παρασκευόπουλος Δ., (1999), Γενικές αρχές λογιστικής, εκδόσεις Interbooks

Η απόδοση σε χρηματικές μονάδες των στοιχείων του Ισολογισμού, καθώς επίσης και των στοιχείων της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως γίνεται έχοντας ως βάση το ιστορικό κόστος, για την αποτίμησή τους.

Εξαιρείται η περίπτωση των Ανωνύμων Εταιριών και των Εταιριών Περιορισμένης Ευθύνης. Σε αυτή την περίπτωση η ελληνική νομοθεσία απαιτεί η αποτίμηση να γίνεται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του ιστορικού κόστους και του τρέχοντος κόστους.

- **Η αρχή της αντικειμενικότητας**

Οι διάφορες λογιστικές μετρήσεις καθώς και τα αποτελέσματα που προκύπτουν να είναι αμερόληπτα και αντικειμενικά. Τα μέσα δράσης μιας επιχείρησης, όσο και οι υποχρεώσεις της να αποδεικνύονται αντικειμενικά όσον αφορά το ύψος της αξίας τους (θα πρέπει να υπάρχουν παραστατικά έγγραφα όπως τιμολόγια, αποδείξεις κ.α.)

- **Η αρχή της πραγματοποίησης των εσόδων**

Ένα έσοδο έχει πραγματοποιηθεί και είναι αναγνωρίσιμο όταν υπάρχουν οι εξής δύο προϋποθέσεις:

α) Ο κύκλος των διαδικασιών που είναι σχετικές με τη δημιουργία εσόδων έχει περατωθεί ή σχεδόν περατωθεί

β) Έχει πραγματοποιηθεί συναλλαγή-ανταλλαγή.

- **Η αρχή της σταθερότητας της νομισματικής μονάδας**

Η νομισματική μονάδα βάση της οποίας γίνονται οι αποτιμήσεις δεν παρουσιάζει πληθωριστικές ή αντιπληθωριστικές τάσεις αλλά στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης η αξία της διατηρείται σταθερή. Με την επίδραση της μεταβολής της αξίας του

νομίσματος στα λογιστικά βιβλία της επιχείρησης ασχολείται ένας εξειδικευμένος κλάδος της λογιστικής, η λογιστική του πληθωρισμού⁶.

- **Η αρχή της πλήρους αποκάλυψης**

Οι λογιστικές καταστάσεις μιας οικονομικής μονάδας οφείλουν να περιλαμβάνουν το σύνολο εκείνων των πληροφοριών που είναι αναγκαίες, ώστε οι καταστάσεις αυτές να μην είναι παραπλανητικές ή ελλιπείς (Ηρειώτης και Βασιλείου, 2013).

- **Η αρχή της συσχέτισης των εσόδων και των εξόδων**

Τα έσοδα και τα έξοδα πρέπει να συσχετίζονται για να μπορεί να προσδιοριστεί το αποτέλεσμα, το οποίο πέτυχε η λογιστική μονάδα κατά τη διάρκεια της χρήσης. Ένα έξοδο αναγνωρίζεται όταν και μόνο όταν συνδέεται άμεσα ή έμμεσα με τη δημιουργία εσόδου.

- **Η αρχή της συγκρισιμότητας**

Επιβάλλεται η δημοσίευση λογιστικών δεδομένων τουλάχιστον 2 ετών έτσι ώστε οι εξωτερικοί χρήστες που ενδιαφέρονται για την οικονομική πορεία της επιχείρησης να μπορούν να βγάλουν αληθή συμπεράσματα.

- **Η αρχή της συντηρητικότητας**

Η επιχείρηση πρέπει να υιοθετεί εκείνη την μέθοδο που έχει την μικρότερη επίπτωση στην καθαρή θέση της. Η μέθοδος αυτή θα δώσει μικρότερη αξία για τα στοιχεία του ενεργητικού και για τα έσοδα και την υψηλότερη για τα στοιχεία του παθητικού και τα έξοδα.

⁶ Γκίνογλου Δ., Ταχυνάκης Π., (2015), Λογιστική ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Rosili

- **Η αρχή της συνέπειας των λογιστικών μεθόδων**

Η οικονομική μονάδα είναι υποχρεωμένη να εφαρμόζει τις ίδιες μεθόδους που χρησιμοποίησε και την προηγούμενη περίοδο, έτσι ώστε να μην αλλοιώνεται η χρηματοοικονομική εικόνα της επιχείρησης. Δεν αποκλείεται η υιοθέτηση κάποιας άλλης μεθόδου όταν κρίνεται σκόπιμο. Θα πρέπει μία τέτοια αλλαγή να γίνεται γνωστή και να αποκαλύπτει τις όποιες επιδράσεις έχει.

- **Η αρχή του ουσιώδους των λογιστικών πληροφοριών**

Οι πληροφορίες οι οποίες περιλαμβάνονται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις να είναι οι σημαντικότερες, έτσι ώστε να δίνουν μία όσο το δυνατόν ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής πορείας της λογιστικής μονάδας⁷.

1.4 Οι κυριότερες οικονομικές καταστάσεις

Κλείνοντας αυτό το πρώτο κεφάλαιο της εργασίας είναι χρήσιμο να αναφερθούν οι σημαντικότερες οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων και ιδιαίτερα των Ανωνύμων Εταιριών στη χώρα μας, αυτές είναι: **ο ισολογισμός, η κατάσταση των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.**

Ο Ισολογισμός είναι η οικονομική κατάσταση εκείνη που εκφράζει περιληπτικά σε ομάδες, σε αξία και ξεχωριστά, τα μέσα δράσης της επιχείρησης και τις πηγές χρηματοδότησης. Ο ισολογισμός αποτελεί τη κυριότερη οικονομική κατάσταση για μια Α.Ε , συντάσσεται συνήθως στο τέλος κάθε χρήσης και περιλαμβάνει το σύνολο των οικονομικών στοιχείων από 1/1 έως και 31/12 του κάθε έτους. Ένα τυπικό παράδειγμα ισολογισμού παρουσιάζεται παρακάτω.

⁷ Ηρειώτης Ν., Βασιλείου Δ., (2008), Χρηματοοικονομική διοίκηση θεωρία και πρακτική, εκδόσεις Rosili

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΑΘΗΤΙΚΟ
<p>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</p> <ul style="list-style-type: none"> • κτήρια • μηχανήματα • οικόπεδα • έπιπλα <p>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ</p> <ul style="list-style-type: none"> • επενδύσεις • χρεόγραφα • πρώτες ύλες • εμπορεύματα • πελάτες <p>ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</p> <ul style="list-style-type: none"> • ταμείο • καταθέσεις όψεως 	<p>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</p> <ul style="list-style-type: none"> • αρχικό • κτηθέν • αποθεματικά • κέρδη ή ζημιές χρήσης <p>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</p> <ul style="list-style-type: none"> • μακροπρόθεσμα δάνεια • μεσοπρόθεσμα δάνεια <p>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</p> <ul style="list-style-type: none"> • προμηθευτές • φόροι - τέλη • ασφαλιστικοί οργανισμοί

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης είναι η οικονομική εκείνη κατάσταση μιας Α.Ε η οποία απεικονίζει το αποτέλεσμα που προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ των εσόδων που αφορούν τη λειτουργία της επιχείρησης (λειτουργικά έσοδα) και των λειτουργικών της εξόδων. Ένα τυπικό παράδειγμα μιας τέτοιας κατάστασης δίνεται στη παρακάτω εικόνα. Το τελικό αυτό αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημιά), θα μετακινηθεί στον ισολογισμό και θα επηρεάσει τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης.

5.5 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	Έτος 1	Έτος 2	Έτος 3
Κύκλος Εργασιών			
- Κόστος Πωλήσεων			
Μικτό Κέρδος Εκμετάλλευσης			
- Μισθοδοσία			
- Διάφορα έξοδα λειτουργίας			
- Ενοίκια			
- Έξοδα διαφήμισης			
Αποτέλεσμα προ φόρων, τόκων			
- Τόκοι χρεωστικοί			
Καθαρό αποτέλεσμα χρήσεως προ φόρων			
- Φόρος εισοδήματος			
Κέρδη			

1.5 Οι αποδέκτες της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων

Μετά τη μελέτη των αριθμοδεικτών, ακολουθεί η ανάλυση των πινάκων κίνησης κεφαλαίων της επιχείρησης και η σύγκρισή τους με τους αντίστοιχους των ομοειδών επιχειρήσεων του κλάδου.

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων απεικονίζει ουσιαστικά τις μεταβολές σε απόλυτους αριθμούς των στοιχείων του ισολογισμού για κάθε χρήση και για το σύνολο των χρήσεων που εξετάζονται. Έτσι, προκύπτει μια εικόνα των επενδύσεων που πραγματοποίησε η εταιρία, των στοιχείων στα οποία διέθεσε κεφάλαια και των πηγών από τις οποίες προήλθαν τα κεφάλαια αυτά. Πηγές κεφαλαίων για την επιχείρηση είναι όλες οι αυξήσεις των στοιχείων του παθητικού και οι μειώσεις των στοιχείων του ενεργητικού, ενώ αντίστροφα τα κεφάλαια αυτά αναλώνονται σε αυξήσεις των στοιχείων του ενεργητικού και μειώσεις των στοιχείων του παθητικού. Η κατάλληλη ομαδοποίηση των παραπάνω μεταβολών σε βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα στοιχεία μας δίνει τη δυνατότητα να αντλήσουμε πληροφορίες για την πολιτική χρηματοδότησης που ακολουθεί η επιχείρηση. Το σκοπό αυτό επιχειρεί να επιτύχει η ανάλυση πινάκων κίνησης κεφαλαίων⁸.

Το τελευταίο στάδιο στην ανάλυση λογιστικών καταστάσεων είναι η εξαγωγή συμπερασμάτων. Χρησιμοποιώντας τα αποτελέσματα της οικονομικής ανάλυσης μπορούμε να αντλήσουμε συμπεράσματα σχετικά με την πορεία της επιχείρησης και την τρέχουσα οικονομική της κατάσταση.

Είναι απαραίτητο να γνωρίζουμε το οικονομικό περιβάλλον μέσα στο οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση τόσο σε διεθνές όσο και σε εγχώριο επίπεδο. Ταυτόχρονα όμως θα πρέπει να διεξαχθεί μελέτη του κλάδου που δραστηριοποιείται η επιχείρηση όπως επίσης και διάφορες αλλαγές που μπορεί να έχουν συμβεί μέσα στην επιχείρηση και να είναι τόσο σημαντικές ώστε να καθορίσουν ακόμη και την πορεία της. Παράδειγμα τέτοιων αλλαγών μπορεί να είναι η αλλαγή στο διοικητικό συμβούλιο όσον αφορά τα πρόσωπα που ανήκουν σε αυτό και οι εσωτερικές ανακατατάξεις του ανθρώπινου δυναμικού.

⁸ Γκίκας Δ., Παπαδάκου Α., (2013), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Μπένου

Μια χρηματοοικονομική ανάλυση ουσιαστικά βοηθά στο να εντοπιστούν προβλήματα ώστε να γίνουν κάποιες περαιτέρω ενέργειες και να διορθωθούν. Σκοπός της είναι να αναδείξει δυνάμεις και αδυναμίες της επιχείρησης σύμφωνα με την οπτική του κάθε αναλυτή και την στρατηγική της εταιρίας. Όμως από μόνες τους οι οικονομικές αναλύσεις δεν μπορούν να δώσουν σαφής απαντήσεις, πρέπει να συνδυαστούν και με πληροφορίες από όλα τα τμήματα και μέρη της επιχείρησης.

Αποδέκτες των πληροφοριών των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας είναι τα άτομα και οι ομάδες ατόμων οι οποίοι ενδιαφέρονται για τη χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας όπως είναι: οι πελάτες, οι προμηθευτές, οι μέτοχοι, το κράτος, οι εργαζόμενοι, οι τράπεζες κτλ.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο: Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.1 Ορισμός και σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Με τον όρο χρηματοοικονομική ανάλυση, εννοούμε τη διαδικασία άντλησης οικονομικών πληροφοριών από τις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρίας, την ερμηνεία στατιστικών στοιχείων, πινάκων και δεδομένων, είτε συνολικά είτε τμηματικά συγκρίνοντάς τα με ιστορικά στοιχεία υπαρχόντων ισολογισμών της ίδιας ή ομοειδούς επιχείρησης, με σκοπό την παρακολούθηση της οικονομικής της κατάστασης.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση μπορεί να φανεί χρήσιμο έως απαραίτητο εργαλείο των τραπεζών, εταιριών επενδύσεων ή μεμονωμένων επενδυτών, οι οποίοι αντλώντας στοιχεία από χρηματοοικονομικές καταστάσεις μπορούν να παρακολουθούν την πορεία της επιχείρησης αλλά και το κατά πόσο επιτυχείς και αποδοτικές ή όχι είναι οι πολιτικές ανάπτυξης που ακολουθούν. Μέσα από αυτή τη διαδικασία, έχουν επίσης τη δυνατότητα να προβλέπουν οικονομικά το μέλλον της επιχείρησης ώστε να προλάβουν κινήσεις που ίσως την φέρουν σε οικονομική δυσχέρεια.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορεί να διακριθεί σε εσωτερική ή εξωτερική, ανάλογα με τη θέση του αναλυτή⁹.

❖ Εσωτερική Ανάλυση

- Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και έχουν πρόσβαση στα λογιστικά της βιβλία. Κατ' αυτόν τον τρόπο προσδιορίζεται ο βαθμός αποδοτικότητας της επιχείρησης, ερμηνεύονται οι αλλαγές στην οικονομική θέση της και ελέγχεται η λειτουργία της.

⁹ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

❖ Εξωτερική Ανάλυση

- Η εξωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα που δεν ανήκουν στην επιχείρηση, τα οποία όμως έχουν τη δυνατότητα να χρησιμοποιούν τις δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις της. Σκοπός της ανάλυσης αυτής είναι να προσδιορίσει τη δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, να εκμεταλλευτεί μελλοντικές επενδυτικές ευκαιρίες και να βελτιώσει τα κέρδη της.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση μπορεί επίσης να κατηγοριοποιηθεί ως εξής:

- ❖ Διαστρωματική ή κάθετη μέθοδος αναλύσεως
- ❖ Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος αναλύσεως
- ❖ Μέθοδοι αναλύσεως των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως
- ❖ Εξειδικευμένες μέθοδοι, οι οποίες περιλαμβάνουν την ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης και την ανάλυση του νεκρού σημείου.

Οι οικονομικές καταστάσεις μέσα από τις οποίες αντλούμε πληροφορίες είναι οι εξής:

- Κατάσταση ισολογισμού τέλους κάθε οικονομικού έτους
- Πίνακας Αποτελεσμάτων χρήσης
- Κατάσταση Ταμειακών Ροών περιόδου

Η διαδικασία της ανάλυσης, μπορεί κανείς να πει ότι χωρίζεται σε δύο μέρη. Περιλαμβάνει την επεξεργασία των διαφορών αριθμητικών στοιχείων των ισολογισμών και στη συνέχεια, αποβλέπει στην εξαγωγή χρήσιμων πληροφοριών κατάλληλων για τη λήψη αποφάσεων. Με διαφορετικά λόγια η ανάλυση ισολογισμών, εξυπηρετεί τη μετατροπή των απλών στοιχείων σε χρήσιμες πληροφορίες. Τέλος, από την ανάλυση των στοιχείων του ισολογισμού προκύπτει η εξαγωγή συμπερασμάτων για την οικονομική κατάσταση της επιχειρήσεως και τις τάσεις, που διαμορφώνονται στην εξέλιξη της¹⁰.

Το μέσο που θα χρησιμοποιήσουμε στην παρούσα εργασία ώστε να μπορέσουμε να συγκρίνουμε την οικονομική κατάσταση των δύο παραπάνω επιχειρήσεων και να προβλέψουμε την οικονομική κατάσταση καθεμίας για την επόμενη χρονιά είναι η μέθοδος των αριθμοδεικτών. Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών,

¹⁰ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση λογιστικών καταστάσεων είναι οι:

- Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity ratios)
- Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity ratios)
- Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability ratios)
- Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios)

2.2 Ανάλυση αριθμοδεικτών

2.2.1 Δείκτες ρευστότητας

Οι δείκτες ρευστότητας μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η ρευστότητα συνδέεται με το κεφάλαιο κίνησης. Η χρηματοοικονομική θέση θεωρείται ότι είναι ισχυρή όταν η επιχείρηση:

- Έχει την ικανότητα να εξοφλεί απρόσκοπτα τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της και να καταβάλλει τους τρέχοντες τόκους και τα μερίσματα,
- Διατηρεί συνθήκες χρηματοοικονομικής διαχείρισης, οι οποίες της εξασφαλίζουν την ευνοϊκή πιστοληπτική της κατάσταση¹¹.

¹¹ Ευθύμογλου Πρ., (2009), “Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης”, Τεύχος Α – “Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων”, εκδόσεις Κριτική

- **Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας**

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρεθεί το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μίας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της.

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Αποθέματα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μίας επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκηση της προκειμένου να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μία κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης και την πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας τουλάχιστον, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης και τόσο μεγαλύτερο το περιθώριο ασφαλείας υπάρχει για την αντιμετώπιση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τους δανειστές της. Δείκτης πολύ μεγαλύτερος του απαιτούμενου μπορεί να μην αποτελεί την βέλτιστη λύση, διότι μπορεί για παράδειγμα να είναι το αποτέλεσμα της διατήρησης περισσότερων ταμειακών ρευστών ή αποθεμάτων από αυτό που απαιτείται ή χορήγησης μεγάλων πιστώσεων προς τους πελάτες κ.α. Από την άλλη πλευρά δείκτης μικρότερος της μονάδας σημαίνει πως η επιχείρηση μπορεί να αντιμετωπίζει προβλήματα στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, ακριβώς λόγω της έλλειψης βραχυπρόθεσμης ρευστότητας. Μια αυξητική τάση του δείκτη αυτού, γενικά δείχνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης αυξάνεται πιο γρήγορα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και μια πτωτική τάση το αντίστροφο. Η τιμή του ποικίλει ανάλογα με τον κλάδο και τον τύπο της εταιρείας. Σε κάθε περίπτωση, το ζητούμενο όριο τίθεται μεγαλύτερο από τη μονάδα, γεγονός που δείχνει ότι υπάρχουν επαρκή στοιχεία διαθέσιμα για να πληρωθούν υποχρεώσεις, σε περίπτωση ανάγκης. Η ελάχιστη ανεκτή τιμή είναι ίση με την μονάδα (κατάσταση οριακής βραχυπρόθεσμης ρευστότητας), που σημαίνει ότι αν ρευστοποιηθεί ολόκληρο το κυκλοφορούν ενεργητικό, εξοφλούνται όλες οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, και ότι το κεφάλαιο κίνησης της επιχείρησης είναι ίσο με μηδέν¹². Αν η τιμή του δείκτη είναι > 1, σημαίνει ότι διαθέτει κεφάλαιο κίνησης και έχει καλή κεφαλαιακή συγκρότηση.

¹² Ευθύμογλου Πρ., (2009), “Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης”, Τεύχος Α – “Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων”

Ωστόσο, ένας υψηλός δείκτης γενικής ρευστότητας ενδέχεται να μην αποτελεί και την πλέον συμφέρουσα λύση, ιδιαίτερα αν η επιχείρηση διατηρεί πολλά ρευστά διαθέσιμα ή έχει κάνει μεγάλα αποθέματα ή τέλος έχει χορηγήσει μεγάλες πιστώσεις στους πελάτες της. Αν είναι < 1 , σημαίνει ακριβώς το αντίθετο και δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποίησε βραχυπρόθεσμες πιστώσεις για χρηματοδότηση στοιχείων του πάγιου ενεργητικού, κάτι που μπορεί να οδηγήσει σε επικίνδυνη οικονομική στενότητα.

- **Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας**

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά.

Δίνεται από το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ταχέων ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης (μετρητά, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της.

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί καλύτερη ένδειξη της ικανότητας μιας επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αν τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχειρήσεως είναι ίσα ή μεγαλύτερα των τρεχουσών υποχρεώσεων, τότε θεωρητικά η επιχείρηση έχει καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση. Ένας δείκτης κοντά στην μονάδα είναι ικανοποιητικός.

- **Δείκτης ταμειακής ρευστότητας**

Ο τρίτος αυτός αριθμοδείκτης στην κατηγορία αυτή μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι των μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες. Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλήσει τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις με τα μετρητά που διαθέτει. Δίνεται από το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου του

διαθέσιμου ενεργητικού μιας επιχείρησης με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της¹³.

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις}}$$

2.2.2 Δείκτες δραστηριότητας

Οι δείκτες δραστηριότητας μετρούν τον βαθμό της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των διαφόρων κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, βοηθούν δηλαδή να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής των περιουσιακών στοιχείων σε μετρητά. Οι δείκτες αυτοί προκύπτουν από τη σύγκριση μεταξύ του επιπέδου των πωλήσεων και του επενδυθέντος κεφαλαίου στα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία¹⁴.

- **Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων**

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων βρίσκεται εάν διαιρέσουμε το ύψος των πιστωτικών πωλήσεων μίας επιχειρήσεως, μέσα στην χρήση, με το μέσο όρο των απαιτήσεών της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Για την εύρεση της μέσης πραγματικής δέσμευσης των κεφαλαίων μίας επιχείρησης από τους πελάτες της, σε αριθμό ημερών, ή τη μέση χρονική περίοδο που απαιτείται για την είσπραξη των απαιτήσεων της, διαιρούμε το σύνολο των ημερών του έτους (365 ημέρες) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων. Επομένως, όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής αυτών στην επιχείρηση.

¹³ Ευθύμογλου Πρ., (2009), “Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης”, Τεύχος Α – “Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων”

¹⁴ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

$$\text{Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων} = 365 * \frac{\text{Μέσο όρο απαιτήσεων}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση αποτελεί το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση περιμένει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της, από τη στιγμή που πραγματοποιήθηκε η πιστωτική πώληση μέχρι τη στιγμή που αυτή θα μετατραπεί σε μετρητά ή το χρονικό διάστημα που παρέμειναν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις στην επιχείρηση. Η μείωση του αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων ενδέχεται να αντανακλά τα εξής:

1. Μείωση των πωλήσεων με παράλληλη αύξηση των απαιτήσεων
2. Μείωση των απαιτήσεων και αναλογικά μεγαλύτερη μείωση των πωλήσεων
3. Αύξηση των πωλήσεων και αναλογικά μεγαλύτερη αύξηση των απαιτήσεων
4. Μείωση των πωλήσεων χωρίς ταυτόχρονη μείωση των απαιτήσεων
5. Αύξηση των απαιτήσεων χωρίς ταυτόχρονη μεταβολή των πωλήσεων.

Διακυμάνσεις στον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων, από χρόνο σε χρόνο, δείχνουν τις μεταβολές της πιστωτικής πολιτικής της επιχειρήσεως ή μεταβολή της ικανότητάς της για είσπραξη των απαιτήσεών της.

• **Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων**

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

Αντίστοιχα προκύπτει και η μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στην επιχείρηση. Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους (365 ημέρες) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, τότε

προκύπτει σε αριθμό ημερών το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχειρήσεως παραμένουν απλήρωτες¹⁵.

Μέση Διάρκεια Παραμονής των Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων =

$$365 * \frac{\text{Μέσο όρο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}{\text{Κόστος πωληθέντων}}$$

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις, ή άλλως πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχειρήσεως. Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική της επιχειρήσεως ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της. Μια μεταβολή του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει ότι η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική. Αν συγκρίνουμε την ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων με την ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και η πρώτη είναι μεγαλύτερη, τότε οι υποχρεώσεις της εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό απ' ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις, επομένως δεν χρειάζεται η επιχείρηση να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία, αφού χρηματοδοτείται, εν μέρει από τους πιστωτές της.

- **Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων**

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δίνεται μέσα από το πηλίκο του κόστους πωληθέντων με το μέσο απόθεμα προϊόντων.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο απόθεμα προϊόντων}}$$

Τον δείκτη αυτόν το χρησιμοποιούμε διότι η ικανότητα μίας επιχείρησης να πωλεί τα αποθέματα της γρήγορα, αποτελεί ένα ακόμα μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων. Μας δείχνει δηλαδή πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με το κόστος πωληθέντων των προϊόντων.

¹⁵ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

Διαιρώντας τον αριθμό των ημερών του έτους (365 ημέρες) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων, τότε θα έχουμε σε αριθμό ημερών το χρόνο που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρι να πωληθούν¹⁶.

$$\text{Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = 365 * \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο απόθεμα προϊόντων}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. Γι' αυτό το λόγο οι επιχειρήσεις επιδιώκουν να διατηρούν το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που χρειάζονται, εκτός αν αναμένουν αύξηση των τιμών των προϊόντων τους.

Τέλος, λαμβάνοντας υπόψη τον αριθμό των ημερών που απαιτούνται για την πώληση των αποθεμάτων και τον αριθμό των ημερών που παραμένουν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις μπορεί να προσδιοριστεί η συνολική περίοδος που απαιτείται από τη στιγμή που εισέρχονται τα αποθέματα στην επιχείρηση, μέχρι τη στιγμή που θα εισπραχθούν οι απαιτήσεις από την πώλησή τους.

Η συνολική περίοδος βρίσκεται αν προσθέσουμε τον αριθμό των ημερών που απαιτούνται για να πωληθούν τα αποθέματα με τον αριθμό των ημερών που απαιτούνται για να εισπραχθούν οι απαιτήσεις από αυτά.

2.2.3 Δείκτες αποδοτικότητας

Η αποδοτικότητα της επιχειρήσεως αντανάκλα την ικανότητα της να πραγματοποιεί κέρδη¹⁷.

Οι αριθμοδείκτες κερδοφορίας αποδοτικότητας αναφέρονται στις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων και στις σχέσεις κερδών και πωλήσεων. Γενικά, υπολογίζονται είτε με βάση τις πωλήσεις είτε με βάση τις επενδύσεις.

¹⁶ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

¹⁷ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

- **Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους**

Βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη της χρήσεως με τις πωλήσεις και δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας ενός ευρώ (1 €)

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου} = \frac{\text{Μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη λειτουργικότητα της επιχείρησης, η οποία θα πρέπει να έχει ένα υψηλό ποσοστό ώστε να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά έξοδα. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση αγοράζει φθηνά και πωλεί σε υψηλές τιμές.

- **Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου**

Ο δείκτης υπολογίζεται ως το πηλίκο των καθαρών κερδών μιας περιόδου με το σύνολο των πωλήσεών της.

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός είναι χρήσιμος διότι οι ενδιαφερόμενοι βασίζονται τις προβλέψεις τους για μελλοντικά καθαρά κέρδη. Όσο μεγαλύτερος είναι τόσο επικερδής είναι η επιχείρηση.

2.2.4 Αριθμοδείκτες βιωσιμότητας

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

Για την ανάλυση και μελέτη της μακροχρόνιας οικονομικής καταστάσεως μιας επιχειρήσεως χρησιμοποιούνται οι εξής αριθμοδείκτες:

–Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια.

–Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη είναι η πίεση που ασκείται για την αποπληρωμή του χρέους¹⁸.

¹⁸ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: ΤΟ ΠΡΟΦΙΛ ΤΗΣ ΥΠΟ ΕΞΕΤΑΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ. ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ JUMBO Α.Ε

3.1 Εταιρικό προφίλ

Το 1986, δημιουργήθηκε στην Αθήνα ένα νέο κατάστημα παιχνιδιών το JUMBO το οποίο με τη πάροδο των χρόνων μετεξελίχθηκε στην JUMBO Α.Ε. Με βασικό όχημα την αγάπη για παιχνίδι και την ανάγκη για δημιουργικότητα, η εταιρεία κέρδισε μέσα σε λίγα χρόνια την αναγνώριση του κόσμου.

Η JUMBO Α.Ε προσφέρει μια σειρά από επιλογές στους πελάτες της. Παιχνίδια σε τεράστια ποικιλία, για όλες τις ηλικίες και όλα τα γούστα, επώνυμες μάρκες αλλά και εισαγωγής, βρεφικά είδη, είδη βιβλιοχαρτοπωλείου αλλά και εποχιακά, διακοσμητικά και διάφορα είδη σπιτιού. Τα JUMBO συνιστούν πλέον τα μεγαλύτερα καταστήματα παιχνιδιών στη χώρα μας, αλλά και μία από τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις λιανικής πώλησης, με 73 καταστήματα: 52 στην Ελλάδα, 5 στην Κύπρο, 8 στη Βουλγαρία και 7 στη Ρουμανία καθώς και 4.735 περίπου εργαζομένους ενώ διαθέτει και Ηλεκτρονικό Κατάστημα E-JUMBO. Επίσης, η εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις εμπορικής συνεργασίας με εταιρείες που διατηρούν καταστήματα που φέρουν το σήμα της JUMBO στην ΠΓΔΜ (FYROM), στην Αλβανία και στο Κόσοβο. Η διοίκηση της εταιρείας είναι σε συνεχή αναζήτηση ευκαιριών για την επέκτασή της (αυτόνομα) σε γειτονικές χώρες.

Βασική επιδίωξη της εταιρείας συνεχίζει να αποτελεί η διατήρηση και η περαιτέρω ισχυροποίηση της ηγετικής θέσης των JUMBO, καθώς επίσης και η ενίσχυσή του ομίλου στον τομέα λιανικής πώλησης παιχνιδιών, ειδών βρεφικής ανάπτυξης, ειδών δώρων, ειδών βιβλιοχαρτοπωλείου και λοιπών συναφών ειδών¹⁹.

Τα κύρια χαρακτηριστικά της φιλοσοφίας της εταιρείας είναι τα εξής

- Η επέκταση και τη βελτίωση του δικτύου διάθεσης
- Ο εμπλουτισμός της ποικιλίας των προϊόντων της, σύμφωνα με τις διαρκώς εξελισσόμενες τάσεις της αγοράς

¹⁹ www.e-jumbo.gr

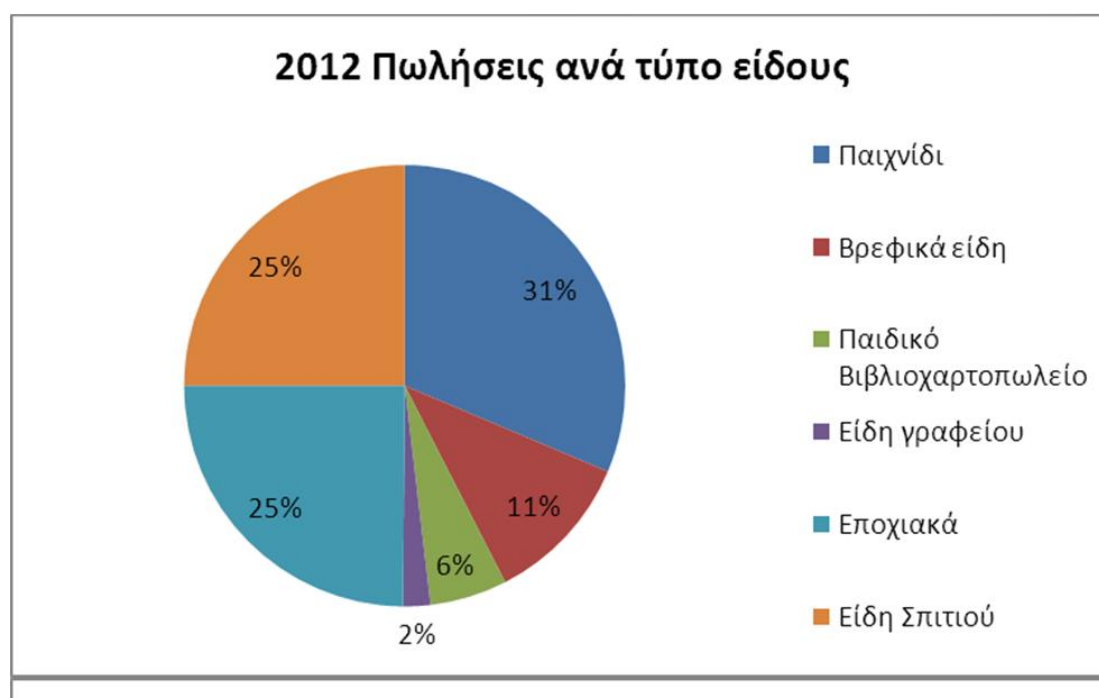
- Η καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών της
- Η διατήρηση των ανταγωνιστικών τιμών των προϊόντων της

3.2 Επισκόπηση της εταιρείας

Το αντικείμενο της εταιρείας είναι παροχή υπηρεσιών υπεραγοράς χωρίς φαγητό, μόδα και ηλεκτρονικά είδη. Η εταιρεία διακινεί μέσω των καταστημάτων της 40000 κωδικούς προϊόντων με μέση τιμή πώλησης τα 4,99 ευρώ. Τα προϊόντα που απευθύνονται σε παιδιά είναι η κύρια δραστηριότητα και αποτελεί το 1/3 των συνολικών προϊόντων που εμπορεύεται η εταιρεία. Η JUMBO κατέχει ηγετική θέση στην ελληνική αγορά στην κύρια δραστηριότητα της. Η εταιρεία επίσης διαθέτει τις μεγαλύτερες σύγχρονες αποθήκες στα Βαλκάνια (360.000τ.μ.) περίπου. Τέλος, είναι σημαντικό να σημειωθεί πως υπάρχει απευθείας (Real time) επικοινωνία μεταξύ αποθηκών και καταστημάτων.

Ειδικότερα τα στοιχεία αυτά παρουσιάζονται οπτικοποιημένα στα παρακάτω δύο διαγράμματα.

Διάγραμμα 1: Οι πωλήσεις ανά τύπο είδους για το 2012



Πηγή: Εταιρική παρουσίαση Jumbo A.E, Οκτώβριος 2017

Διάγραμμα 2: Οι πωλήσεις ανά τύπο είδους για το 2017



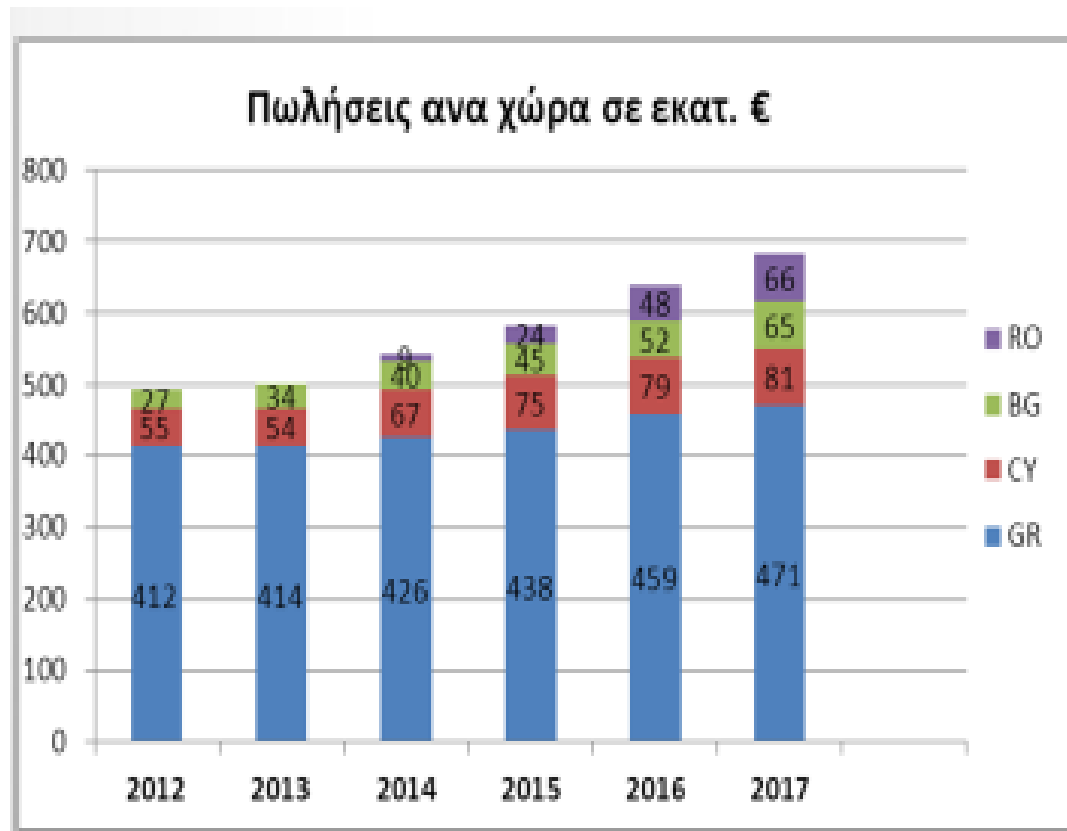
Πηγή: Εταιρική παρουσίαση Jumbo A.E, Οκτώβριος 2017

3.3 Το δίκτυο καταστημάτων

Η εταιρεία Jumbo A.E είναι μια συνεχώς εξελισσόμενη ελληνική επιχείρηση η οποία σήμερα διαθέτει 73 καταστήματα σε 4 χώρες. Ο μέσος όρος της επιφάνειας των καταστημάτων είναι 9000 τ.μ. Επίσης από το 2015 λειτουργεί και ηλεκτρονικό κατάστημα (www.e-jumbo.gr) με ειδικό κέντρο διανομής ανταποκρινόμενη στις απαιτήσεις των καιρών για τη πραγματοποίηση ηλεκτρονικών αγορών μέσω του διαδικτύου. Τέλος όπως ήδη αναφέρθηκε η εταιρεία έχει υπογράψει συμφωνίες Franchise για χώρες εκτός της Ε.Ε και σήμερα με τον τρόπο αυτό διαθέτει 11 καταστήματα σε 5 επιπλέον χώρες.

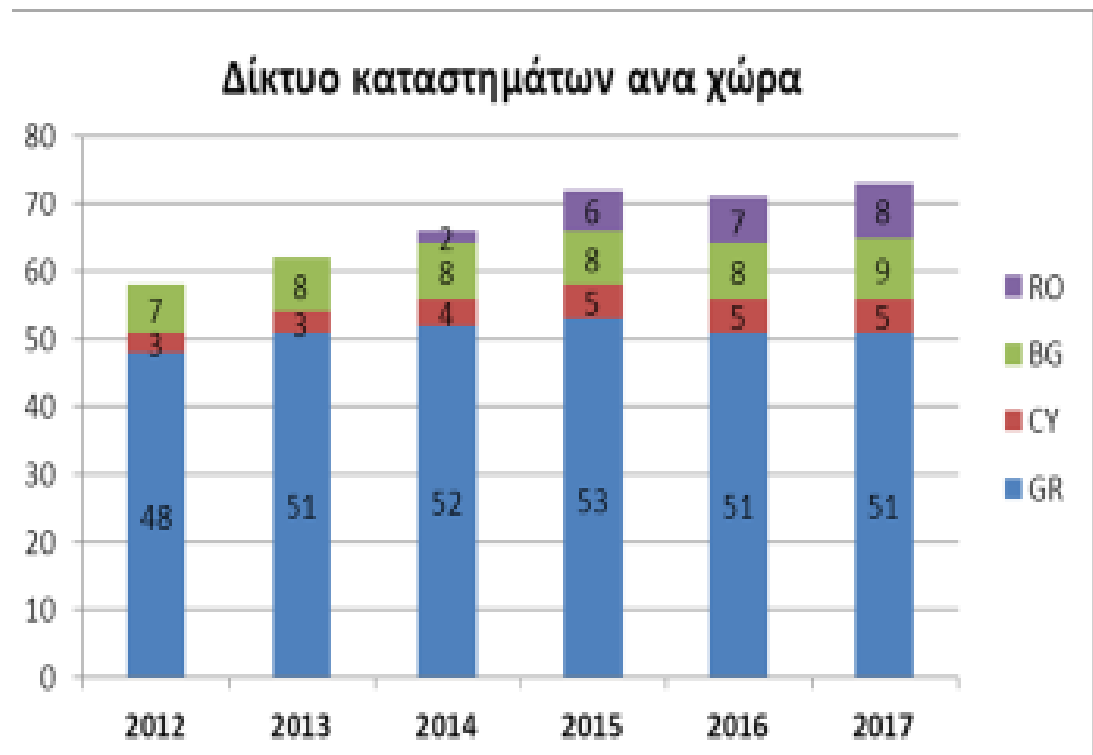
Ειδικότερα τα στοιχεία αυτά παρουσιάζονται οπτικοποιημένα στα παρακάτω δύο διαγράμματα.

Διάγραμμα 3: Πωλήσεις ανά χώρα σε εκατομμύρια ευρώ (Ρουμανία, Βουλγαρία, Κύπρος, Ελλάδα)



Πηγή: Εταιρική παρουσίαση Jumbo Α.Ε, Οκτώβριος 2017

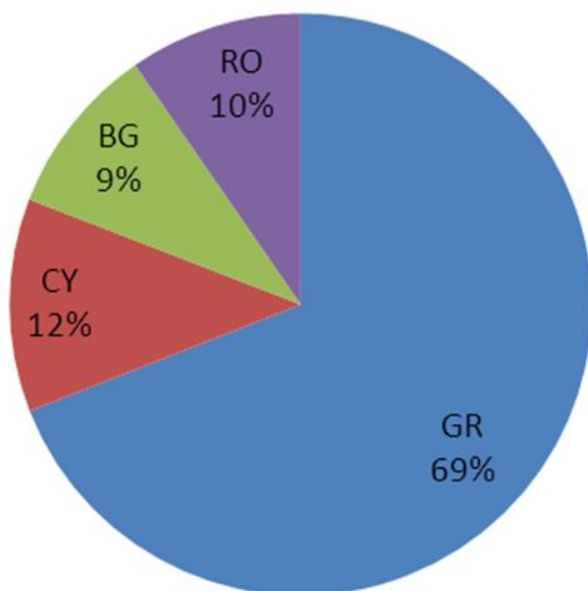
Διάγραμμα 4: Δίκτυο καταστημάτων σε κάθε χώρα (Ρουμανία, Βουλγαρία, Κύπρος, Ελλάδα)



Πηγή: Εταιρική παρουσίαση Jumbo Α.Ε, Οκτώβριος 2017

3.4 Πωλήσεις και κέρδη σε κάθε χώρα για το 2017

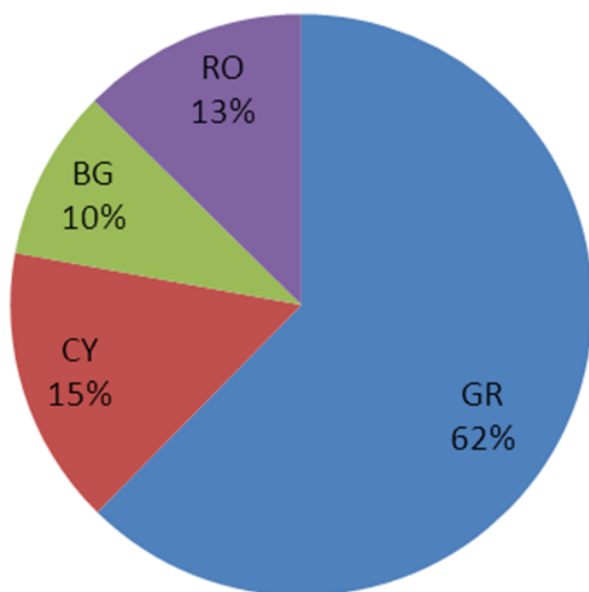
Διάγραμμα 5: Πωλήσεις ανά χώρα



Πηγή: Εταιρική παρουσίαση Jumbo A.E, Οκτώβριος 2017

Όπως βλέπουμε στο παραπάνω διάγραμμα ο μεγαλύτερος όγκος πωλήσεων της εταιρείας (69%) όπως είναι λογικό βρίσκεται στην Ελλάδα. Ακολουθεί με ποσοστό 12% η Κύπρος, η Ρουμανία με ποσοστό 10% επί των συνολικών πωλήσεων και τέλος η Βουλγαρία με ποσοστό 9%.

Διάγραμμα 6: Κέρδη προ φόρων ανά χώρα

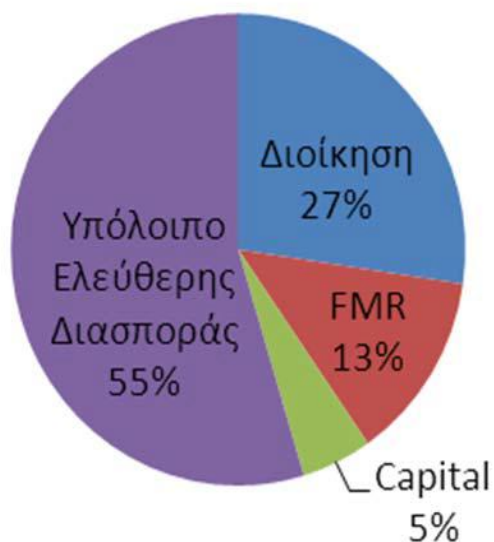


Πηγή: Εταιρική παρουσίαση Jumbo A.E, Οκτώβριος 2017

Όπως βλέπουμε εδώ το 62% των κερδών της εταιρείας προέρχονται από την ελληνική αγορά, το 15% από τη Κύπρο, το 13% από τη Ρουμανία και τέλος το 10% από τη Βουλγαρία.

3.5 Μετοχική σύνθεση 30/6/ 2017

Διάγραμμα 7: Μετοχική σύνθεση



Πηγή: Εταιρική παρουσίαση Jumbo A.E, Οκτώβριος 2017

Στις 30/6/2017 η μετοχική σύνθεση της εταιρείας Jumbo A.E ήταν η εξής:

- Υπόλοιπο ελεύθερης διασποράς: 55%
- Διοίκηση: 27%
- Capital: 5%
- FMR: 13%

3.6 Ξένες άμεσες επενδύσεις, πολυεθνικές εταιρείες

Πολυεθνικές ονομάζονται όλες εκείνες οι μεγάλες επιχειρήσεις οι οποίες και συμμετέχουν σε Ξένες Άμεσες Επενδύσεις (εφεξής Ξ.Α.Ε) και παράγουν προϊόντα σε εργοστάσια σε περισσότερες από μια χώρες. Πάντα μια πολυεθνική εταιρεία έχει εγκαταστάσεις όπως και άλλα πάγια ή και κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία και σε άλλες χώρες εκτός από τη χώρα στην οποία ιδρύθηκε. Συνήθως οι πολυεθνικές επιχειρήσεις διαθέτουν γραφεία σε διάφορες χώρες του κόσμου που θεωρούνται

στρατηγικής σημασίας για τη παγκόσμια ανάπτυξη τους αλλά και για τη καλύτερη παρακολούθηση των ενεργειών τους σε παγκόσμια κλίμακα. Έτσι προκειμένου να θεωρηθεί μια εταιρεία ως παγκόσμια θα πρέπει να συντρέχουν οι προϋποθέσεις: Α) ένα μέρος της παραγωγής της να κατασκευάζεται σε χώρα διαφορετική από τη χώρα καταγωγής της και β) να έχει γραφεία σε διάφορες χώρες του κόσμου ώστε να συντονίζεται η δράση της. Σε διαφορετική περίπτωση απλά δηλαδή αν πουλάει προϊόντα σε ξένες αγορές δεν αναφερόμαστε σε μια πολυεθνική αλλά απλά σε μια επιχείρηση η οποία και είναι διεθνοποιημένη.

Ως πλεονεκτήματα ιδιοκτησίας θεωρούνται εκείνα από την κατοχή των οποίων η υπό εξέταση εταιρεία κερδίζει από τον έλεγχο τους. Μέσω των πλεονεκτημάτων της ιδιοκτησίας η εταιρεία υπερτερεί έναντι των άλλων εταιρειών και μπορεί με τον τρόπο αυτό να αναδείξει τα συγκριτικά της πλεονεκτήματα προκειμένου να πετύχει ηγετική θέση στις αγορές στις οποίες αυτή δραστηριοποιείται. Επίσης τα πλεονεκτήματα ιδιοκτησίας δίνουν στην εταιρεία τη δυνατότητα να έχει συγκριτικό πλεονέκτημα και έτσι να μπορεί να ανταγωνιστεί τις άλλες εταιρείες που δραστηριοποιούνται μόνο στις εκάστοτε τοπικές αγορές.

Προκειμένου μια εταιρεία να μπορέσει να διεθνοποιηθεί και να γίνει πολυεθνική πρέπει να χρησιμοποιήσει διάφορες τεχνικές πραγματοποίησης των Ξένων Άμεσων Επενδύσεων της. Οι σημαντικότερες τεχνικές οι οποίες είναι γνωστές από τη διεθνή βιβλιογραφία είναι: οι εξαγορές, οι συγχωνεύσεις, οι κοινοπραξίες και οι επενδύσεις σε νέες εταιρείες (Greenfield).

Στη διεθνή βιβλιογραφία υπάρχουν πολλές προσεγγίσεις εξηγούν το γιατί μια επιχείρηση μπαίνει στη διαδικασία της εξαγοράς μιας άλλης επιχείρησης προκειμένου να μπορέσει να μπει σε μια νέα αγορά. Εδώ θα πρέπει επίσης να σημειωθεί ότι μια διαδικασία εξαγοράς δεν είναι πάντα εύκολη καθώς υπάρχουν στρεβλώσεις μεταξύ των προσεγγίσεων της εξαγοράζουσας και της εξαγοραζόμενης εταιρείας. Οι διάφορες θεωρίες, λοιπόν που έχουν δημιουργηθεί για να εξηγήσουν τα κίνητρα συμμετοχής μίας επιχείρησης σε μία εξαγορά διακρίνονται κυρίως στις παρακάτω κατηγορίες:

1. Μέσω της εξαγοράς μια εταιρεία αγοράζει τις εγκαταστάσεις της εξαγοραζόμενης εταιρείας επομένως δεν χρειάζεται να επενδύσει στη δημιουργία νέων εγκαταστάσεων στη χώρα υποδοχής

2. Η νέα εταιρεία εξαγοράζει τις εγκαταστάσεις, το μηχανολογικό εξοπλισμό αλλά και συνήθως το υπάρχον πελατολόγιο της προηγούμενης εταιρείας. Με τη διαδικασία αυτή η νέα εταιρεία δαπανά λιγότερους πόρους στη προώθηση και στο μάρκετινγκ προκειμένου να ενισχύσει τις πωλήσεις της

3. Η νέα εταιρεία μαζί με την εταιρεία συνήθως εξαγοράζει και τους υπαλλήλους της παλιάς έχοντας λοιπόν ένα εξειδικευμένο και καταρτισμένο ανθρώπινο δυναμικό δεν χρειάζεται να δαπανήσει αρκετούς πόρους στην ανεύρεση νέων εργαζομένων παρά από ορισμένες προσθήκες σε στρατηγικές θέσεις που αυτή θα κρίνει.

4. Τέλος, μια εξαγορά βοηθά στην εξάλειψη τυχόν εμποδίων που μπορεί να υπάρξουν όσο αφορά την επιτυχία της ΞΑΕ στη χώρα υποδοχής. Σε πολλές περιπτώσεις άλλωστε η νέα εταιρεία επιλέγει να συνεχίσει να χρησιμοποιεί την επωνυμία της προηγούμενης εταιρείας καθώς αυτό είναι ένα γνωστό σήμα για τους τοπικούς πελάτες και καταναλωτές

Από την άλλη όσο αφορά τα πλεονεκτήματα νέων ιδρύσεων επιχειρήσεων στη χώρα προορισμού (Greenfield investment) εστιάζονται στα εξής:

1. Δημιουργείται μια νέα εταιρεία δίχως τις στρεβλώσεις και της αγκυλώσεις κάποιας προηγούμενης

2. Η πολυεθνική καθορίζει ίδια εξ αρχής τη στρατηγική μανατζμεντ που θέλει να ακολουθήσει

3. Η νέα εταιρεία που δημιουργείται επιλέγει από την αρχή τους εργαζόμενους που θεωρεί ότι είναι οι καλύτεροι και ότι ταιριάζουν με το προφίλ και τις απαιτήσεις της

4. Τέλος, νέα εταιρεία επιλέγει η ίδια τις στρατηγικές της συνεργασίες που επιθυμεί δίχως να δεσμεύεται από τυχόν συμφωνίες που έχουν ήδη γίνει όπως στη περίπτωση της εξαγοράς

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ JUMBO Α.Ε (2012 – 2016)

4.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Πίνακας 1: Γενική ρευστότητα

"2012"	3,07
"2013"	1,28
"2014"	3,2
"2015"	3,74
"2016"	4,11

Διάγραμμα 1



Πίνακας 2: Ειδική ρευστότητα

"2012"	1,27
"2013"	0,58
"2014"	2,02
"2015"	1,97
"2016"	2,42

Διάγραμμα 2



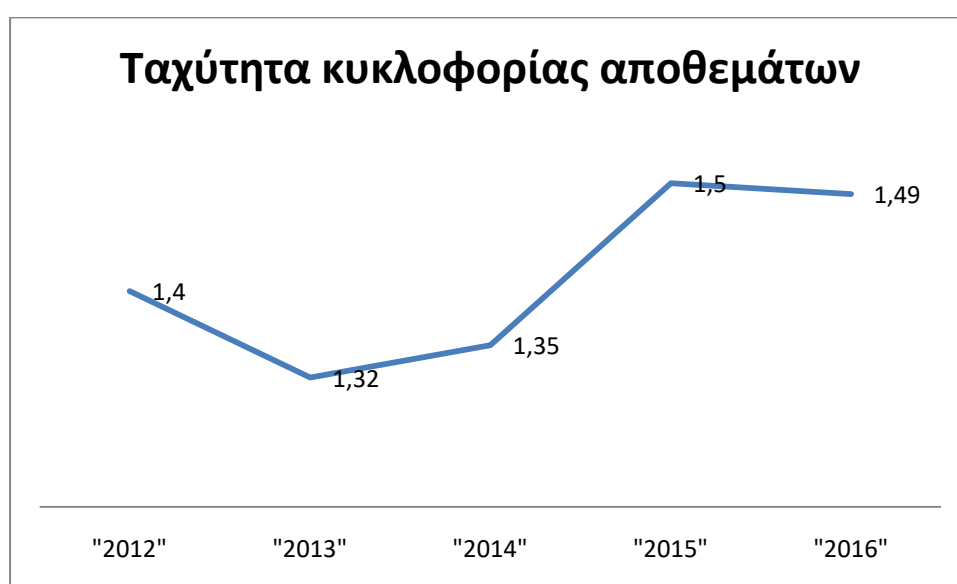
Σύμφωνα με τα διαγράμματα 1 και 2 η ρευστότητα της εταιρίας κυμαίνεται σε ιδιαίτερα ικανοποιητικά επίπεδα εφόσον στα 4 από τα 5 έτη τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρίας επαρκούν να καλύψουν τουλάχιστον 3 φορές τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ενώ, αν αφαιρεθούν τα αποθέματα, επαρκούν για να τις καλύψουν τουλάχιστον 1 φορά. Μοναδική εξαίρεση είναι το έτος 2013, κατά το οποίο η κάλυψη ανέρχεται σε 1,38 και 0,61 αντιστοίχως. Κατά το έτος 2013, όμως, έχει ήδη παρατηρηθεί ότι υπάρχει μία υψηλή και ασυνήθιστη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων εις βάρος των μακροπρόθεσμων, οι οποίες σε γενικές συνθήκες ανέρχονται σε 50-50. Πιθανώς κατά το έτος αυτό να έληγαν κάποιες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας, οι οποίες να ανανεώθηκαν κατόπιν σχετικού αιτήματος και συνεννόησης με τον τραπεζικό οργανισμό. Αν εξαιρεθεί, επομένως, το έτος 2013 από την ανάλυση, η ρευστότητα της εταιρίας παρουσιάζει αυξητική τάση. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι κατά το 2016 και οι δύο δείκτες λαμβάνουν τις μέγιστες τιμές τους.

4.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Πίνακας 3: Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων (φορές)

"2012"	1,37
"2013"	1,52
"2014"	1,3
"2015"	1,44
"2016"	1,59

Διάγραμμα 3



Πίνακας 4: Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων (ημέρες)

"2012"	258,4
"2013"	275,3
"2014"	272,5
"2015"	242,8
"2016"	247,6

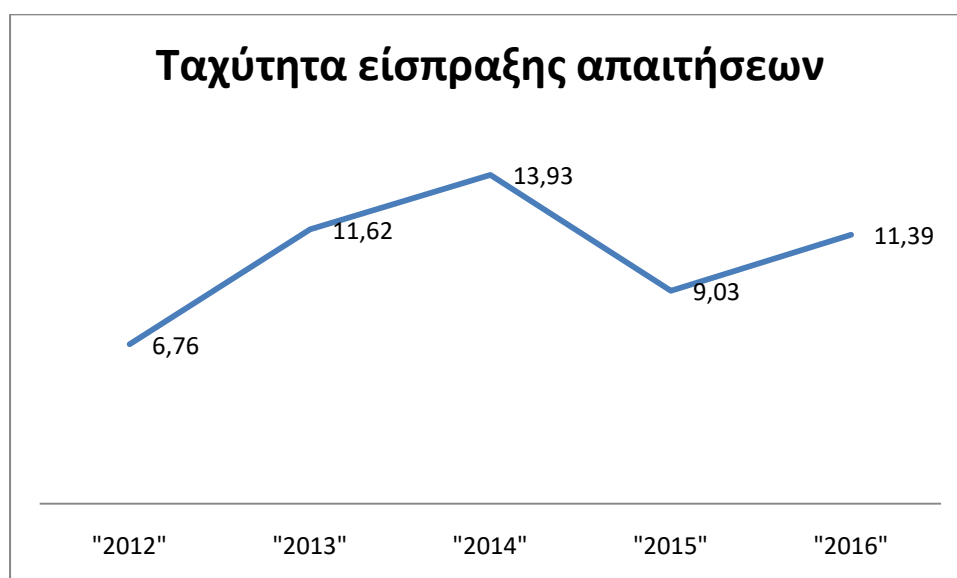
Διάγραμμα 4



Πίνακας 5: Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων (φορές)

"2012"	6,4
"2013"	10,8
"2014"	12,7
"2015"	9,2
"2016"	10,4

Διάγραμμα 5



Πίνακας 6: Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων (ημέρες)

"2012"	54
"2013"	31,4
"2014"	26,19
"2015"	40,42
"2016"	32,06

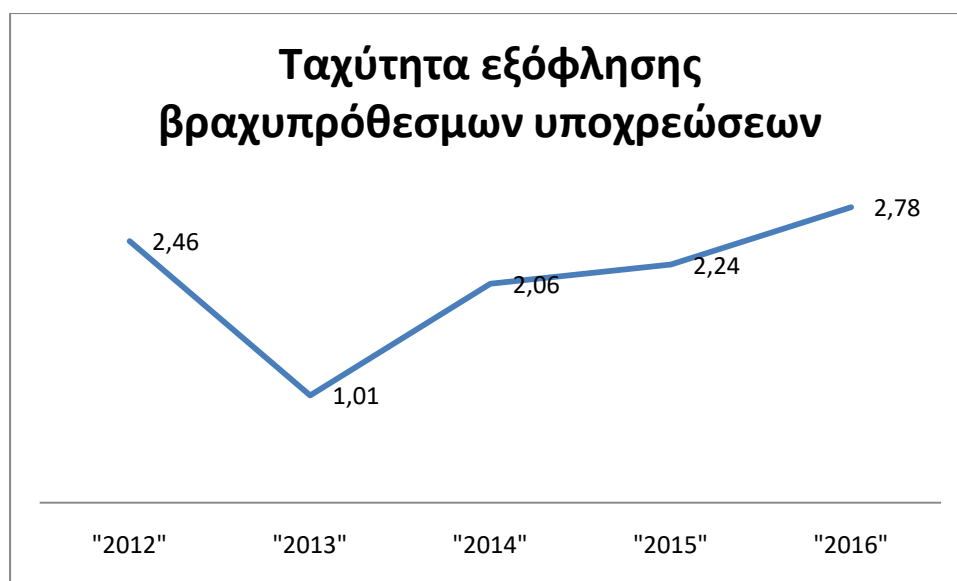
Διάγραμμα 6



Πίνακας 7: Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (φορές)

"2012"	2,46
"2013"	1,01
"2014"	2,06
"2015"	2,24
"2016"	2,78

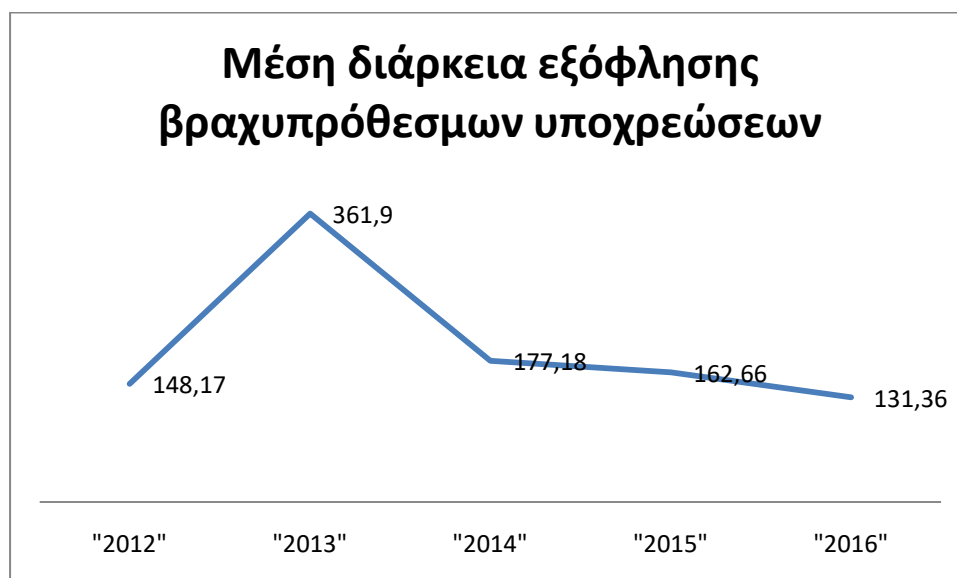
Διάγραμμα 7



Πίνακας 8: Μέση διάρκεια εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (ημέρες)

"2012"	148,17
"2013"	361,9
"2014"	177,18
"2015"	162,66
"2016"	131,36

Διάγραμμα 8



Πίνακας 9: Ταχύτητα μη κυκλοφορούντος ενεργητικού (φορές)

"2012"	1,02
"2013"	1,04
"2014"	1,08
"2015"	1,07
"2016"	1,08

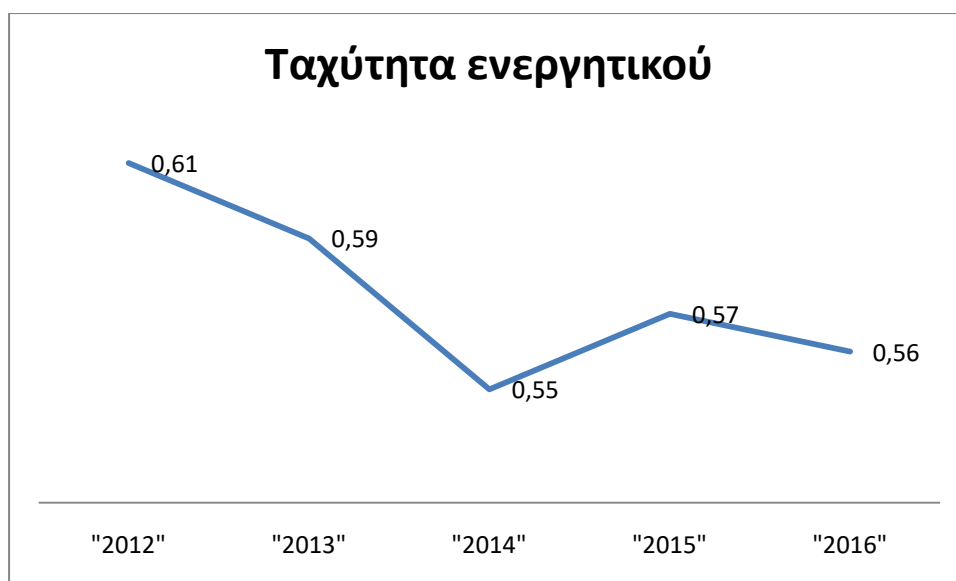
Διάγραμμα 9



Πίνακας 10: Ταχύτητα ενεργητικού (φορές)

"2012"	0,57
"2013"	0,58
"2014"	0,54
"2015"	0,59
"2016"	0,58

Διάγραμμα 10



Σύμφωνα με τα διαγράμματα 3 έως και 10 που προηγήθηκαν, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων διατηρείται διαχρονικά κοντά στο 1,40, γεγονός που σημαίνει ότι περίπου 260 ημέρες παραμένουν τα αποθέματα στις αποθήκες της εταιρίας. Αν και η κυκλοφοριακή ταχύτητα κρίνεται σχετικά χαμηλή, ενώ η μέση περίοδος παραμονής των αποθεμάτων υψηλή, η διαχρονική σταθερότητα που διακρίνεται πιθανότητα σηματοδοτεί μία σταθερή πολιτική διαχείρισης των αποθεμάτων της εταιρίας. Προχωρώντας, στους εισπρακτέους λογαριασμούς, η κυκλοφοριακή της ταχύτητα κυμαίνεται από 6,76 το 2012 έως 13,93 το 2014. Οι τιμές αυτές σημαίνουν ότι η εταιρία εισπράττει τις απαιτήσεις της σε χρονικές περιόδους που διαρκούν από 26,19 έως 54 ημέρες. Οι τιμές αυτές είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικές, αλλά είναι και αναμενόμενες, εφόσον η εταιρία δραστηριοποιείται στον κλάδο του λιανικού εμπορίου, γεγονός που σημαίνει ότι οι περισσότερες πωλήσεις της γίνονται τοις μετρητοίς. Τέλος, όσον αφορά στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας, η κυκλοφοριακή ταχύτητά τους κυμαίνεται διαχρονικά γύρω στο 2,50, γεγονός που σημαίνει ότι η διοίκηση τις εξοφλεί σε διάστημα περίπου 150 ημερών. Μοναδική εξαίρεση αποτελεί το 2013, χρονιά που όπως είπαμε αυξήθηκαν πέραν των συνηθισμένων οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Συνοψίζοντας, το σύνολο των παραπάνω καταδεικνύουν μία σταθερότητα στην πολιτική διαχείρισης αποθεμάτων, ενώ, ταυτόχρονα, εμφανίζουν την ικανότητα της εταιρίας να χρηματοδοτεί τις πιστώσεις που παρέχει από τις πιστώσεις που της

παρέχονται, εφόσον η μέση περίοδος εξόφλησης είναι μεγαλύτερη από τη μέση περίοδο είσπραξης.

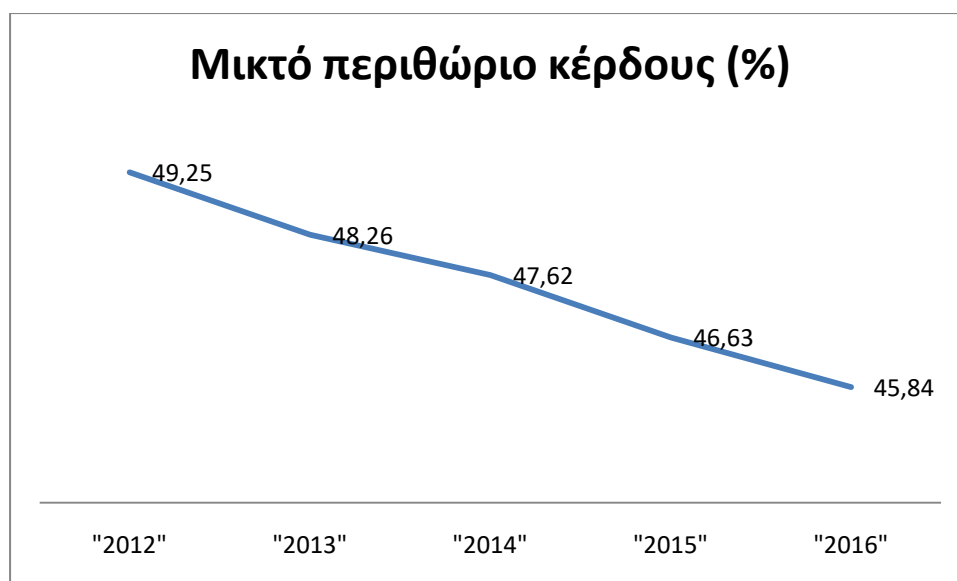
Τέλος, τα διαγράμματα 9 και 10 που ακολουθεί παρουσιάζει τη διαχρονική εξέλιξη των αριθμοδεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας του μη κυκλοφορούντος και του συνολικού ενεργητικού. Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού υπολογίζεται ως το πηλίκο των πωλήσεων προς το σύνολο του μη κυκλοφορούντος, ενώ ο αντίστοιχος του συνολικού ως το πηλίκο των πωλήσεων προς το συνολικό ενεργητικό. Σύμφωνα με το διάγραμμα αυτό, παρατηρείται μία σταθερότητα στην αποτελεσματικότητα με την οποία η εταιρία χρησιμοποιεί τόσο το μη κυκλοφορούν όσο και το συνολικό ενεργητικό. Συγκεκριμένα, τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας χρησιμοποιούνται τουλάχιστον 1 φορά για τη χρηματοδότηση των πωλήσεων, ενώ τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία τουλάχιστον 0,50 φορές.

4.3 Αριθμοδείκτες κερδοφορίας

Πίνακας 11: Μικτό περιθώριο κέρδους

"2012"	49,25
"2013"	48,26
"2014"	47,62
"2015"	46,63
"2016"	45,84

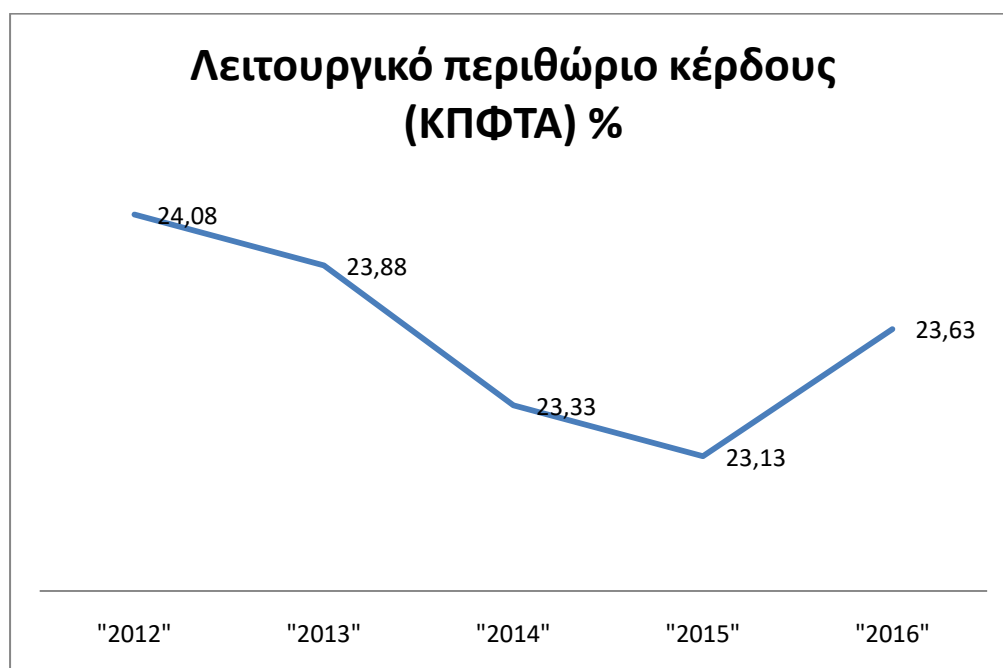
Διάγραμμα 11



Πίνακας 12: ΚΠΦΤΑ

"2012"	24,08
"2013"	23,88
"2014"	23,33
"2015"	23,13
"2016"	23,63

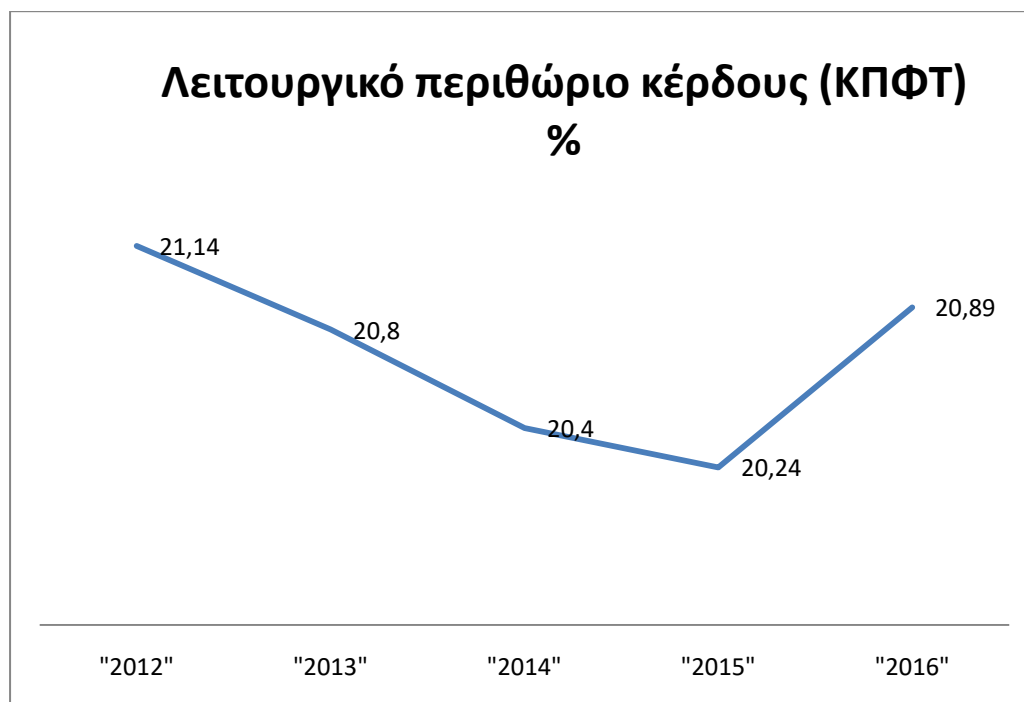
Διάγραμμα 12



Πίνακας 13: ΚΠΦΤ

"2012"	21,14
"2013"	20,8
"2014"	20,4
"2015"	20,24
"2016"	20,89

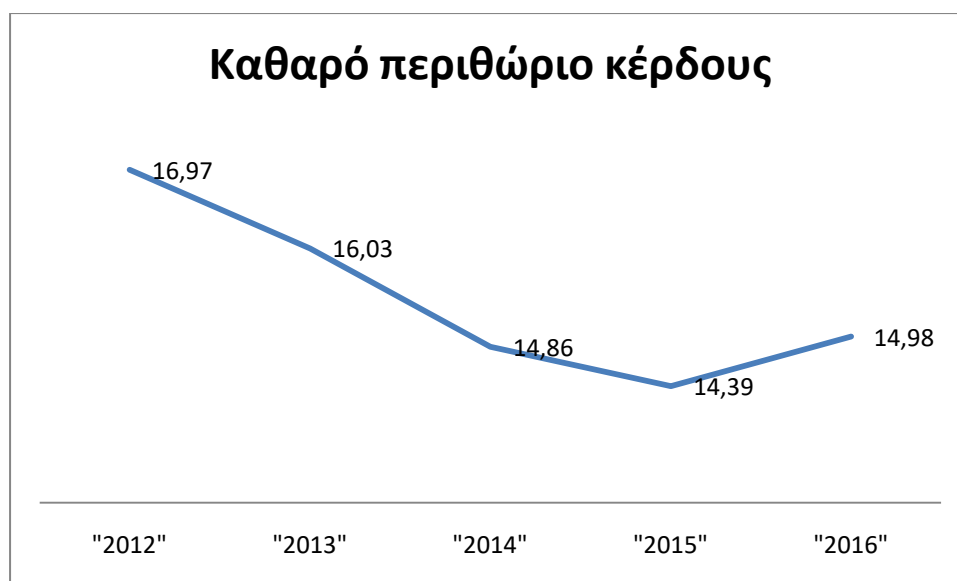
Διάγραμμα 13



Πίνακας 14: Καθαρό περιθώριο κέρδους

"2012"	16,97
"2013"	16,03
"2014"	14,86
"2015"	14,39
"2016"	14,98

Διάγραμμα 14

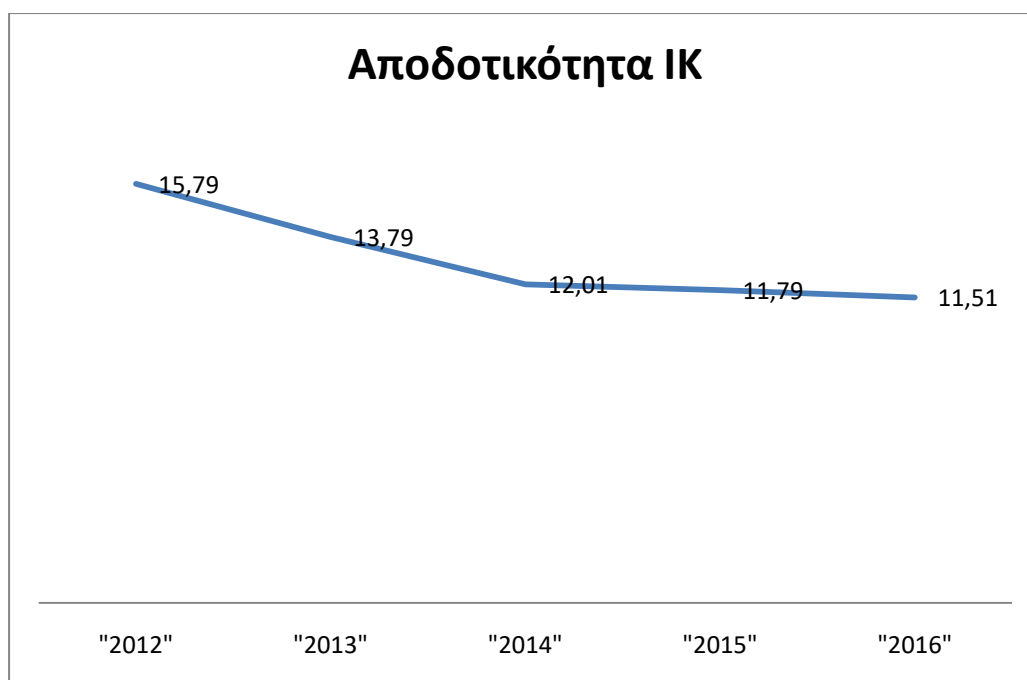


Από την ανάλυση των περιθωρίων κέρδους (διαγράμματα 11-14) , προκύπτει και πάλι μία εντυπωσιακή σταθερότητα της κερδοφορίας της επιχείρησης ως ποσοστό των πωλήσεων. Το μικτό περιθώριο κέρδους, αν και μειούμενο, κινείται σε ένα εύρος από 45,84% το 2016 ως 49,25% το 2012, ενώ το καθαρό περιθώριο κέρδους αυξάνεται κινούμενο γύρω στο 15% καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Αντίστοιχα, τα λειτουργικά περιθώρια κέρδους ανέρχονται περίπου στο 23,5% και 20% προ και μετά αποσβέσεων αντιστοίχως.

Πίνακας 15: Αποδοτικότητα ΙΚ

"2012"	15,79
"2013"	13,79
"2014"	12,01
"2015"	11,79
"2016"	11,51

Διάγραμμα 15



Πίνακας 16: Αποδοτικότητα κεφαλαίων

"2012"	10,37
"2013"	9,41
"2014"	8,21
"2015"	8,17
"2016"	8,39

Διάγραμμα 16



Τέλος, τα διαγράμματα 15 και 16 παρουσιάζουν τη διαχρονική εξέλιξη των αριθμοδεικτών αποδόσεων. Συγκεκριμένα, παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες απόδοσης συνολικών κεφαλαίων και ιδίων κεφαλαίων. Ο πρώτος υπολογίζεται ως το πηλίκο των καθαρών κερδών προς τα ίδια κεφάλαια και ο δεύτερος προς τα συνολικά κεφάλαια. Οι αριθμοδείκτες απόδοσης εμφανίζονται να μειώνονται συνεχώς ως το 2014, αλλά σταθεροποιούνται στη συνέχεια ως το 2016. Συγκεκριμένα, η απόδοση ιδίων κεφαλαίων από 15,79% το 2016 σταθεροποιείται κοντά στο 12% μετά το 2014, ενώ ο αριθμοδείκτης συνολικών κεφαλαίων από 10,37% το 2012 σταθεροποιείται κοντά στο 8% μετά το 2014.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ JUMBO A.E

Στην εργασία αυτή παρατίθενται πληροφορίες της JUMBO A.E.E. και του Ομίλου εταιρειών JUMBO, χρηματοοικονομικές πληροφορίες που στοχεύουν στην ενημέρωση των μετόχων και του επενδυτικού κοινού για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία και τις μεταβολές που επήλθαν κατά τα τελευταία χρόνια, σημαντικά γεγονότα τα οποία έλαβαν χώρα και την επίδραση αυτών στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας χρήσης, περιγραφή των προοπτικών καθώς και των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων του Ομίλου και της Εταιρείας και παρατίθενται οι σημαντικές συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ του εκδότη και συνδεδεμένων με αυτόν προσώπων.

Από την ανάλυση του περιβάλλοντος της εταιρίας προέκυψε ότι παρότι τα τελευταία χρόνια οι απειλές του εξωτερικού μακρο-περιβάλλοντος αυξήθηκαν σημαντικά, η εταιρία κατάφερε να ενισχύσει τη θέση της στην αγορά και να βελτιώσει τα χρηματοοικονομικά της μεγέθη, αξιοποιώντας τις ευκαιρίες που παρουσιάστηκαν και αντιμετωπίζοντας τις απειλές. Δεύτερον, από την ανάλυση του κλάδου των παιχνιδιών και του ευρύτερου κλάδου λιανικού εμπορίου προέκυψε ότι η Jumbo είναι αδιαμφισβήτητος ηγέτης στο χώρο. Το λιανικό εμπόριο επλήγη σημαντικά από την κρίση, λόγω της μείωσης της απασχόλησης και των εισοδημάτων. Αυτή η πορεία της πλειοψηφίας των εταιριών του κλάδου δεν αντιπροσωπεύει και τη Jumbo, η οποία είδε τις πωλήσεις και τα κέρδη της να αυξάνονται. Τρίτον, όσον αφορά το εσωτερικό της περιβάλλον, στα θετικά στοιχεία της εταιρίας περιλαμβάνονται οι υλικοί της πόροι (εγκαταστάσεις, αποθήκες κτλ), οι ανθρώπινοι πόροι, το ηλεκτρονικό κατάστημα, οι χρηματοοικονομικοί της πόροι, οι σχέσεις με τα ενδιαφερόμενα μέρη και η αποτελεσματική διοίκησή της. Τέταρτον, η στρατηγική ανάλυση της εταιρίας ανέδειξε την επιχειρηματική και την ανταγωνιστική στρατηγική που ασκεί. Τέλος, η χρηματοοικονομική ανάλυση κατέδειξε επίσης κάποια σημαντικά στοιχεία όσον αφορά τη χρηματοοικονομική υπόσταση της εταιρίας Jumbo A.E. Τα βασικότερα από αυτά τα στοιχεία συνοψίζονται στις παρακάτω γραμμές.

- Πρώτον, η εταιρία μείωσε σημαντικά την έκθεσή της σε μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία και στράφηκε σε βραχυπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία.

- Δεύτερον, η διοίκηση της εταιρίας κατάφερε να διατηρήσει την αποτελεσματικότητα με την οποία διαχειρίζεται το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων και των εξόδων της.
- Τρίτον, το μίγμα χρηματοδότησης διατηρήθηκε σταθερό με κάποια μικρή αύξηση του ποσοστού συμμετοχής των ιδίων κεφαλαίων.

Τα παραπάνω συμπεράσματα βρίσκονται σε απόλυτη συμφωνία και με την άποψη της εταιρίας ότι η μετοχή της εμφανίζει σημαντικές υπεραποδόσεις έναντι της αγοράς, έτσι όπως αυτήν προκύπτει από την Ετήσια Οικονομική Έκθεση της κατά την 30η Ιουνίου 2016.

Κατόπιν των παραπάνω στοιχείων, οι γενικές παραδοχές και υποθέσεις στις οποίες στηρίχθηκε η αποτίμηση της εταιρίας και παρουσιάζονται αναλυτικά στο σχετικό κεφάλαιο είναι οι εξής:

- Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας αναμένεται να αυξάνεται με ρυθμούς της τάξης του 5,5% την πενταετία 2017-2022 και του 4,5% στο διηνεκές.
- Τα Κέρδη προ Τόκων και Φόρων αναμένεται να ανέρχονται στο 20,69% του κύκλου εργασιών.
- Οι κυκλοφοριακές ταχύτητες του Μη Κυκλοφορούντος, του Συνολικού Ενεργητικού και του Μη Ταμειακού Κεφαλαίου Κίνησης θα παραμείνουν σταθερές και ίσες με το μέσο όρο τους κατά την περίοδο 2012-2016.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Αληφαντής Γ., (2010), Χρηματοοικονομική λογιστική, πρώτος τόμος, εκδόσεις Πάμισος

Αληφαντής Γ., (2010), Χρηματοοικονομική λογιστική, δεύτερος τόμος, εκδόσεις Πάμισος

Γκίνογλου Δ., Ταχυνάκης Π., (2015), Λογιστική ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Rosili

Ευθύμογλου Πρ., (2009), “Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης”, Τεύχος Α – “Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων”, εκδόσεις Κριτική

Ηρειώτης Ν., Βασιλείου Δ., (2008), Χρηματοοικονομική διοίκηση θεωρία και πρακτική, εκδόσεις Rosili

Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

Νιάρχος Ν., (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων εβδομη έκδοση, εκδόσεις Σταμούλης

Παρασκευόπουλος Δ., (1999), Γενικές αρχές λογιστικής, εκδόσεις Interbooks

Σγουρινάκης Ν., (2015), Ελληνικά λογιστικά πρότυπα, εκδόσεις Νομική βιβλιοθήκη

www.e-jumbo.gr

JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Α.Ρ.Μ.Α.Ε. 7650/06/Β/86/04 - Γ.Ε.ΜΗ 12165396000
Κύριου 9 και Υγείας, Μοσχάτο Αττικής

Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου από 1 Ιουλίου 2013 έως 31 Δεκεμβρίου 2013

Σύμφωνα με την Απόφαση 4/507/28.04.2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας Κεφαλαιούχος

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις, στοιχεία σε μία γενική επιβεβαίωση για την ακρίβεια των στοιχείων της JUMBO Α.Ε. και του Ομίλου εταιρειών JUMBO. Συνιστάται επομένως να αναζητηθεί, πριν προβεί σε οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση ή άλλη συναλλαγή με τον Όμιλο, να αναζητηθεί στη διεύθυνση του Ομίλου, όπου αναγράφονται οι Οικονομικές Καταστάσεις που προβλέπονται να Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση ελέγχου των ετήσιων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Διεύθυνση: Διεύθυνση Εταιρείας
Μεταρρύθμιση: Διεύθυνση Εταιρείας
Νόμιμος εκπαιδευτής: Διεύθυνση Εταιρείας
Ελεγκτική εταιρεία: Τσίτσας & Σπυριδίου

26 Φεβρουαρίου 2014
Βασίλης Κούζις (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 13281)
Αντώνης Μελίς (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 22037)
Grant Thornton (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 127)
Με ελεγκτική γνώμη - Εταιρεία Εταιρείας

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Ποσό εκφρασμένο σε €			
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Επενδυτικό περιουσιακό ανάλογο σκοπού	421.003.137	430.938.796	278.509.554	278.883.639
Επενδυτικό περιουσιακό	6.693.477	6.888.062	6.693.477	6.888.062
Λοιπά μη επενδυτικά περιουσιακά στοιχεία	26.732.602	36.200.656	173.092.899	172.776.380
Αποθετήματα	159.126.539	176.028.978	140.329.771	160.846.336
Αποθέματα από πελάτες	26.261.241	29.726.394	39.583.562	40.013.586
Λοιπά επενδυτικά περιουσιακά στοιχεία	329.634.814	221.100.884	206.965.879	123.351.714
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	979.541.810	894.000.730	845.174.942	782.756.717
ΜΕΣΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΤΕΣ				
Μετοχές Κεφάλαιου	154.871.499	154.693.664	154.871.499	154.693.664
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	544.628.790	484.374.528	422.558.400	379.405.917
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)	699.500.289	639.068.192	577.429.899	534.099.581
Υποχρεώσεις Μεσοφράσης (β)	-	-	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ) = (α) - (β)	699.500.289	639.068.192	577.429.899	534.099.581
Μεταρρυθμισθέντα βραχυπρόθεσμα υποχρεώματα	-	1.383.584	-	1.383.584
Προβλεπόμενα/Λοιπά μεσοπρόθεσμα υποχρεώματα	11.999.689	11.559.605	11.077.950	11.559.605
Λοιπά βραχυπρόθεσμα υποχρεώματα	268.041.832	241.980.349	255.767.093	233.703.767
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	280.041.521	254.932.538	267.745.043	248.657.136
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΤΕΣ (γ) + (δ)	979.541.810	894.000.730	845.174.942	782.756.717

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΑΔΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Ποσό εκφρασμένο σε €			
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.07.2013 και 01.07.2012 αντίστοιχα)	639.068.192	592.450.184	534.099.581	487.746.246
Συνεπικρατούσα συνεισφορά μετόχων μετόχων από φέρους (ανεξαρτησία και διακοπή διαπραγματεύσεων)	59.560.093	56.448.736	42.458.315	41.914.234
Αύξηση (μείωση) Μετοχικού Κεφαλαίου από μεταρρύθμιση υποχρεώσεων	177.835	-	177.835	-
Επιπλέον κεφάλαια όπως μετρητά	-	(27.292.133)	-	(27.292.133)
Αύξηση αποθεμάτων υπέρ το άρτιο από μεταρρύθμιση υποχρεώσεων	698.698	-	698.698	-
Καθαρό εισόδημα καταρτισμένης περιόδου από καθαρή θέση	(4.529)	-	(4.529)	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31.12.2013 και 31.12.2012 αντίστοιχα)	699.500.289	621.606.787	577.429.899	502.388.348

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	Ποσό εκφρασμένο σε €			
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/12/2013	01/12/2012	01/12/2013	01/12/2012
Κύριοι έσοδα	161.374.785	99.308.537	147.183.186	99.308.537
Κέρδη (ζημιές) από φέρους, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	75.062.630	53.925.822	66.006.271	46.027.458
Κέρδη (ζημιές) από φέρους	75.897.066	52.557.862	67.519.725	46.660.040
Κέρδη (ζημιές) από φέρους (Α)	(6.928.022)	(1.573.260)	(6.928.022)	(1.573.260)
Καταστάσεις	58.969.044	40.904.556	56.451.202	39.308.580
Καταστάσεις	58.969.044	40.904.556	56.451.202	39.308.580
Αποδοτίμα μετοχών	591.049	(22.600)	(5.556)	46.092
Λοιπά αποτελέσματα καθαρά μετά από φόρους (Β)	59.560.093	40.881.956	58.448.736	39.352.672
Λοιπά αποτελέσματα καθαρά μετά από φόρους (Α)+(Β)	59.560.093	40.881.956	58.448.736	39.352.672
Αποδοτίμα μετοχών	591.049	(22.600)	(5.556)	46.092
Κέρδη (ζημιές) μετά από φόρους από μετόχους (σε Α)	4.4336	3.0006	4.0155	2.8993
Κέρδη (ζημιές) από φέρους, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποτελεσμάτων	84.633.866	57.775.980	75.180.144	50.706.795

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Τα στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποίησαν για την κατάσταση των Οικονομικών Καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης 2012-2013 (01/07/2012-30/06/2013), με εξαίρεση τα νέα αναθεωρημένα λογιστικά πρότυπα και διατάξεις που αναφέρονται στη σημείωση 3.1 των ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων και στην ετήσια έκθεση.
- Η επιρροή των αναθεωρημένων λογιστικών προτύπων αναλύεται στη σημείωση 10 των ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων.
- Δεν υπάρχουν μεταβολές στην άσκηση των δικαιωμάτων ανακατανομής Οικονομικών Καταστάσεων που Ομίλου, δεν υπάρχουν μεταβολές στη μεθοδολογία της και δεν υπάρχουν στοιχεία ή/και κοινοποιήσεις που δεν παραβιάζουν τις αναλυτικές Οικονομικές Καταστάσεις.
- Επί των περιλαμβανόμενων στοιχείων της Εταιρείας δεν υπάρχουν κληρονομικά βάρη. Για τον θυγατρικό JUMBO TRADING LTD υπάρχουν κληρονομικά βάρη (προσημασμένα-υποθήκη α & β βέβαιη, € 6.834 κήλ, για εξασφάλιση δικτύου τηλεφωνικών υπηρεσιών).
- Ο Όμιλος έχει υποχρεώσεις προσημασμένες περιουσιακά:

Ομάδα	31/12/2013	31/12/2012
Ομίλος	4.529	4.529
Εταιρεία	779	1.040
Εταιρεία	4.119	5.037
Εταιρεία	2.860	2.860
Εταιρεία	2.294	1.993
Εταιρεία	4.174	4.217
- Δεν υπάρχουν διακοπή διαπραγματεύσεων, των οποίων η έκδοση αρνητική έκθεση θα δεν σφραγίστηκε κλεισίσει από οικονομικό αποτελεσματικό του Ομίλου και τις Εταιρείες.

Περιγραφή (ποσό εκφρασμένο σε €)	Ομίλος	Εταιρεία
Περιγραφή για απομνημόνευση ή υπό αμφισβήτηση	70.050	20.050
Περιγραφή για απομνημόνευση ή υπό αμφισβήτηση	146.708	146.708
- Ο Όμιλος έχει πραγματοποιήσει κέρδη και των θυγατρικών της, αναφέρονται στη σημείωση 4.18 των ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων.

Ποσό κέρδη και εσόδων, αναφερόμενα από την έναρξη της διαπραγματεύσεως περιόδου και τα υπόλοιπα των απομνημόνευσης των Εταιρειών από την έναρξη της διαπραγματεύσεως περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έναρξη του Δ.Λ.Π. 24 πριν αυτή την περίοδο, είναι ως εξής:	Ομίλος	Εταιρεία
Ομίλος	-	13.190
Εταιρεία	-	13.288
Ομίλος	-	13.288
Εταιρεία	-	13.288
Ομίλος	-	13.288
Εταιρεία	-	13.288
- Ποσό κέρδη και εσόδων, αναφερόμενα από την έναρξη της διαπραγματεύσεως περιόδου και τα υπόλοιπα των απομνημόνευσης των Εταιρειών από την έναρξη της διαπραγματεύσεως περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έναρξη του Δ.Λ.Π. 24 πριν αυτή την περίοδο, είναι ως εξής:

Ποσό κέρδη και εσόδων, αναφερόμενα από την έναρξη της διαπραγματεύσεως περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έναρξη του Δ.Λ.Π. 24 πριν αυτή την περίοδο, είναι ως εξής:	Ομίλος	Εταιρεία
Ομίλος	-	13.190
Εταιρεία	-	13.288
Ομίλος	-	13.288
Εταιρεία	-	13.288
Ομίλος	-	13.288
Εταιρεία	-	13.288
- Ο Όμιλος έχει πραγματοποιήσει κέρδη και των θυγατρικών της, αναφέρονται στη σημείωση 4.18 των ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων.

Ποσό κέρδη και εσόδων, αναφερόμενα από την έναρξη της διαπραγματεύσεως περιόδου και τα υπόλοιπα των απομνημόνευσης των Εταιρειών από την έναρξη της διαπραγματεύσεως περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έναρξη του Δ.Λ.Π. 24 πριν αυτή την περίοδο, είναι ως εξής:	Ομίλος	Εταιρεία
Ομίλος	-	13.190
Εταιρεία	-	13.288
Ομίλος	-	13.288
Εταιρεία	-	13.288
Ομίλος	-	13.288
Εταιρεία	-	13.288
- Ο Όμιλος έχει πραγματοποιήσει κέρδη και των θυγατρικών της, αναφέρονται στη σημείωση 4.18 των ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων.

Ποσό κέρδη και εσόδων, αναφερόμενα από την έναρξη της διαπραγματεύσεως περιόδου και τα υπόλοιπα των απομνημόνευσης των Εταιρειών από την έναρξη της διαπραγματεύσεως περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έναρξη του Δ.Λ.Π. 24 πριν αυτή την περίοδο, είναι ως εξής:	Ομίλος	Εταιρεία
Ομίλος	-	13.190
Εταιρεία	-	13.288
Ομίλος	-	13.288
Εταιρεία	-	13.288
Ομίλος	-	13.288
Εταιρεία	-	13.288
- Ο Όμιλος έχει πραγματοποιήσει κέρδη και των θυγατρικών της, αναφέρονται στη σημείωση 4.18 των ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων.

Ποσό κέρδη και εσόδων, αναφερόμενα από την έναρξη της διαπραγματεύσεως περιόδου και τα υπόλοιπα των απομνημόνευσης των Εταιρειών από την έναρξη της διαπραγματεύσεως περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έναρξη του Δ.Λ.Π. 24 πριν αυτή την περίοδο, είναι ως εξής:	Ομίλος	Εταιρεία
Ομίλος	-	13.190
Εταιρεία	-	13.288
Ομίλος	-	13.288
Εταιρεία	-	13.288
Ομίλος	-	13.288
Εταιρεία	-	13.288
- Ο Όμιλος έχει πραγματοποιήσει κέρδη και των θυγατρικών της, αναφέρονται στη σημείωση 4.18 των ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων.

Ποσό κέρδη και εσόδων, αναφερόμενα από την έναρξη της διαπραγματεύσεως περιόδου και τα υπόλοιπα των απομνημόνευσης των Εταιρειών από την έναρξη της διαπραγματεύσεως περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έναρξη του Δ.Λ.Π. 24 πριν αυτή την περίοδο, είναι ως εξής:	Ομίλος	Εταιρεία
Ομίλος	-	13.190
Εταιρεία	-	13.288
Ομίλος	-	13.288
Εταιρεία	-	13.288
Ομίλος	-	13.288
Εταιρεία	-	13.288
- Ο Όμιλος έχει πραγματοποιήσει κέρδη και των θυγατρικών της, αναφέρονται στη σημείωση 4.18 των ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων.

Ποσό κέρδη και εσόδων, αναφερόμενα από την έναρξη της διαπραγματεύσεως περιόδου και τα υπόλοιπα των απομνημόνευσης των Εταιρειών από την έναρξη της διαπραγματεύσεως περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έναρξη του Δ.Λ.Π. 24 πριν αυτή την περίοδο, είναι ως εξής:	Ομίλος	Εταιρεία
Ομίλος	-	13.190
Εταιρεία	-	13.288
Ομίλος	-	13.288
Εταιρεία	-	13.288
Ομίλος	-	13.288
Εταιρεία	-	13.288

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΥΠΕΡΛΕΙΨΩΝ ΚΑΙ ΕΜΕΣΗΣ ΜΕΘΟΔΟΥ

	Ποσό εκφρασμένο σε €			
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/7/2013	1/7/2012	1/7/2013	1/7/2012
Διατεταγμένα βραχυπρόθεσμα υποχρεώματα	75.897.066	67.515.725	57.138.893	51.126.150
Κέρδη (ζημιές) από φέρους	9.577.033	9.240.593	7.089.234	7.016.425
Προβλεπόμενα/Λοιπά μεσοπρόθεσμα υποχρεώματα	244.940	348.574	239.614	343.945
Αποθετήματα	(67.165)	(66.720)	(10.623)	(66.720)
Αποθέματα από πελάτες	(454.960)	-	(454.960)	-
Λοιπά μη επενδυτικά περιουσιακά στοιχεία	229.312	-	223.312	-
Κέρδη (ζημιές) από φέρους	181.008	-	181.008	-
Αποδοτίμα μετοχών	(62.366)	-	(62.366)	-
Λοιπά αποτελέσματα καθαρά μετά από φόρους	(4.146.462)	(4.537.420)	(4.146.462)	(4.537.420)
Λοιπά αποτελέσματα καθαρά μετά από φόρους (Α)+(Β)	2.965.534	3.027.966	2.873.196	2.946.856
Αποδοτίμα μετοχών	(46.335)	-	(46.335)	-
Κέρδη (ζημιές) από φέρους	(5.792)	-	(5.792)	-
Λειτουργικά κέρδη προ μεσοπρόθεσμων υποχρεώσεων	84.345.809	75.255.110	64.488.217	60.257.567
Κέρδη (ζημιές) από φέρους	96.890.385	96.651.818	20.516.664	34.312.064
Μετοχές Κεφαλαίου	(7.303.213)	(8.162.101)	(2.599.112)	(7.391.322)
Αύξηση (μείωση) υποχρεώσεων	3.090.550	2.058.953	3.028.862	1.884.211
Αύξηση (μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών)	15.327.602	2.331.305	7.662.013	2.461.675
Μείωση	(54.164)	(1.203.880)	(54.164)	(1.203.880)
Υποχρεώσεις τόκων και συναφών εσόδων καταβληθέντων	(1.924.874)	(2.838.227)	(1.850.467)	(2.761.053)
Καταβληθέντων φόρων	(4.995.082)	(4.629.349)	(4.178.007)	(3.739.693)
Σύνολο εισοδημάτων (εσοδών)	105.287.030	99.743.329	86.913.004	81.545.569
Εξοδα (επιχορηγήσεις)	-	-	(2.000.005)	-
Αύξηση (μείωση) υποχρεώσεων	(12.779.328)	(26.577.493)	(8.659.536)	(11.284.196)
Αύξηση (μείωση) υποχρεώσεων	489.844	1.006.590	483.778	1.006.590
Αύξηση (μείωση) υποχρεώσεων	2.789.542	4.534.287	2.677.302	4.096.481
Επιπλέον διαπραγματεύσεις στην Ελλάδα	(70.419.568)	-	(70.419.568)	-
Επιπλέον διαπραγματεύσεις στην Ελλάδα	1.069.246	-	1.069.246	-
Επιπλέον διαπραγματεύσεις στην Ελλάδα	2.287.175	-	2.287.175	-
Επιπλέον διαπραγματεύσεις στην Ελλάδα	742.068	-	742.068	-
Σύνολο εισοδημάτων (εσοδών)	(75.820.909)	(23.036.616)	(73.819.540)	(69.181.125)
Καθαρά κέρδη (ζημιές)	(6.201)	(6.201)	(6.201)	(6.201)
Καθαρά κέρδη (ζημιές)	(651.105)	(595.966)	(61.944)	(61.944)
Καθαρά κέρδη (ζημιές)	(171.368)	(180.174)	(171.368)	(180.174)
Καθαρά κέρδη (ζημιές)	(828.675)	(828.263)	(829.513)	(829.513)
Καθαρά κέρδη (ζημιές) μετά από φόρους (Α)+(Β)+(Γ)+(Δ)	28.637.446	48.438.440	12.854.851	44.692.137
Τραπεζικά κέρδη και εισοδήματα	170.014.243	184.646.930	88.365	

JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 7650/06/Β/86/04-Γ.Ε.ΜΗ 121653760000

Κύριος 9 και Τετάρ, Μοσχάτο Αττικής Τ.Κ. 18346

ΤΙΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1 ΙΟΥΛΙΟΥ 2015 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015

Σύμφωνα με την απόφαση 4/507/28.4.2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας Κεφαλαιαγοράς

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις, σύμφωνα με μία γενική εκτίμηση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της JUMBO Α.Ε.Ε. και του Ομίλου εταιρειών JUMBO, ενυπόθητοι επισημάνονται στην ανωνυμία, την πρόβλεψη σε οποιαδήποτε επισημάνει επιλογή ή άλλη αναλογία με τον εκάστοτε, να αναφέρεται στη διεύθυνση διεύθυνση του εκάστοτε, όπου αναφέρονται οι Οικονομικές Καταστάσεις που προβλέπεται να διεξάγει Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Αναφοράς καθώς και η έκθεση επισκόπησης των νόμων, ελέγχων, όπως αυτή επισημάνει.

Διεύθυνση Διοίκησης Εταιρείας: www.jumbo.gr
 Ημερομηνία Έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 24.02.2016
 Νόμιμος Ελεγκτής: Μιχάλης Καραγιάννης (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 25101)
 Ελεγκτική Εταιρεία: Αλφειάδα Καραγιάννη (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 12821)
 Τύπος Έκθεσης Επισκόπησης Ελεγκτικής: Grant Thornton (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 127)
 Συμπέρασμα (κατά επιλογή): Συμπέρασμα χωρίς επισημάνει

	ΤΙΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε €				ΤΙΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΟΘΩΝ - ΕΓΚΛΗΜΕΝ ΜΕΘΩΔΕΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε €			
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2016	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2016	01/07/2016-31/12/2016	01/07/2016-31/12/2016	01/07/2016-31/12/2016	01/07/2016-31/12/2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
Διοργανωτικό/ενοίκια ενυπόθητα και άλλα πάγια στοιχεία	495.785.824	497.981.150	209.732.001	209.382.423				
Επιπλέον σε ενοίκια	9.927.136	6.118.721	5.927.136	6.118.721				
Λοιπά μη εκκαθαρωμένα προσηλωμένα στοιχεία	26.277.618	29.089.329	194.543.486	194.577.299				
Ακίνητα	152.571.577	197.792.010	129.676.377	172.097.801				
Ακίνητα προς πώληση	24.100.383	16.546.611	37.877.819	41.746.396				
Λοιπά εκκαθαρωμένα προσηλωμένα στοιχεία	474.572.217	343.899.532	320.066.811	320.987.988				
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.179.236.226	1.090.327.258	961.802.580	919.480.297				
ΜΕΛΕΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΤΕΙΣ								
Μετοχικά κεφάλαια	161.911.113	161.911.113	161.911.113	161.911.113				
Λοιπά στοιχεία (όλων Κεφαλαίων)	704.705.311	635.297.434	517.691.404	471.504.619				
Σύνολο όλων Κεφαλαίων (Διακείμενα Μέλη)	866.616.424	797.208.547	679.602.517	633.416.732				
Διακείμενα Μετοχικά (Α)								
Σύνολο (όλων Κεφαλαίων) (Α)+(Β)	866.616.424	797.208.547	679.602.517	633.416.732				
Μακροπρόθεσμα δανειακά υποχρεώσεις	144.052.427	143.916.512	144.052.427	143.916.512				
Προβλεπόμενες/λοιστικές αναπροσαρμογές υποχρεώσεων	20.363.361	25.720.529	14.192.606	12.734.426				
Βραχυπρόθεσμα δανειακά υποχρεώσεις	1.148.815	3.877.527	-	3.899.897				
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	147.154.198	120.604.144	124.054.831	120.753.890				
Σύνολο υποχρεώσεων (B)	1.319.818.801	1.265.118.711	1,265,298,864	1,265,298,864				
ΣΥΝΟΛΟ ΟΛΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΤΩΣΕΩΝ (Α)+(Β)	1.179.236.226	1.090.327.258	961.802.580	919.480.297				

	ΤΙΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε €				ΤΙΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε €			
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/07/2016-31/12/2016	01/07/2016-31/12/2016	01/07/2016-31/12/2016	01/07/2016-31/12/2016	01/07/2016-31/12/2016	01/07/2016-31/12/2016	01/07/2016-31/12/2016	
Κόστος εργασιών	371.746.879	218.117.562	341.133.487	186.822.211				
Μικτά κέρδη/ζημιές	191.686.018	118.970.838	179.866.668	104.887.181				
Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	34.255.187	67.014.199	81.000.503	55.993.996				
Κέρδη/ζημιές προ φόρων	98.816.174	87.647.727	81.428.288	66.808.886				
Μόνο φόροι	(24.295.475)	(16.919.421)	(16.760.258)	(13.247.747)				
Κέρδη/ζημιές μετά από φόρους (Α)	74.520.699	70.728.306	64.668.030	53.561.139				
Καταβάσεις								
- Διοικητικές Μεταβολές	72.919.699	50.726.306	62.666.008	42.656.118				
- Μη ελεγχόμενες συμμαχίες	(8.178.968)	(2.986.128)	(1.826.898)	(1.667.180)				
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (B)	86.340.999	47.738.178	61.040.399	41.088.959				
(Α)+(B)	69.340.999	47.738.178	61.040.399	41.088.959				
- Διακείμενα Μετοχικά Κέρδη/ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή - Βασικά (σε €)	0,630	0,6728	0,4666	0,3186				
Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποδόσεων	105.480.813	72.622.041	91.645.562	61.659.564				

	ΤΙΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε €			
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2016
Κόστος εργασιών	371.746.879	186.017.849	303.434.600	172.870.248
Μικτά κέρδη/ζημιές	140.180.884	88.987.274	104.987.728	80.176.188
Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	64.998.059	48.027.642	59.130.439	41.725.300
Κέρδη/ζημιές προ φόρων	88.286.286	48.190.217	68.200.886	40.881.668
Μόνο φόροι	(20.213.917)	(14.309.753)	(16.593.434)	(11.251.984)
Κέρδη/ζημιές μετά από φόρους (Α)	68.072.369	33.880.464	51.607.452	29.729.684
Καταβάσεις				
- Διοικητικές Μεταβολές	45.085.348	33.820.464	42.607.431	29.729.684
- Μη ελεγχόμενες συμμαχίες	34.641	-	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (B)	46.119.809	33.820.464	42.607.431	29.729.684
(Α)+(B)	46.119.809	33.820.464	42.607.431	29.729.684
- Μη ελεγχόμενες συμμαχίες	0,3387	0,2488	0,3192	0,2186
Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποδόσεων	72.019.529	51.719.961	66.732.724	45.611.399

ΠΡΟΣΒΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Αναφορά στην «ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ή «JUMBO Α.Ε.Ε.» περιλαμβάνει, εκτός αν τα περιγράψουν διαφορετικά, τον Όμιλο «JUMBO» και τις τυχόν ενοποιημένες θυγατέρες του.

1. Στις ανωτέρω ενδεικτικές Οικονομικές Καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιούνται για την κατάσταση των Οικονομικών Καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης 2014-2015 (01.07.2014-30.06.2015), εκτός από τις αλλαγές σε πρότυπα και διαδικασίες που αναφέρονται στη σημείωση 3.1 των ενδεικτικών Οικονομικών Καταστάσεων. Δεν υπάρχει αλλαγή στη μέθοδο ενσωμάτωσης σε ανωνυμία με την χρήση του άρθρου 30.06.2015.

2. Δεν υπάρχουν μεταβολές στη σύνθεση των εταιρειών που ενσωματώνονται στις ενδεικτικές Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου σε σχέση με την 30.06.2015. Δεν υπάρχουν αλλαγές στη μέθοδο ενσωμάτωσης τους και δεν υπάρχουν εταιρείες οι οποίες καταρτίστηκαν από τον Όμιλο προηγουμένως στις ενδεικτικές Οικονομικές Καταστάσεις.

3. Κατά την 31.12.2016 δεν υπάρχουν εμπορεύσιμα δάνεια επί των οποίων η εταιρεία και η εταιρεία της Εταιρείας, Γ.Ο.Ε.Ε. διαδραματίζουν ορισμένα τραπεζικά λογαριασμούς θυγατέρας του Ομίλου είτε προσωρινά ως εκέλευσε με τη χρήση διακείμενων τραπεζικών κολοκέπων ποσά € 952.993.

4. Αριθμοί αναλογιστικών προσαρμογών:

	31/12/2016	31/06/2016	31/12/2015	31/06/2015
Υπόλοιπο	2.000	2.000	2.000	2.000
Μηνιαίο	4.207	4.116	4.116	4.116
Ετήσιο	1.620	1.580	1.580	1.580
Σύνολο	8.827	8.696	8.696	8.696
Σύνολο	10.657	10.292	10.292	10.292

5. Δεν υπάρχουν διακείμενα Φοροεξοφλήσιμα, των οποίων η τυχόν αρνητική έκθεση θα έμελλε επισημάνει επίσημα στο οικονομικό αποτέλεσμα του Ομίλου και της Εταιρείας. Το ποσό της σχετικής προβλεπόμενης τους έχει διενεργηθεί, να κέρδη μία από τις κομμάτι πιστωτικής, επί ως εξής:

Προβλεπόμενα (κατά απαράβατο) σε €	Υπόλοιπο	Ποσά
Προβλεπόμενα σε εμπορεύσιμα ενοίκια και άλλα στοιχεία	70.229	70.229
Προβλεπόμενα σε διακείμενα μετοχικά κεφάλαια	182.511	182.511
Σύνολο	252.740	252.740

Στις εμπορεύσιμα και λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου περιλαμβάνονται προβλεπόμενα σε εμπορεύσιμα ποσά ύψους € 23.702.

6. Οι ανακρίσιμες φορολογικές πράξεις της Εταιρείας και των θυγατέρων της, σύμφωνα με την σημείωση 4.20 των ενδεικτικών Οικονομικών Καταστάσεων.

7. Ποσά οφείλων και εσόδων, διακείμενα από την έκδοση της διακομιστικής πράξης και τα υπόλοιπα των εταιρειών και υποομίλων της Εταιρείας στη λήξη της κλεισίσεως περιόδου, που έχουν προκύψει από αναλογίες της με τα συνδεδεμένα κατά την άνοδο του Δ.Π. 24. 24. 2005 είναι μόνον, επί ως εξής:

Κατά την έκδοση της πράξης 01.07.2015-31.12.2015 η JUMBO Ε.Ε. LTD είχε έσοδα οφείον από την JUMBO Ε.Ε. SRL συνολικά ποσό € 2.296. Όλες οι διατάξεις αναλογίας και τα υπόλοιπα των εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ανωνυμία έχουν απαλειφθεί από τις ενδεικτικές Οικονομικές Καταστάσεις.

8. Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες καταρτισμένες θεμελιώδεις τους, ποσά σε είδος συμμετέχουσες δραστηριότητες από τις ενδεικτικές τους περιλαμβανόμενες στις Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζει αναλυτικά στη σημείωση 3.2 των ενδεικτικών Οικονομικών Καταστάσεων.

9. Οι καθυστερήσεις για αγορά παγίων στοιχείων της Εταιρείας για τον περίοδο 01.07.2015-31.12.2015 ανήλθαν σε € 7.172.000, και του Ομίλου σε € 5.995.000.

10. Δεν καταγράφονται μετριάσεις της Μετρικής, επί από την ίδια επί από τις θυγατέρες και συνενεργίες στην λήξη της περιόδου αναφοράς.

11. Τα έσοδα του 2015 καταλήθουν το ποσό των € 20,7 εκατ. που οφείλονται για τον υπόλοιπο Μετοχικό Κεφάλαιο της θυγατέρας JUMBO Ε.Ε. SRL, η οποία έλαβε μόνο τον Ιούλιο 2015. Το μετοχικό κεφάλαιο της θυγατέρας ανήλθε την 31.12.2015 σε € 48,9 εκατ.

12. Η Επιτροπή Τραπεζών Σκέψεως των μετόχων που πραγματοποιήθηκε στις 11.11.2015 εκτίμησε μεταξύ άλλων την θετική μεταβολή στο κέρδη της προηγούμενης εταιρείας μίσθης 2014-2015.

13. Τα κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίζονται με βάση την επιμεριστική στην λήξη της περιόδου.

14. Τα λοιπά συνολικά έσοδα (μετά από φόρους) του Ομίλου ποσού € 3.178.899 αναλύονται ως εξής: (α) αναλογιστικές Διαφορές μεταρρύθμισης θεμελιώδους τύπου (όπως € 170.642), (β) κέρδη (ζημιές) από συμμετέχουσες δραστηριότητες συνολικά ποσού μίσθης € 2.501.207, (γ) αναλογιστικά κέρδη (ζημιές) ύψους € 8.988 και (δ) αναδιανεμημένα έσοδα επί των αναλογιστικών κερών (ζημιών) λόγω μεταβολών του φορολογικού συντελεστή (όπως € 34.561). Αντίστοιχα τα λοιπά συνολικά έσοδα για την Εταιρεία ποσού € 34.561 οφείλονται στην αναδιανεμημένα έσοδα επί των αναλογιστικών κερών (ζημιών) λόγω μεταβολών του φορολογικού συντελεστή. Κατά την περίοδο αναφοράς, τα λοιπά συνολικά έσοδα (μετά από φόρους) του Ομίλου ποσού € (1.625.609) αναλύονται ως εξής: (α) αναλογιστικές Διαφορές μεταρρύθμισης θεμελιώδους τύπου (όπως € 146.691), (β) αναλογιστικά κέρδη (ζημιές) ύψους € 2.698 και (γ) κέρδη (ζημιές) από συμμετέχουσες δραστηριότητες συνολικά ποσού μίσθης (1.277.212). Τα λοιπά συνολικά έσοδα της Εταιρείας για τον περίοδο 01.07.2014-31.12.2014 ανήλθαν σε € 0. 15. Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία καταρτίσεως της ενδεικτικής ανωνυμίας Οικονομικών Καταστάσεων αναφέρονται αναλυτικά στην σημείωση 11.

16. Τυχόν Διαφορές σε αποδοκασμό οφείλονται σε αναλογιστικές.

Μοσχάτο, 24 Φεβρουαρίου 2016

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Ε.	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Η ΕΝΤΕΛΕΜΕΝΗ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΑΠΟΣΤΟΛΕΥ-ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΒΑΚΑΝΗΣ ΤΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΥ Α.Δ.Τ.ΑΜ 052832014	ΙΩΑΝΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΤΟΥ ΧΡΥΣΤΟΥ Α.Δ.Τ.ΑΜ 15663401002	ΣΟΦΙΑ ΒΑΚΑΝΗ ΤΟΥ ΑΠΟΣΤΟΛΕΥ-ΕΥΑΓΓΕΛΟΥ Α.Δ.Τ.ΑΜ 1626043.3010	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΣΠΙΡΟΣ ΤΟΥ ΚΙΝΝΥΝΟΥ Α.Δ.Τ.ΑΜ 1370481977-ΑΦ-ΕΠΙΧΕΙΡ 2018111 ΑΤΣΗΣ

Πίνακας ενεργητικού Jumbo (2012 – 2016)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ημερομηνία	30/6/2012	30/6/2013	30/6/2014	30/6/2015	30/6/2016
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία					
Ενσώματα	282.757.413,00	387.629.648,00	415.991.081,00	422.375.086,00	438.174.593,00
Αποσβεσμένα Ενσώματα	89.158.977,30	102.310.848,00	115.790.891,00	127.442.455,00	141.295.791,00
<i>Καθαρή Αξία Ενσώματων</i>	<i>282.757.413,00</i>	<i>285.318.800,00</i>	<i>300.200.190,00</i>	<i>294.932.631,00</i>	<i>296.878.802,00</i>
Άυλα	1.850.414,71	2.050.697,00	2.406.277,00	2.535.715,00	2.516.868,00
Αποσβεσμένα Άυλα	1.850.414,71	1.600.798,00	1.777.890,00	1.967.205,00	2.153.071,00
<i>Καθαρή Αξία Άυλων</i>	<i>0,00</i>	<i>449.899,00</i>	<i>628.387,00</i>	<i>568.510,00</i>	<i>363.797,00</i>
Λοιπά Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία	168.720.586,00	172.776.382,00	153.181.898,00	194.577.299,00	214.512.121,00
Σύνολο Μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	451.477.999,00	458.545.081,00	454.010.475,00	490.078.440,00	511.754.720,00
Κυκλοφορούντα Στοιχεία					
Αποθέματα	164.273.025,00	180.274.980,00	191.169.708,00	185.201.838,00	200.746.203,00
Πελάτες και Λοιπές Απατήσεις	67.208.203,00	39.536.064,00	35.275.519,00	57.473.526,00	48.350.886,00
Χρεόγραφα και λοιπά περιουσιακά στοιχεία	0,00	9.984.996,00	8.566.160,00	5.911.120,00	8.156.420,00
Μετρητά και Ισοδύναμα Μετρητών	56.048.994,00	88.365.429,00	195.373.828,00	169.893.073,00	213.433.355,00
Λοιπά Κυκλοφορούντα Στοιχεία	4.295.223,00	6.050.167,00	4.879.048,00	4.922.230,00	657.932,00
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	291.825.445,00	324.211.636,00	435.264.263,00	423.401.787,00	471.344.796,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	743.303.444,00	782.756.717,00	889.274.738,00	913.480.227,00	983.099.516,00

Πίνακας Παθητικού Jumbo (2012 – 2016)

ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ημερομηνία	30/6/2012	30/6/2013	30/6/2014	30/6/2015	30/6/2016
Ίδια Κεφάλαια					
Εκδοθέν Κεφάλαιο	195.757.580,00	168.650.837,00	169.613.191,00	169.613.191,00	169.727.795,00
Αποθεματικά	194.251.732,00	267.618.420,00	336.491.853,00	360.764.882,00	437.804.606,00
Σωρευμένα Κέρδη	98.220.161,00	97.830.324,00	102.131.741,00	103.037.659,00	108.902.190,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	488.229.473,00	534.099.581,00	608.236.785,00	633.415.732,00	716.434.591,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Τοκοφόρες ΜΥ	151.381.835,00	1.383.584,00	143.675.000,00	143.916.512,00	144.189.979,00
Λοιπές ΜΥ	10.100.711,00	11.542.785,00	12.385.655,00	12.724.426,00	15.161.648,00
Σύνολο ΜΥ	161.482.546,00	12.926.369,00	156.060.655,00	156.640.938,00	159.351.627,00

ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ημερομηνία	30/6/2012	30/6/2013	30/6/2014	30/6/2015	30/6/2016
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Τοκοφόρες ΒΥ	0,00	146.790.975,00	21.413.279,00	2.669.667,00	0,00
Λοιπές ΒΥ	93.591.425,00	88.939.792,00	103.564.019,00	120.753.890,00	107.313.298,00
Σύνολο ΒΥ	93.591.425,00	235.730.767,00	124.977.298,00	123.423.557,00	107.313.298,00
Σύνολο Υποχρεώσεων	255.073.971,00	248.657.136,00	281.037.953,00	280.064.495,00	266.664.925,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	743.303.444,00	782.756.717,00	889.274.738,00	913.480.227,00	983.099.516,00