

ΤΕΙ ΔΥΤΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΚΟΖΑΝΗ



**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**

**"ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ PUBLIC PLAISIO 2016-2020"**

ΧΡΗΣΤΟΣ ΧΑΤΖΗΣ

ΑΜ: LX31268

**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ
ΔΡ. ΚΥΡΙΑΖΟΠΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ**

ΚΟΖΑΝΗ ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2022

Υπεύθυνη δήλωση

Βεβαιώνω ότι είμαι συγγραφέας αυτής της πτυχιακής εργασίας και ότι κάθε βοήθεια την οποία είχα για την προετοιμασία της, είναι πλήρως αναγνωρισμένη και αναφέρεται στην πτυχιακή εργασία. Επίσης έχω αναφέρει τις όποιες πηγές από τις οποίες έκανα χρήση δεδομένων, ιδεών ή λέξεων, είτε αυτές αναφέρονται ακριβώς είτε παραφρασμένες. Επίσης βεβαιώνω ότι αυτή η πτυχιακή εργασία προετοιμάστηκε από εμένα προσωπικά ειδικά για τις απαιτήσεις του προγράμματος σπουδών της Σχολής Διοίκησης και Οικονομίας του τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του ΤΕΙ Δυτικής Μακεδονίας στην Κοζάνη.

Ευχαριστίες

Μέσα σε αυτό το κείμενο θα ήθελα να εκφράσω τις ευχαριστίες μου αρχικά στον επιβλέποντα καθηγητή Δρ. Κυριαζόπουλο Γεώργιο για την πολύτιμη βοήθεια του για την ολοκλήρωση της πτυχιακής εργασίας.

Επίσης θα ήθελα να ευχαριστήσω και όλο το προσωπικό του ΤΕΙ Δυτικής Μακεδονίας για τις γνώσεις και τις εμπειρίες που έλαβα όλα αυτά τα χρόνια.

Όμως πάνω από όλα θα ήθελα να ευχαριστήσω την οικογένεια μου για την υποστήριξη που μου έδειξαν όλον αυτόν το καιρό σε αυτές τις δύσκολες καταστάσεις που όλοι βρεθήκαμε αλλά και για τις γνώσεις που μου έδωσαν πάνω στην υλοποίηση της πτυχιακής εργασίας.

Περίληψη

Ο σκοπός της συγκεκριμένης εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιριών Κωτσόβολος PUBLIC και Plaisio με την μέθοδο των αριθμοδεικτών.

Εστίασαμε την ανάλυση μας στις οικονομικές καταστάσεις αυτών των τριών εταιριών την χρονική περίοδο 2016-2020, δηλαδή μια περίοδο μεγάλης οικονομικής υστέρησης για την ελληνική οικονομία.

Στο πρώτο κεφάλαιο θα δούμε όλη την ιστορία των εταιριών ξεχωριστά από το πώς ξεκίνησαν και τι έχουν πετύχει μέχρι σήμερα και την πορεία τους όλα αυτά τα έτη.

Στο δεύτερο κεφάλαιο υπάρχει το θεωρητικό πλαίσιο για την χρηματοοικονομική ανάλυση. Εστίασαμε στις χρηματοοικονομικές- λογιστικές καταστάσεις στην Ελλάδα , στην σημασία της οριζόντιας και κάθετης ανάλυσης , στα αποτελέσματα χρήσης αλλά και στις καταστάσεις των ταμειακών ροών. Επίσης αναφέραμε την έννοια και την χρησιμότητα των αριθμοδεικτών μαζί με τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα που μπορεί να έχουν. Τέλος αναλύθηκαν οι σημαντικότερες κατηγορίες των αριθμοδεικτών της ρευστότητας, της αποδοτικότητας , της δραστηριότητας και της κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας.

Στο τρίτο και τελευταίο κεφάλαιο της πτυχιακής εργασίας υπολογίστηκαν και αναλύθηκαν οι αριθμοδείκτες που αναφέρθηκαν στο θεωρητικό πλαίσιο του δεύτερου κεφαλαίου και δημιουργήθηκαν γραφήματα στη μορφή γραμμών για τις τρεις εταιρίες μαζί που απεικονίζουν την πορεία των αριθμοδεικτών , με σκοπό να γίνει η σύγκριση τους με πιο ορατά αποτελέσματα.

Λέξεις κλειδιά: Αριθμοδείκτες, Χρηματοοικονομική Ανάλυση,

Abstract

The purpose of this paper is the financial analysis of the companies Kotsovolos PUBLIC and Plaisio using the numerical indicators method.

We focused our analysis on the financial statements of these three companies in the period 2016-2020, a period of great economic lag for the Greek economy. In the first chapter we will look at the whole history of the companies separately from how they started and what they have achieved so far and their performance throughout these years.

In the second chapter there is the theoretical framework for the financial analysis. We focused on the financial- accounting statements in Greece , the importance of horizontal and vertical analysis but, the results of operations and cash flow statements. We also mentioned the concept and usefulness of ratios along with the advantages and disadvantages they may have. Finally, the most important categories of ratios of liquidity, profitability, activity and capital structure and sustainability were analyzed.

In the third and final chapter of the thesis, the ratios mentioned in the theoretical framework of chapter two were calculated and analyzed and graphs in the form of lines were created for the three companies together to illustrate the development of the ratios , in order to compare them with more visible results.

Keywords: Ratios, Financial Analysis.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	8
1ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ.....	9
1.1 ΙΣΤΟΡΙΑ ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ.....	9
1.2 ΙΣΤΟΡΙΑ PUBLIC	10
1.3 ΙΣΤΟΡΙΑ PLAISIO	11
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	13
2.1 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	13
2.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ-ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	13
2.3 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ	16
2.4 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	16
2.5 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	17
2.6 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	18
2.7 ΈΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	20
2.8 ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	21
2.9 ΜΕΙΩΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	24
2.10 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	26
2.10.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	28
2.10.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ Ή ΆΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	29
2.10.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	29
2.11 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	30
2.11.1 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	30
2.11.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακών Απαιτήσεων.....	31
2.11.3 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών	32
2.11.4 ΛΕΙΤΟΥΡΚΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	33
2.11.5 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	34
2.11.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	34
2.11.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	35
2.12 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητα.....	35

2.12.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	36
2.12.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων.....	37
2.13 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας	38
2.13.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφάλαιων Προς Συνολικά Κεφάλαια.....	38
2.13.2 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων.....	39
2.13.3 Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	39
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ	40
3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	40
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	42
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	52
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ Κ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	55
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	58
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	60

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η πτυχιακή εργασία αναφέρεται στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων των τριών εταιρειών Κωτσόβολος, PUBLIC και Plaisio. Η συγγραφή της εργασίας έχει στηριχτεί στις οικονομικές καταστάσεις των τριών αυτών εταιρειών. Σκοπός της εργασίας είναι η ανάλυση και σύγκριση των εταιρειών βάση τους ισολογισμούς τους, η ερμηνεία αυτών με βάση τους αριθμοδείκτες που χρησιμοποιήσαμε και διεξαγωγή συμπερασμάτων.

Αρχικά στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται αναφορά στα ιστορικά στοιχεία των τριών αυτών εταιρειών.

Στη συνέχεια γίνεται η θεωρητική ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, οι μέθοδοι ανάλυσης και οι αριθμοδείκτες.

Και στο τρίτο και τελευταίο κεφάλαιο θα γίνει η παρουσίαση σχεδιαγραμμάτων από τους αριθμοδείκτες της εκάστοτε εταιρίας που αναλύσαμε και ο σχολιασμός τους. Για την ανάλυση τους χρησιμοποιήθηκε μεγάλο εύρος αριθμοδεικτών από τις κατηγορίες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας.

Τέλος, παρουσιάζονται διάφορα συμπεράσματα που προέκυψαν από τις αναλύσεις που προηγήθηκαν και γίνεται σύγκριση μεταξύ αυτών των εταιρειών για το ποια είχε την καλύτερη επίδοση στην εξεταζόμενη πενταετία.

1ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

1.1 ΙΣΤΟΡΙΑ ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ

Το μικρό μαγαζί του Παναγιώτη Κωτσόβολου στο κέντρο της Αθήνας, στην οδό Αριστείδου κατάφερε να κερδίσει πολύ γρήγορα την εκτίμηση και την εμπιστοσύνη του κοινού. Οι καταναλωτές μπορούσαν να αγοράσουν με δόσεις προϊόντα όπως ραδιόφωνα και κουζίνες, που θεωρούνται απαραίτητα για τον εξοπλισμό κάθε μοντέρνου νοικοκυριού έπειτα από τον σταδιακό εξηλεκτισμό της Ελλάδας.

Τα καταστήματα ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ καθιερώνονται ανάμεσα στα κορυφαία καταστήματα στις δεκαετίες του '60 και '70, με πλεονέκτημά τους την ποικιλία, την ποιότητα, την άριστη εξυπηρέτηση, τις χαμηλές τιμές και τις μεγάλες ευκολίες πληρωμής. Η πιο δυναμική εποχή ανάπτυξης της εταιρίας ξεκινάει το 1979 με τον Μαρίνο Παράβαλο να αναλαμβάνει τη Διοίκηση της επιχείρησης.

Η ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ αναπτύχθηκε ραγδαία μέσα σε λίγα χρόνια, καταφέροντας να σκαρφαλώσει στις 10 πρώτες επιχειρήσεις του κλάδου τη δεκαετία του '80.

Το 1989 μετρούσε ήδη 5 καταστήματα: στην Αθήνα, στο Περιστέρι, στη Νέα Ιωνία, στη Λεωφόρο Μεσογείων και στην Καλλιθέα. Το εμβληματικό πλέον σλόγκαν «όλα χωρίς λεφτά» παρέμεινε ένα από τα επικρατέστερα σλόγκαν της περιόδου.

Το 1993 η ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ εξαγοράστηκε από τη Φουρλής Trade ΑΕΒΕ ξεκινώντας ένα νέο κύκλο θεαματικής ανάπτυξης με το δίκτυό της να επεκτείνεται ραγδαία με 25 νέα καταστήματα σε όλη την Ελλάδα.

Το 1998, η ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ εξαγόρασε την ιστορική αλυσίδα ΡαδιοΑθήναι και το 1999 η ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ Α.Ε. μπήκε στην παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η εταιρία επεκτείνεται και σε αγορές εκτός συνόρων ξεκινώντας στρατηγική συνεργασία με τον κορυφαίο στην Ευρώπη Βρετανικό Όμιλο Dixons. Η ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ παίρνει σαφές προβάδισμα έναντι των ανταγωνιστών της και γίνεται η Νο 1 Αλυσίδα Ηλεκτρικών και Ηλεκτρονικών Συσκευών στην Ελλάδα, μια θέση που κρατάει έως σήμερα.

Το 2005 ενώνεται εξ ολοκλήρου τις δυνάμεις της με τον Όμιλο Dixons των 1.300 φυσικών και ηλεκτρονικών καταστημάτων με 40.000 εργαζόμενους σε 28

χώρες σε όλη την Ευρώπη. Διατηρώντας τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά που έκαναν την εταιρία αγαπητή στους πελάτες της και διευρύνοντας το δίκτυό της με ευρωπαϊκά πρότυπα, η ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ έχει γίνει συνώνυμο με την καινοτομία, την τεχνολογία, την άριστη εξυπηρέτηση και τις ολοκληρωμένες υπηρεσίες. Παράλληλα, η εταιρία μπαίνει στην ηλεκτρονική αγορά με online καταστήματα αλλά επεκτείνει και τη φυσική της παρουσία με νέα ιδιόκτητα καταστήματα και με το σύστημα Franchise. Τα καταστήματά της ανακαινίζονται στα διεθνή πρότυπα του ομίλου Dixons φέρνοντας πρώτη στην αγορά ένα ολοκαίνουργιο concept για MegaStores. Παρουσιάζει καινοτόμες υπηρεσίες όπως το total support για την κάλυψη των συσκευών, φέρνει πρώτη στην αγορά κορυφαία.

Το 2010, η εταιρία συνεχίζει τις επενδυτικές της κινήσεις και προχωράει με την αναβάθμιση των σημείων πώλησης, την ενίσχυση του δικτύου και την ισχυροποίηση της διαδικτυακής της παρουσίας. Η εταιρία συνεχίζει να καινοτομεί, με στόχο τη διαρκή ανταπόκριση στις ανάγκες σας, λανσάροντας το 2010 την ολοκληρωμένη ομπρέλα υπηρεσιών υποστήριξης πελατών Support 360° και φέρνει πρώτη στην αγορά καινοτόμα προϊόντα όπως τη SMART TV. Σήμερα η ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ αποτελεί τη Νο1 Αλυσίδα Καταστημάτων Ηλεκτρικών και Ηλεκτρονικών Συσκευών στην Ελλάδα, με πανελλαδικό δίκτυο κάλυψης και εκατομμύρια ευχαριστημένους πελάτες. Για την εταιρία και τους ανθρώπους της, η εξέλιξη και η ανάπτυξη δεν έχουν όρια και για αυτό συνεχίζουν καθημερινά την προσπάθεια να είναι με διαφορά η καλύτερη Εταιρία Λιανικής που βελτιώνει έμπρακτα τη ζωή όλων των ανθρώπων παντού και συνεχώς.¹

1.2 ΙΣΤΟΡΙΑ PUBLIC

Τα **Public** είναι ελληνική αλυσίδα καταστημάτων λιανικής πώλησης προϊόντων τεχνολογίας, πολιτισμού και επικοινωνίας, που ιδρύθηκε το 2005. Η αλυσίδα ανήκει στον Παύλο Μπραουδάκη (P Development). Διαθέτει καταστήματα σε Ελλάδα και Κύπρο και συνεργάζεται με παρόχους κινητής τηλεφωνίας και εταιρείες ηλεκτρονικών ειδών για την αποκλειστική διάθεση των

¹ <https://corporate.kotsovolos.gr/i-istoria-mas/>

προϊόντων της. Επιπλέον, τα PUBLIC προσφέρουν την υπηρεσία αγοράς εισιτηρίων θεάτρου, συναυλιών και άλλων διεθνών παραστάσεων είτε τηλεφωνικά, είτε από το δίκτυο καταστημάτων.

Η εταιρεία Retail World A.E ξεκίνησε τη λειτουργία της στην ελληνική αγορά το Νοέμβριο του 2005, δημιουργώντας το πρώτο της κατάστημα Public στο εμπορικό κέντρο Mediterranean Cosmos της Θεσσαλονίκης. Το δεύτερο κατάστημα της αλυσίδας άνοιξε το Δεκέμβριο του 2006 στον Βόλο, ενώ το τρίτο άνοιξε Σεπτέμβριο του 2007 στην Κύπρο. Τον Δεκέμβριο του 2007 άνοιξε το τέταρτο συνολικά, στην Πλατεία Συντάγματος, στο Μέγαρο Πάλλη. Τα κεντρικά γραφεία της εταιρείας, στα οποία μετακόμισε το Σεπτέμβριο του 2013, βρίσκονται στην Κηφισιά.

Το 2019 ο όμιλος Olympia, στον οποίο ανήκει η Public, ήρθε σε συμφωνία με την Cecomomy, μητρική της Media Markt, για την ανάληψη των δραστηριοτήτων της γερμανικής αλυσίδας ηλεκτρονικών ειδών στην Ελλάδα. Από τη συμφωνία προέκυψε μια νέα κοινή εταιρεία λιανικής πώλησης, που διατήρησε και τα δύο σήματα και η οποία στα τέλη του 2019 διέθετε συνολικά 67 φυσικά και 4 online καταστήματα σε Ελλάδα και Κύπρο. ²

1.3 ΙΣΤΟΡΙΑ PLAISIO

Το Πλαίσιο γεννήθηκε το 1969 σε ένα μαγαζάκι 12 τ.μ. στην παράπλευρη του Ε. Μ. Πολυτεχνείου (Ε.Μ.Π.) οδό Στουρνάρη 24, με είδη Σχεδίου & Χαρτοπωλείου.1985

Από το πρώτο διάστημα της λειτουργίας του Computer shop, η εταιρεία προχωρεί σε μία από τις αξεπέραστες πρωτοπορίες της. Συναρμολογεί στα μέτρα του κάθε πελάτη ξεχωριστά, με το σύστημα Built to Order (B.T.O) τους Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές με το κατοχυρωμένο brand name "TURBO-X". 31 χρόνια μετά συνεχίζει να είναι ο Νο1 υπολογιστής στην Ελλάδα.

Το 1995 η ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS αποκτά σύγχρονο ιδιόκτητο κέντρο αποθήκευσης και διανομής 4.000 τ.μ. στη Μεταμόρφωση. Στον ίδιο χώρο λειτουργεί το 3ο κατάστημα λιανικής πώλησης, αλλά και το κέντρο

² <https://el.wikipedia.org/wiki/Public>

συναρμολόγησης Η/Υ. Την ίδια χρονιά στην οδό Ζαΐμη 10 στο κέντρο της Αθήνας, ξεκινά τη δική του πορεία το ειδικό κατάστημα ολοκληρωμένου service & αναβάθμισης, σε οποιαδήποτε μονάδα Η/Υ.

Το 1999 αποτελεί ορόσημο στην επιτυχημένη πορεία της Πλαίσιο για 2 λόγους! Πρώτον, γεννιέται το plaisio.gr. Ένα από τα πρώτα ολοκληρωμένα Ηλεκτρονικά Καταστήματα της εποχής του που συνεχίζει ακόμα και σήμερα να δείχνει τον δρόμο του σύγχρονου e-commerce . Δεύτερον, η Πλαίσιο μπαίνει στην παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών σημειώνοντας ρεκόρ εγγραφών. Η έκδοση υπέρ-καλύφτηκε κατά 393 φορές.

Τον Ιούνιο του 2005 ιδρύεται το πρώτο κατάστημα του Πλαίσίου στη Βουλγαρία σηματοδοτώντας μία νέα εποχή πολυεθνικής δράσης για την εταιρεία. Την ίδια χρονιά η εταιρεία γιορτάζει την έναρξη λειτουργίας του 18ου καταστήματός της στην Κηφισιά.³

³ <https://50.plaisio.gr>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.1 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση και η διερεύνηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μελετά τις σχέσεις των οικονομικών στοιχείων που παρέχονται από τις οικονομικές καταστάσεις καθώς και τις τάσεις τους για μία σειρά ετών. Η ανάλυση βασίζεται σε συνδυασμό αριθμητικών εννοιών και στοιχείων που παίρνουμε κυρίως από την κατάσταση οικονομικής θέσης και την κατάσταση αποτελεσμάτων. Η ανάλυση μίας οικονομικής μονάδας μπορεί να γίνει με διαχρονικές συγκρίσεις, δηλαδή τα δεδομένα εξετάζονται για διαδοχικές χρήσεις είτε μίας επιχείρησης είτε ομοειδών επιχειρήσεων.

Οι διαχρονικές συγκρίσεις μπορεί να γίνουν είτε με την κατάσταση κοινού μεγέθους-κάθετη ανάλυση όπου τα δεδομένα εμφανίζονται σε ποσοστά επί τις εκατό είτε με τη δυναμική οριζόντια ανάλυση όπου συγκρίνονται ποσά διαδοχικών ετών μίας επιχείρησης με παράλληλο υπολογισμό τον κάθε φορά διαφορών τους σε απόλυτους αριθμούς και ποσοστά είτε με τους αριθμοδείκτες τάσεως όπου επιλέγεται ένα έτος ως βάση και με αυτό διαιρούνται τα ποσά των επόμενων ετών. Στην συνέχεια οι διαστρωματικές συγκρίσεις όπου εξετάζουν τις συγκριτικές καταστάσεις κοινών μεγεθών μιας επιχείρησης με άλλες καταστάσεις κοινών μεγεθών ομοειδών επιχειρήσεων. Τέλος η πιο διαδεδομένη μέθοδος ανάλυσης είναι οι αριθμοδείκτες, όπου είναι κλάσματα που συνδυάζουν τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων και μας δείχνουν χρήσιμα αποτελέσματα που επηρεάζουν τις αποφάσεις της διοίκησης.⁴

2.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ-ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις ορίζονται ως μια δομημένη απεικόνιση της οικονομικής θέσης και επίδοσης μιας οικονομικής οντότητας, χρήσιμη για τις οικονομικές αποφάσεις ενός ευρέος κύκλου χρηστών (κυρίως για να προεκτιμήσουν τις μελλοντικές ταμειακές ροές της). Για να πετύχουν τον σκοπό τους οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν χρηματοοικονομικές πληροφορίες σχετικά με:

- τα περιουσιακά στοιχεία,
- τις υποχρεώσεις,
- τα ίδια κεφάλαια,
- τα έσοδα και τις δαπάνες,
- τα κέρδη και τις ζημίες,
- άλλες μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων,
- τις ταμειακές ροές.

Μια πλήρης σειρά οικονομικών καταστάσεων περιλαμβάνει:

- ❖ τον Ισολογισμό,
- ❖ την Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων,
- ❖ την Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων,
- ❖ την Κατάσταση χρηματοροών
- ❖ και τις Σημειώσεις,

ενώ πολλές οικονομικές οντότητες παρουσιάζουν και μια χρηματοοικονομική επισκόπηση της διοίκησής τους.

Χρηματοοικονομικές-Λογιστικές Καταστάσεις στην Ελλάδα

Σύμφωνα με την ελληνική και κοινοτική Νομοθεσία οι ελληνικές επιχειρήσεις εκδίδουν τις παρακάτω χρηματοοικονομικές Καταστάσεις: Υποχρεωτικές από την Εμπορική – Φορολογική Νομοθεσία .

Υποχρεωτικές από εταιρείες που εκδίδονται μέχρι την 31/12/2014

Σύμφωνα με τον πρόσφατο Ν. 4308/21.11.2014 «περί Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων κ.λπ.», παύεται για περιόδους που αρχίζουν μετά την 31η Δεκεμβρίου 2014 η ισχύς της κατάρτισης των «Ετήσιων Οικονομικών (Λογιστικών) Καταστάσεων» σύμφωνα με την IV Οδηγία (Directive) της

⁴ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2017), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα. Ιδιωτική Έκδοση (σελ 58)

Ευρωπαϊκής Ένωσης «περί Δικαίου των Εταιρειών». Σημειώνεται ότι μια στοιχειώδης γνώση του παραπάνω τύπου παροχής Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων είναι χρήσιμη για έναν αναλυτή. Και αυτό διότι, για τις ανάγκες της Χρηματοοικονομικής ανάλυσης, όπως θα αναφερθεί παρακάτω, απαιτείται πληροφόρηση από οικονομικές καταστάσεις τουλάχιστον μίας πενταετίας.

Υποχρεωτικές από εταιρείες που εκδίδονται από περιόδους μετά την 31-12-2014

Σύμφωνα με το λογιστικό σκέλος της Οδηγίας 2013/34 της Ευρωπαϊκής Ένωσης –η οποία ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία με τον πρόσφατο Ν. 4308/21.11.2014 «περί Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων κ.λπ.»–, οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις που υποχρεώνονται να εκδίδουν οι ελληνικές εταιρείες, για περιόδους που αρχίζουν μετά την 31η Δεκεμβρίου 2014 είναι οι ακόλουθες:

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις των μεγάλων οντοτήτων περιλαμβάνουν:

- i. τον Ισολογισμό ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης,
- ii. την Κατάσταση Αποτελεσμάτων,
- iii. την Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης,
- iv. την Κατάσταση Χρηματοροών,
- v. το Προσάρτημα.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις των μεσαίων οντοτήτων περιλαμβάνουν:

- i. τον Ισολογισμό ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης,
- ii. την Κατάσταση Αποτελεσμάτων,
- iii. την Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης,
- iv. το Προσάρτημα.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις των πολύ μικρών και μικρών οντοτήτων περιλαμβάνουν:

- i. τον Ισολογισμό ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης
- ii. την Κατάσταση Αποτελεσμάτων
- iii. το Προσάρτημα.

Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές-Λογιστικές Καταστάσεις

Εφόσον υπάρχουν οι προϋποθέσεις έκδοσης ενοποιημένων λογιστικών καταστάσεων ομίλου εταιρειών, οι «μητρικές» επιχειρήσεις εκδίδουν τις παρακάτω ενοποιημένες λογιστικές καταστάσεις:

- i. ενοποιημένο Ισολογισμό η Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης,
- ii. ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων,
- iii. ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης,
- iv. ενοποιημένη Κατάσταση Χρηματοροών,
- v. ενοποιημένο Προσάρτημα.⁵

2.3 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ

Σύμφωνα με αυτή τη μέθοδο, συγκρίνονται οι μεταβολές των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων για μία σειρά ετών (Lakada et al. 2017). Με αυτόν τον τρόπο, προσδιορίζεται η ανάπτυξη μίας εταιρίας κατά την πάροδο του χρόνου, διαμορφώνονται χρονικές τάσεις και δύναται να εντοπισθούν ασυνήθιστα χαμηλές ή υψηλές τιμές στη διάρκεια περιόδου αναφοράς με σκοπό την ενδελεχή διερεύνηση των αιτιών τους. Τα συμπεράσματα της οριζόντιας ανάλυσης μπορούν να αξιολογηθούν περαιτέρω λαμβάνοντας υπόψη τα αντίστοιχα αποτελέσματα ενός δείγματος ομοειδών εταιριών ή του κλάδου γενικότερα.

2.4 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Σύμφωνα με αυτή τη μέθοδο, κάθε στοιχείο της οικονομικής κατάστασης εμφανίζεται ως ποσοστό ενός άλλου στοιχείου. Ο τύπος ποσοστού κάθετης ανάλυσης υπολογίζεται διαιρώντας το αναλυθέν στοιχείο με το βασικό ποσό αναφοράς και πολλαπλασιάζοντάς το με 100 (Lakada et al. 2017). Ειδικότερα, στην κατάσταση οικονομικής θέσης (ή στον Ισολογισμό) κάθε στοιχείο ενεργητικού εκφράζεται ως ποσοστό του συνολικού ενεργητικού και κάθε στοιχείο των υποχρεώσεων ή της καθαρής θέσης ως ποσοστό του συνόλου των υποχρεώσεων και της καθαρής θέσης, ενώ στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης κάθε στοιχείο εκφράζεται ως ποσοστό των

⁵ Αποστόλου Α., (2015) "Ανάλυση Λογιστικών Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων". Αθήνα . Κάλλιπος, Ανοικτές Ακαδημαϊκές Εκδόσεις. (σελ 22-23)

πωλήσεων. Η κάθετη ανάλυση είναι χρήσιμη για την αξιολόγηση των οικονομικών καταστάσεων μίας περιόδου, καταδεικνύοντας τη σχετική αναλογία κάθε στοιχείου και συνεπώς το βαθμό σημαντικότητας του.⁶

2.5 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (Profit and Loss Account) καταγράφει το οικονομικό αποτέλεσμα της επιχειρηματικής δραστηριότητας κατά τη διάρκεια μίας περιόδου (κέρδος ή ζημία), το οποίο μεταφέρεται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της τρέχουσας περιόδου. Στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης εμφανίζονται τα έσοδα και τα έξοδα που προέκυψαν ως αποτέλεσμα της λειτουργίας της οντότητας. Τα έσοδα δημιουργούνται από την πώληση εμπορευμάτων, την παροχή υπηρεσιών και τα κέρδη από τις χρηματοοικονομικές επενδύσεις. Τα έσοδα αυξάνουν την Καθαρή Θέση, καθώς επίσης το ταμείο ή/και τις απαιτήσεις. Τα έξοδα προκύπτουν από την κατανάλωση πόρων που απαιτούνται για τη λειτουργία της οντότητας, όπως η αγορά πρώτων υλών, η πληρωμή μισθών και ενοικίων, η κατανάλωση ενέργειας και η απομείωση της αξίας των ενσώματων και άυλων στοιχείων του ενεργητικού. Τα έξοδα μειώνουν την Καθαρή Θέση, το ταμείο ή και την αξία των στοιχείων του ενεργητικού ή και αυξάνουν τις υποχρεώσεις. Τα κέρδη ή ζημίες προκύπτουν αν από τα έσοδα αφαιρεθούν τα έξοδα και αντιπροσωπεύουν την αξία που έχει δημιουργηθεί (ή καταστραφεί) από τη δραστηριότητα της οντότητας. Κατ’ αντιστοιχία, η Καθαρή Θέση αυξάνεται ή μειώνεται ανάλογα με τα κέρδη ή ζημίες που πραγματοποιήθηκαν. Η διαφορά της Καθαρής Θέσης μεταξύ δύο περιόδων ισούται με το ύψος των κερδών ή ζημιών της τελευταίας περιόδου.

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης επιτρέπει στη διοίκηση, στους μετόχους και στα άλλα ενδιαφερόμενα μέρη να καταγράψουν την αποτελεσματικότητα της επιχειρηματικής δραστηριότητας και το κόστος που αυτή συνεπάγεται μέσα σε μία χρονική περίοδο. Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης είναι ένας προσωρινός λογαριασμός ο οποίος «κλείνει» στο τέλος κάθε περιόδου και το υπόλοιπο του μεταφέρεται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης και

⁶ Σουμπενιώτης Δ.& Ταμπακούδης Ι., (2017) « Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Ανάλυση & Επενδύσεις», Θεσσαλονίκη, 1η έκδοση, εκδόσεις ΝΑΜΑΤΑ.

συγκεκριμένα στην Καθαρή Θέση. Οι αξιώσεις των μετόχων μεταβάλλονται βάσει του καθαρού αποτελέσματος (κέρδη ή ζημίες) της λειτουργίας της οντότητας. Στο σημείο αυτό θα πρέπει να επισημανθεί πως το καθαρό αποτέλεσμα υπολογίζεται βάσει των δραστηριοτήτων της οντότητας, λαμβάνοντας υπόψη τις συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν και όχι τη χρηματική τους εκκαθάριση. Η αναγνώριση και καταγραφή των εσόδων και των εξόδων τη στιγμή που πραγματοποιούνται - ανεξαρτήτως από το πότε γίνεται η είσπραξη ή πληρωμή των αντίστοιχων χρηματικών ποσών- βασίζεται στις αρχές της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και της αυτοτέλειας χρήσεων.⁷

2.6 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών απεικονίζει τις μεταβολές στα ταμιακά διαθέσιμα και στα ταμιακά ισοδύναμα που προέρχονται από α) τις λειτουργικές, β) τις επενδυτικές και γ) τις χρηματοοικονομικές δραστηριότητες της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου.⁸

Θα πρέπει ωστόσο να σημειωθεί, ότι η χρηματική ροή μίας συναλλαγής ή ενός γεγονότος δεν εμπίπτει αποκλειστικά και μόνο σε μία από τις τρεις παραπάνω κατηγορίες.⁹

Οι χρήστες των οικονομικών καταστάσεων ενδιαφέρονται για το πώς η οικονομική οντότητα δημιουργεί ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αλλά και πως τα χρησιμοποιεί. Η κατάσταση ταμιακών ροών αποτελεί πηγή πληροφόρησης για τη δυνατότητα της οικονομικής οντότητας να:

- δημιουργεί ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
- εκπληρώνει τις ανάγκες της
- παραμένει βιώσιμη
- αποπληρώσει τα χρέη της

⁷ Σουμπενιώτης Δ.& Ταμπακούδης Ι., (2017) « Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Ανάλυση & Επενδύσεις», Θεσσαλονίκη, 1η έκδοση, εκδόσεις ΝΑΜΑΤΑ.

⁸ Νεγκάκης, Χ. (2015), Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, Θεωρία και Εφαρμογές. Θεσσαλονίκη . Εκδόσεις Αειφόρος Λογιστική.

⁹ Σουμπενιώτης Δ.& Ταμπακούδης Ι., (2017) « Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Ανάλυση & Επενδύσεις», Θεσσαλονίκη, 1η έκδοση, εκδόσεις ΝΑΜΑΤΑ.

- ικανοποιεί τους μετόχους με τη μερισματική της πολιτική ▪ υπολογίζει τις μεταβολές στα καθαρά περιουσιακά της στοιχεία, τις υποχρεώσεις αλλά και τα ίδια της κεφάλαια
- αυξάνει τη συγκρισιμότητα των παρουσιαζόμενων λειτουργικών αποτελεσμάτων
- παρέχει ενδείξεις σχετικά με το ύψος, το χρόνο και την βεβαιότητα των μελλοντικών ταμιακών ροών.

Ταμειακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες: προέρχονται από τις κύριες δραστηριότητες της οικονομικής οντότητας δηλ. από συναλλαγές και άλλα γεγονότα που υπεισέρχονται στον προσδιορισμό του καθαρού κέρδους ή της ζημίας. Αποτελούν ένδειξη για την ικανότητα της οικονομικής οντότητας να δημιουργεί επαρκείς ταμιακές ροές για την εξόφληση των υποχρεώσεων που δημιουργεί και τη διατήρηση της επιχειρηματικής της ικανότητας χωρίς να προσφεύγει σε εξωτερικές πηγές χρηματοδότησης.

Ταμειακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες: αφορούν εισπράξεις και καταβολές μετρητών που προέρχονται από πώληση και απόκτηση ενσωμάτων παγίων, άυλων περιουσιακών στοιχείων και λοιπών μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων, περιλαμβάνοντας και εκείνες που προκύπτουν από κεφαλαιοποίηση κόστους ανάπτυξης και ιδιοκατασκευαζόμενα ενσώματα πάγια. Επίσης, αφορούν εισπράξεις και καταβολές μετρητών που προέρχονται από πώληση και απόκτηση συμμετοχών στο κεφάλαιο άλλων οικονομικών οντοτήτων, χρεωστικών μέσων άλλων οικονομικών οντοτήτων καθώς και συμμετοχών σε κοινοπραξίες. Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες: περιλαμβάνουν εισπράξεις μετρητών από την έκδοση μετοχών ή άλλων συμμετοχικών τίτλων ή καταβολές μετρητών στους μετόχους ή εταίρους προκειμένου να εξαγοραστούν ή να επιστραφούν οι μετοχές της οικονομικής οντότητας. Επίσης, αφορούν εισπράξεις μετρητών από την έκδοση χρεωστικών ομολόγων, δανείων, γραμματίων, ομολογιών, ενυπόθηκων δανείων και άλλων βραχυπρόθεσμων ή μακροπρόθεσμων δανείων, αλλά και εκταμιεύσεις για αποπληρωμή δανείων. Ταυτόχρονα, περιλαμβάνουν και τα

μετρητά που στα πλαίσια μιας χρηματοδοτικής μίσθωσης καταβάλει ο μισθωτής για να μειώσει την υποχρέωση που προκύπτει από την μίσθωση αυτή ¹⁰.

2.7 ΈΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Κατά κανόνα , μετά από διαχρονικές συγκρίσεις οι χρηματοοικονομικές αποφάσεις λαμβάνονται μέσα από τους αριθμοδείκτες. Πρόκειται για τη σχέση μεταξύ δύο στοιχείων κυρίως από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις η και από την παραγωγική δυναμικότητα μιας επιχείρησης. Αυτή η σχέση μεταξύ αριθμοδεικτών παρονομαστή που αφορά τα στοιχεία του ισολογισμού ή των αποτελεσμάτων χρήσης ή του προϋπολογιστικού ελέγχου μιας επιχείρησης , πρέπει να είναι λογική, κατανοητή και μπορεί να επηρεάζει κάποιες αποφάσεις. Επίσης το περιεχόμενο των αριθμοδεικτών γίνεται αξιόλογο όταν γίνεται η σύγκριση στατιστικά η δυναμικά με α) κάποια πρότυπα, β) λογιστικά μεγέθη προηγούμενων χρήσεων της ίδιας της επιχείρησης (διαχρονική σύγκριση) ή γ) λογιστικά μεγέθη άλλων επιχειρήσεων ως μέσος όρος του ίδιου κλάδου (διαστρωματική σύγκριση). Με αυτές τις προϋποθέσεις δημιουργείται μία σύνθεση αριθμοδεικτών με χαρακτηριστικό πλάσμα αυτό το αποτελέσματα/ ίδια κεφάλαια , ενώ συνολικά η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων διερευνώντας αριθμοδείκτες ρευστότητας , δραστηριότητας , αποδοτικότητας και βιωσιμότητας μιας επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες μέσω των συγκριτικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων μπορούν να εμφανίζουν ενδείξεις και συμπτώματα προβληματικών δραστηριοτήτων που πρέπει να διορθωθούν. Έτσι αποτελούν ένα χρήσιμο εργαλείο πληροφόρησης για την διοίκηση της επιχείρησης. Η επιχείρηση χρησιμοποιώντας τους αριθμοδείκτες έχει τη δυνατότητα την γρήγορη επισκόπηση των βασικών οικονομικών της δραστηριοτήτων χωρίς να χρονοτριβεί με λεπτομέρειες που δεν αφορούν την ανάλυση που έχει σχεδιάσει.

Τα πιθανά μειονεκτήματα που προκύπτουν από την γενικότητα των αριθμοδεικτών αντισταθμίζονται από την απλότητά τους. Σε οποιαδήποτε

¹⁰ Νεγκάκης, Χ. (2015), Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, Θεωρία και Εφαρμογές. Θεσσαλονίκη . Εκδόσεις Αειφόρος Λογιστική.

περίπτωση ο αναλυτής θα πρέπει να ερευνά τους αριθμοδείκτες μέσω του οικονομικού και ανθρώπινου περιβάλλοντος που δημιουργήθηκαν. Έτσι ο αναλυτής θα έχει τη δυνατότητα να αντιμετωπίσει τα μειονεκτήματα που κρύβουν οι αριθμοδείκτες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (έλλειψη στοιχείων ποσοτικά και χρονικά, αξιοπιστία λογιστικών αριθμών, επιλογή δεικτών, ανομοιογένεια μεθόδων και μη ελεγμένες καταστάσεις). Σε γενικότερες γραμμές με τον εξωτερικό έλεγχο μιας επιχείρησης για τη χρηματοοικονομική της θέση εξετάζει πόσο αξιόπιστος είναι ο έλεγχος στο εσωτερικό της επιχείρησης που με τη σειρά του προσδιορίζει το πόσο αξιόπιστοι είναι οι αριθμοδείκτες. Τέλος τους αριθμοδείκτες πρέπει να τους αντιμετωπίζουμε ως «προφήτες» γιατί μέσα από αυτούς αναλυτής μπορεί να εξάγει συμπεράσματα για τις μελλοντικές ενέργειες της διοίκησης.¹¹

2.8 ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Η ανάλυση αριθμοδεικτών χρησιμοποιείται ευρέως ως ένα ισχυρό εργαλείο ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων, καθώς καθορίζει την αριθμητική ή ποσοτική σχέση μεταξύ δύο αριθμητικών στοιχείων μιας οικονομικής κατάστασης, προκειμένου να εξακριβώσει τα πλεονεκτήματα και τις αδυναμίες μιας επιχείρησης, καθώς και την τρέχουσα οικονομική της θέση και την ιστορική απόδοσή της. Επίσης, η ανάλυση αριθμοδεικτών βοηθά τα διάφορα ενδιαφερόμενα μέρη να αξιολογήσουν κάποια πτυχή της απόδοσης μιας επιχείρησης. Ειδικότερα, όσον αφορά τα κυριότερα πλεονεκτήματα της ανάλυσης αριθμοδεικτών, αυτά συνοψίζονται στα ακόλουθα:

- **Προβλέψεις και προγραμματισμός**

Η εξέλιξη του κόστους, των πωλήσεων, των κερδών και άλλων γεγονότων μπορεί να γίνει γνωστή με τη χρήση υπολογιστικών δεικτών των σχετικών λογιστικών στοιχείων των τελευταίων ετών. Αυτή η ανάλυση τάσεων με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών μπορεί να είναι χρήσιμη για την πρόβλεψη και το σχεδιασμό μελλοντικών επιχειρηματικών δραστηριοτήτων.

¹¹Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα . Ιδιωτική Έκδοση (σελ 63-64)

• **Προϋπολογισμός**

Ο προϋπολογισμός αποτελεί μια εκτίμηση των μελλοντικών δραστηριοτήτων με βάση την εμπειρία του παρελθόντος. Οι αριθμοδείκτες βοηθούν στην εκτίμηση των ποσών που έχουν εγγραφεί στον προϋπολογισμό. Για παράδειγμα, ο προϋπολογισμός πωλήσεων μπορεί να προετοιμαστεί με τη βοήθεια της ανάλυσης των πωλήσεων του παρελθόντος.

• **Μέτρηση της λειτουργικής απόδοσης**

Η ανάλυση αριθμοδεικτών δείχνει τον βαθμό αποτελεσματικότητας στη διαχείριση και αξιοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων. Ειδικότερα, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας υποδεικνύουν την λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, ενώ στην πραγματικότητα, η φερεγγυότητα μιας επιχείρησης εξαρτάται από τα έσοδα από πωλήσεις που παράγονται από τη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων.

• **Επικοινωνία**

Οι αριθμοδείκτες αποτελούν αποτελεσματικούς τρόπους επικοινωνίας και διαδραματίζουν ζωτικό ρόλο στην ενημέρωση των ιδιοκτητών ή των άλλων μερών για τη θέση και την πρόοδο που επιφέρει η επιχειρηματική ανησυχία.

• **Έλεγχος απόδοσης και κόστους**

Οι αριθμοδείκτες μπορούν επίσης να χρησιμοποιηθούν για τον έλεγχο των επιδόσεων των διαφόρων τμημάτων ή τμημάτων μιας επιχείρησης, καθώς και για τον έλεγχο των δαπανών.

• **Σύγκριση μεταξύ επιχειρήσεων**

Η σύγκριση των επιδόσεων δύο ή περισσότερων επιχειρήσεων αποκαλύπτει αποδοτικές και αναποτελεσματικές επιχειρήσεις, επιτρέποντας έτσι στις αναποτελεσματικές επιχειρήσεις να υιοθετήσουν κατάλληλα μέτρα για τη βελτίωση της αποτελεσματικότητάς τους. Ο καλύτερος τρόπος σύγκρισης μεταξύ επιχειρήσεων είναι να συγκριθούν οι σχετικοί αριθμοδείκτες του οργανισμού με τους μέσους αριθμοδείκτες της βιομηχανίας.

• **Ένδειξη επιπέδου ρευστότητας**

Η ανάλυση αριθμοδεικτών συμβάλλει στην αξιολόγηση της θέσης ρευστότητας, δηλαδή της ικανότητας πληρωμής βραχυπρόθεσμων χρεών μιας επιχείρησης. Πιο συγκεκριμένα, οι αριθμοδείκτες ρευστότητας υποδηλώνουν την ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει τις οφειλές της και να βοηθά στην ανάλυση των

πιστώσεων από τις τράπεζες, τους πιστωτές και άλλους προμηθευτές βραχυπρόθεσμων δανείων.

• **Ένδειξη της μακροπρόθεσμης θέσης φερεγγυότητας**

Η ανάλυση αριθμοδεικτών χρησιμοποιείται επίσης για να εκτιμηθεί η μακροπρόθεσμη ικανότητα πληρωμής χρέους μιας επιχείρησης. Η μακροπρόθεσμη φερεγγυότητα ενός δανειολήπτη αποτελεί πρωταρχικό μέλημα για τους μακροπρόθεσμους πιστωτές, τους αναλυτές ασφαλείας και τους σημερινούς και πιθανούς ιδιοκτήτες μιας επιχείρησης. (Pant, 2017) Μετράται με βάση τη σχέση μόχλευσης / κεφαλαιακής δομής και κερδοφορίας που δείχνει την δύναμη των κερδών και την αποδοτικότητα λειτουργίας, ενώ η ανάλυση αριθμοδεικτών δείχνει τη δύναμη και την αδυναμία μιας επιχείρησης από αυτή την άποψη.

• **Ένδειξη συνολικής κερδοφορίας**

Η διοίκηση ασχολείται πάντοτε με τη συνολική κερδοφορία της επιχείρησης, καθώς επιδιώκει να γνωρίζει αν η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της ως προς τους πιστωτές της, επιδιώκοντας να εξασφαλίσει μακροπρόθεσμη απόδοση στους ιδιοκτήτες της και να εξασφαλίσει τη βέλτιστη αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, κάτι το οποίο είναι εφικτό αν όλοι οι αριθμοδείκτες εξετάζονται από κοινού.

• **Σημάδι εταιρικών ασθενειών**

Μια εταιρεία μπορεί να θεωρηθεί ως άρρωστη, όταν δεν παράγει κέρδος σε συνεχή βάση και υφίσταται σοβαρή κρίση ρευστότητας. Η σωστή ανάλυση αριθμοδεικτών μπορεί να δώσει εκ των προτέρων σήμα για μια εταιρική ασθένεια, ώστε στη συνέχεια να μπορούν να ληφθούν έγκαιρα μέτρα για την πρόληψη της εμφάνισης αυτής της ασθένειας. (Pant, 2017)

• **Υποστήριξη στη λήψη αποφάσεων**

Η ανάλυση αριθμοδεικτών συμβάλλει στη λήψη αποφάσεων, όπως για παράδειγμα το εάν θα παραδοθούν πιστώσεις σε μια επιχείρηση, ή θα διατεθούν τραπεζικά δάνεια κ.λπ.

• **Απλοποίηση οικονομικών καταστάσεων**

Η ανάλυση αριθμοδεικτών καθιστά εύκολη την κατανόηση της σχέσης μεταξύ των διαφόρων στοιχείων και βοηθά στην κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων.¹²

2.9 ΜΕΙΩΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Από την άλλη πλευρά, είναι σημαντικό να τονισθεί ότι εκτός των πλεονεκτημάτων των αριθμοδεικτών, τα οποία αναφέρθηκαν παραπάνω, υπάρχουν και μια σειρά περιορισμών, οι κυριότεροι από τους οποίους μπορούν να συνοψιστούν στα κάτωθι:

• Περιορισμοί των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι αριθμοδείκτες υπολογίζονται κυρίως από τις πληροφορίες που καταγράφονται στις οικονομικές καταστάσεις. Δεδομένου ότι οι οικονομικές καταστάσεις υποφέρουν από ορισμένους περιορισμούς, οι περιορισμοί αυτοί ενδέχεται να επηρεάσουν την ποιότητα της ανάλυσης αριθμοδεικτών. (Agarwal, 2017) Για παράδειγμα, οι οικονομικές καταστάσεις δεν αποκαλύπτουν τις μη οικονομικές αλλαγές, αν και σημαντικές για την επιχείρηση. Ως εκ τούτου, η ανάλυση αριθμοδεικτών μπορεί να αποτύχει να εξυπηρετήσει πλήρως τον σκοπό της.

• Δεν υπάρχουν σταθερά πρότυπα

Οι αριθμοδείκτες αποκτούν σημασία, μόνο όταν συγκρίνονται με άλλους λόγους ή πρότυπα. Είναι όμως πολύ δύσκολο να καθοριστεί ένα σταθερό πρότυπο για ιδανικούς αριθμοδείκτες, ενώ επίσης, οι αριθμοδείκτες μοιράζονται με τις στατιστικές έννοιες όλους τους περιορισμούς των τελευταίων.

• Οι ποιοτικοί παράγοντες αγνοούνται

Οι αριθμοδείκτες αποτελούν μόνο εργαλεία ποσοτικής ανάλυσης και οι φυσιολογικοί ποιοτικοί παράγοντες που μπορεί γενικά να επηρεάσουν τα εξαγόμενα συμπεράσματα αγνοούνται κατά τη διάρκεια των υπολογισμών τους. Για παράδειγμα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μπορεί να μην σημαίνει απαραίτητα μια υγιή θέση ρευστότητας για την εταιρία, όταν τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν ένα μεγάλο απόθεμα που αποτελείται κυρίως από παρωχημένα αντικείμενα. Ως εκ τούτου, είναι

¹² Pant, S. (2017), “Ratio Analysis: Meaning, Advantages and Limitations, Accounting”

πολύ δύσκολο να γενικευθεί εάν ένας συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εάν είναι «καλός» ή «κακός».

• **Έλλειψη τυποποιημένης φόρμουλας**

Δεν υπάρχουν τυποποιημένοι τύποι για την επεξεργασία των αριθμοδεικτών, γεγονός το οποίο κάνει τη σύγκριση πολύ δύσκολη, ενώ οι αριθμοδείκτες υπολογίζονται με βάση διαφορετικά στοιχεία σε διαφορετικές βιομηχανίες. Επιπλέον, ο αριθμός των αριθμοδεικτών είναι τόσο μεγάλος που καθίσταται πολύ δύσκολη η αποστολή κατάλληλων αριθμοδεικτών για διαφορετικές μονάδες, ενώ οι αριθμοδείκτες είναι επίσης δίκαιοι για να δείχνουν ξεκάθαρα το σημείο όπου βρίσκεται το σφάλμα.

• **Οι αριθμοδείκτες δεν αποτελούν υποκατάστατο προσωπικής κρίσης**

Η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι μόνο η αρχή και δίνει μόνο ένα μικρό μέρος των πληροφοριών που απαιτούνται για τη λήψη αποφάσεων. Είναι απλώς μια βοήθεια και δεν μπορεί να αντικαταστήσει τη σκέψη και την προσωπική κρίση που χρησιμοποιούνται στη διαδικασία λήψης αποφάσεων.

• **Προβλήματα αλλαγών επιπέδου τιμών**

Οι αριθμοδείκτες δεν αντικατοπτρίζουν τις αλλαγές στο επίπεδο των τιμών, καθώς βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα. Ως εκ τούτου, ενδέχεται να δώσουν παραπλανητικά αποτελέσματα όταν αγνοούνται οι πληθωριστικές συνθήκες. Η σύγκριση δύο εταιρειών που δημιουργήθηκαν σε διαφορετικά έτη μέσω της ανάλυσης αριθμοδεικτών μπορεί να μην έχει νόημα, δεδομένου ότι οι αξίες των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των δύο εταιρειών ενδέχεται να μην είναι συγκρίσιμες.

• **Οι αριθμοδείκτες από μόνοι τους δεν είναι επαρκείς**

Οι αριθμοδείκτες που υπολογίζονται από ιστορικά δεδομένα χρησιμοποιούνται για την πρόβλεψη και την προβολή των πιθανών συμβάντων στο μέλλον. Οι αριθμοδείκτες αυτοί μπορούν να παρέχουν μόνο μια ματιά στην προηγούμενη απόδοση μιας επιχείρησης, αλλά η πρόβλεψη για το μέλλον ενδέχεται να μην είναι σωστή, καθώς πολλοί άλλοι παράγοντες, όπως οι πολιτικές διαχείρισης, οι οικονομικές συνθήκες και οι συνθήκες της αγοράς κλπ., μπορεί να επηρεάσουν τη μελλοντική λειτουργία τους.

Από τα παραπάνω μπορεί εξαχθεί το συμπέρασμα, ότι η ανάλυση αριθμοδεικτών, αν δεν γίνει σωστά ή γίνει μηχανικά, θα ήταν τόσο παραπλανητική όσο και επικίνδυνη. Από την άλλη πλευρά, αποτελεί μια βοήθεια στη διοίκηση να λαμβάνει σωστές αποφάσεις, αλλά δεν πρέπει να αντιμετωπιστεί ως μηχανικό υποκατάστατο της προσωπικής κρίσης και σκέψης, καθώς τότε είναι πιθανόν να οδηγήσει σε λανθασμένες αποφάσεις τις επιχειρήσεις.¹³

2.10 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ως **ρευστότητα** ορίζεται η ικανότητα της οικονομικής μονάδας να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της χωρίς να υπάρχουν διαταραχές στην εύρυθμη λειτουργία της. Με την σειρά της η έννοια της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας εκφράζει τη δυνατότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει έγκαιρα τις βραχυπρόθεσμες οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επειδή για τις βραχυπρόθεσμες και ιδιαίτερα για τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις, προβλέπεται η εξόφληση του σε σύντομο χρονικό διάστημα. Η ρευστότητα είναι σημαντική καθώς όταν δεν επαρκεί εμφανίζουν δυσκολίες για την αποπληρωμή των υποχρεώσεών τους και ενδεχομένως να αντιμετωπίζουν και προβλήματα βιωσιμότητας.

Επομένως η σημασία της ρευστότητας αναδεικνύεται όταν αυτή είναι περιορισμένη. Επιχειρήσεις με ελλιπή ρευστότητα αναγκαστικά θα προχωρήσουν σε διάφορες μορφές βραχυχρόνιας χρηματοδότησης με συνέπεια να αυξηθεί το χρηματοδοτικό τους κόστος και η δανειακή τους επιβάρυνση. Επιχειρήσεις που καθυστερούν ή αδυνατούν να εξοφλήσουν βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις όπως για παράδειγμα στους προμηθευτές τους, είναι πολύ πιθανόν στο μέλλον να μην μπορούν να καλύπτουν τις άμεσες ανάγκες τους σε αγαθά και υπηρεσίες καθώς δεν θα τους χορηγείται η αναγκαία πίστωση και αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα να διαταραχθεί η λειτουργία τους. Οι πιο δύσκολες περιπτώσεις εμφανίζονται όταν επιχειρήσεις αδυνατούν να καταβάλλουν αμοιβές στο προσωπικό, οφειλές από φόρους ή εισφορές στο κράτος και στα ασφαλιστικά ταμεία, η χρέη από τραπεζικό δανεισμό, μπορεί

¹³ Agarwal, R. (2017), “Top 7 Limitations of Ratio Analysis”,

να αντιμετωπίσουν νομικές συνέπειες , απώλεια ελέγχου από πλευρά των μετοχών ή και πτώχευση.

Από τα παραπάνω καταλαβαίνουμε ότι η ύπαρξη ρευστότητας ενδιαφέρει όχι μόνο τους πιστωτές της επιχείρησης αλλά και τους μετόχους της. Είναι κατανοητό ότι οι πιστωτές ενδιαφέρονται να εισπράξουν τις κάθε είδους απαιτήσεις τους από την επιχείρηση. Για παράδειγμα οι προμηθευτές το τίμημα των αποθεμάτων και υπηρεσιών που πώλησαν στην επιχείρηση , οι τραπεζίτες τις δόσεις των δανείων που έχουν χορηγήσει , οι εργαζόμενοι τις αμοιβές τους κ.ο.κ. Το κυριότερο που ενδιαφέρει τους μετόχους σε σχέση με την ύπαρξη ρευστότητας είναι να εξασφαλιστεί ή βιωσιμότητα και η απρόσκοπτη λειτουργία της επιχείρησης. Αν είναι έτσι τότε θα είναι αρκετή για την κάλυψη των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων Και λοιπόν πληρωμών για τρέχουσες δαπάνες τότε η επιχείρηση θα μπορεί να αξιοποιήσει την ύπαρξη υψηλών διαθέσιμων προκειμένου να αυξήσει την κερδοφορία της , εκμεταλλευόμενη εμπορικές ή επενδυτικές ευκαιρίες. Για παράδειγμα θα μπορεί να αγοράσει αποθέματα ή πάγια σε τιμές μετρητοίς που συνήθως είναι χαμηλότερες από τις τιμές αγοράς με πίστωση. Επίσης θα μπορεί να αποπληρώνει νωρίτερα από το αναμενόμενο υποχρεώσεις σε πιστωτές , η το κεφάλαιο που δανείστηκε από τράπεζες προκειμένου να μειώσει την επιβάρυνση της σε χρεωστικούς τόκους και με αυτόν τον τρόπο να μειώσει τα έξοδα της. Επιπλέον μεγάλες επιχειρήσεις με πολύ μεγάλη ρευστότητα όπως οι μεγάλες εμπορικές επιχειρήσεις λιανικών πωλήσεων μπορούν να τοποθετούν μέρος των διαθέσιμων τους σε χρεόγραφα (μετοχές, ομόλογα, έντοκα γραμματεία) ή τραπεζικές καταθέσεις προθεσμίας για βραχυχρόνιο διάστημα με σκοπό το κέρδος από τόκους μερίσματα. Κατά συνέπεια οι μέτοχοι επωφελούνται από την αύξηση των κερδών ως συνέπεια της αξιοποίησης της υψηλής ρευστότητας. Τέλος η ύπαρξη κυκλοφορίας αλλά και ρευστότητας επιτρέπει στους μετόχους στην πληρωμή μερισμάτων. Προκειμένου να μετρηθεί η ρευστότητα, ο αναλυτής κάνει σύγκριση ανάμεσα στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τις οποίες έχει να αποπληρώσει η επιχείρηση και από την άλλη τα μέσα πληρωμής τα οποία αυτή διαθέτει. Τα μέσα πληρωμής δεν είναι μόνο τα διαθέσιμα και τα ταμιακά ισοδύναμα τα οποία έχει στην διάθεσή της η επιχείρηση , αλλά κι όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία μπορούν να ρευστοποιηθούν σε εύλογο χρονικό διάστημα. Τέτοια είναι τα αποθέματα (εμπορεύματα, έτοιμα προϊόντα)

τα οποία πωλούνται και αναμένεται να αυξήσουν τις ταμειακές εισροές ή αντίθετα οι κάθε είδους εισπρακτικές απαιτήσεις. Επομένως η εκτίμηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας προκύπτει μέσα από την σύγκριση αυτών των δύο δεδομένων των μέσων πληρωμής (βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Η σύγκριση αυτή μπορεί να γίνει με τη μορφή απόλυτων μεγέθους υπολογίζοντας τη διαφορά των δύο μεγεθών (ΚΕ-BY) , είτε με τη μορφή κλάσματος αναδεικνύοντας το λόγω μεγέθους του ενός σε σχέση με το άλλο (ΚΕ/BY).¹⁴

2.10.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης Έμμεσης ρευστότητας είναι γνωστός και ως αριθμοδείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας , ως αριθμοδείκτης κεφαλαίου κίνησης ή και ως αριθμοδείκτης α βαθμού ρευστότητας. Υπολογίζεται διαιρώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό για τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}} \quad (1)$$

Ο αριθμοδείκτης τις έμμεσης ρευστότητας δείχνει το πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Για να θεωρείται ότι υπάρχει ρευστότητα θα πρέπει ο αριθμοδείκτης του κλάσματος είναι μεγαλύτερος από τον παρονομαστή , δηλαδή το πηλίκο της διαίρεσης είναι μεγαλύτερο της μονάδας. Γίνεται κατανοητό με αυτόν τον τρόπο ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό αφού υπερκαλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις θα επαρκεί ρευστοποιούμενο για την αποπληρωμή τους.¹⁵

¹⁴ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα . Ιδιωτική Έκδοση σελ 70-71)

¹⁵ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα . Ιδιωτική Έκδοση (σελ.75-77)

2.10.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ Ή ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας υπολογίζεται χρησιμοποιώντας δεδομένα ισολογισμού αφήνοντας εκτός κάποιες κατηγορίες λογαριασμών για τους οποίους εκτιμάται ότι υπάρχει καθυστέρηση στην ρευστοποίηση τους.

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστ.} = \frac{\text{κυκλοφορούν ενεργητικό - αποθέματα}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}} \quad (2)$$

Έτσι ο παρών δείκτης θεωρείται ένα αυστηρότερο μετρό ρευστότητας σε σχέση με την άμεση ρευστότητα. Βασική διαφορά του δείκτη αυτού σε σχέση με τον δείκτη της άμεσης ρευστότητας είναι ότι στον αριθμητή δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα.

Οι λόγοι που δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα έχει να κάνει με τον χρόνο ή τις πιθανές δυσχέρειες στην ρευστοποίηση τους. Επομένως και βασικές κατηγορίες του κυκλοφορούντος ενεργητικού που περιλαμβάνονται στον παρόντα δείκτη είναι τα ταμειακά διαθέσιμα που είναι ρευστά , τα λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεόγραφα) που μπορούν να ρευστοποιηθούν σύντομα και οι πάσης φύσεως απαιτήσεις. Οι τελευταίες για να έχουν πραγματική πληροφοριακή αξία για τον υπολογισμό του δείκτη δεν θα πρέπει να συμπεριλαμβάνουν όσες είναι ανεπίδεκτες είσπραξης.¹⁶

2.10.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης αυτός είναι το πλέον αυστηρών μέτρων ρευστότητας. Ο αριθμητής του περιλαμβάνει μόνο τα ρευστά ταμειακά διαθέσιμα και τα λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία. Δεν περιλαμβάνει αποθέματα και απαιτήσεις των οποίων η ρευστοποίηση μπορεί να καθυστερεί ή μπορείς μένει συνθήκες

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστ.} = \frac{\text{ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}} \quad (3)$$

¹⁶Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα . Ιδιωτική Έκδοση (σελ. 79-81)

Ο παρανομαστής του δείκτη δεν διαφέρει σε σχέση με αυτόν της άμεσης ρευστότητας. Ο δείκτης αυτός είναι μία πραγματική και αυστηρή ένδειξη ρευστότητας αλλά η πληροφοριακή του αξία είναι περιορισμένη διότι στην πράξη οι επιχειρήσεις κρατούν χαμηλό ύψος ταμειακών διαθεσίμων τόσο μόνο ώστε να πραγματοποιούν τις προγραμματισμένες πληρωμές. Τέλος όπως και οι προηγούμενοι αριθμοδείκτες έτσι και αυτός υπολογίζεται χρησιμοποιώντας δεδομένα από τον ισολογισμό.¹⁷

2.11 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

2.11.1 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων είναι ένα εργαλείο που βοηθά στο να υπολογίσουμε πόσες φορές κατά την διάρκεια μιας περιόδου ανακυκλώνονται και ανανεώνονται τα αποθέματα μιας επιχείρησης. Υπολογίζεται διαιρώντας το κόστος πωληθέντων προς τον μέσο όρο των αποθεμάτων. Ο μέσος όρος των αποθεμάτων υπολογίζεται αθροίζοντας τα αποθέματα αρχής και τα αποθέματα τέλους δια δύο.

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλ. ταχύτ. αποθ.} = \frac{\text{κόστος πωληθέντων}}{\text{μ.ο αποθεμάτων}} \quad (4)$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ρευστοποιεί τα αποθέματα της, κατ' επέκταση σημαντικό για μία επιχείρηση είναι να παρουσιάζει υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων. Ένα υψηλό αποτέλεσμα αυτού του δείκτη σημαίνει και εντατική εκμετάλλευση των αποθεμάτων της επιχείρησης, που οδηγεί σε αύξηση του κύκλου εργασιών-τζίρου της οντότητας και κατά συνέπεια αύξηση των κερδών

¹⁷ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα . Ιδιωτική Έκδοση (σελ. 81)

της. Από τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων μπορεί να προκύψει η χρονική διάρκεια σε ημέρες που παραμένουν τα αποθέματα μέσα στην επιχείρηση. Η διάρκεια των αποθεμάτων σε ημέρες υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τις 365 μέρες του χρόνου προς το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων.

$$\text{Διάρκεια αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων}} \quad (5)$$

Μια υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων δηλαδή ένας υψηλός παρανομαστής σημαίνει και μικρή παραμονή των αποθεμάτων εντός της οντότητας, το οποίο έχει μία θετική σχέση κυρίως με την ρευστότητα της αλλά και με την αποδοτικότητα της καθώς πουλάει σε γρήγορο χρονικό διάστημα αυξάνοντας έτσι τις πωλήσεις και τα κέρδη της.¹⁸

2.11.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακών Απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μας δείχνει πόσες φορές κατά τη διάρκεια μιας περιόδου ανακυκλώνονται οι εμπορικές απαιτήσεις της επιχείρησης. Δηλαδή πόσες φορές κατά μέσο όρο η οντότητα πουλάει με πίστωση προϊόντα ή υπηρεσίες στους πελάτες της και στη συνέχεια εισπράττει τις απαιτήσεις από αυτές τις πωλήσεις. Ο δείκτης αυτός παρουσιάζεται ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλ. ταχύτ. απαιτήσεων} = \frac{\text{πωλήσεις}}{\text{μέσο όρο απαιτήσεων}} \quad (6)$$

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων επηρεάζει άμεσα την ρευστότητα μιας εταιρίας και για τον λόγο αυτό μία ψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ρευστοποιεί γρήγορα τις εμπορικές της απαιτήσεις. Στον αριθμητή του αριθμοδείκτη τις πωλήσεις με πίστωση αλλά επειδή στις οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύονται οι πωλήσεις ή ο κύκλος εργασιών δεν διαχωρίζονται για το αν είναι με πίστωση ή μετρητά οπότε αναγκαστικά στον αριθμητή χρησιμοποιούμε το σύνολο των πωλήσεων που

¹⁸ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2017), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα. Ιδιωτική Έκδοση (σελ 90)

δημοσιεύονται. Στον παρανομαστή συναντάμε τον μέσο όρο των απαιτήσεων όπου υπολογίζεται αν προσθέσουμε τις εμπορικές απαιτήσεις αρχής και τέλους και τις διαιρέσουμε δια δύο.

Από το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων προκύπτει και χρονική διάρκεια σε ημέρες η οποία μας δείχνει πόσες μέρες απαιτούνται για να εισπραχθεί μία εμπορική απαίτηση. Η διάρκεια απαιτήσεων σε ημέρες υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Διάρκεια απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων}} \quad (7)$$

Η έκφραση του χρόνου ανακύκλωσης απαιτήσεων σε ημέρες είναι σαφώς πιο κατανοητό μέγεθος σε σχέση με το δείκτη ταχύτητας απαιτήσεων όπου το αποτέλεσμά του μετριέται σε φορές ανά έτος. Επομένως όσο μεγαλύτερη είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων τόσο μικρότερο είναι το χρονικό διάστημα, δηλαδή τόσες λιγότερες είναι οι ημέρες που απαιτούνται για να εισπραχθούν οι εμπορικές απαιτήσεις.¹⁹

2.11.3 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών

Ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών μας δείχνει πόσες φορές κατά τη διάρκεια μιας χρήσης ανακυκλώνονται οι εμπορικές υποχρεώσεις της επιχείρησης, δηλαδή πόσο γρήγορα εξοφλούνται οι προμηθευτές αλλά και τα γραμμάτια ή επιταγές που προέρχονται από αγορές εμπορευμάτων. Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζεται ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλ. ταχύτ. προμηθευτών} = \frac{\text{αγορές}}{\text{μ.ο προμηθευτών}} \quad (8)$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός επομένως εκφράζει το χρονικό διάστημα από την αγορά ενός εμπορεύματος με πίστωση μέχρι την εξόφληση του προμηθευτή του. Στον αριθμητή συναντάμε τις αγορές τις οποίες και υπολογίζουμε μέσω του τύπου του κόστους πωληθέντων

¹⁹ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2017), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα. Ιδιωτική Έκδοση (σελ. 96)

(Κόστος Πωληθέντων = Αρχικό απόθεμα + αγορές – τελικό απόθεμα) (9)

Στον παρανομαστή όπου έχουμε το μέσο όρο προμηθευτών τον υπολογίζουμε προσθέτοντας τις εμπορικές υποχρεώσεις αρχής και τέλους διά δύο. Στις εμπορικές υποχρεώσεις δεν βάζουμε μόνο τους προμηθευτές αλλά και τις επιταγές και τα γραμμάτια που αφορούν αγορά εμπορευμάτων.

Από τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών προκύπτει και η διάρκεια των προμηθευτών σε ημέρες η οποία μας δείχνει πόσες μέρες μας δίνουν πίστωση οι προμηθευτές για την αγορά των εμπορευμάτων. Η διάρκεια των προμηθευτών υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Διάρκεια υποχρεώσεων προς προμηθευτές} = \frac{365}{\text{κυκλ.ταχύτ προμηθευτών}} \quad (10)$$

Όσο μικρότερη είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών τόσο περισσότερες είναι οι μέρες της διάρκειας των προμηθευτών άρα και τόσο μεγαλύτερη η πίστωση που απολαμβάνει η επιχείρηση. Στόχος των επιχειρήσεων με χρηματοδοτικές ανάγκες είναι η επέκταση της πίστωσης από τους προμηθευτές παρότι δεν θα μπορούν να πετύχουν χαμηλές τιμές σε σχέση με αυτούς που θα μπορούν να αγοράζουν μετρητής. Με αυτόν τον τρόπο η επιχείρηση προσπαθεί να έχει μικρότερη διάρκεια απαιτήσεων σε σχέση με τη διάρκεια των προμηθευτών για να εισπράττει πιο γρήγορα και στη συνέχεια να εξοφλεί τους προμηθευτές της.²⁰

2.11.4 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Η διάρκεια σε ημέρες των αποθεμάτων, των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές μπορούν να βρεθούν και συνδυαστικά μεταξύ τους. Λειτουργικός κύκλος είναι το άθροισμα της χρονικής διάρκειας των αποθεμάτων συν της αντίστοιχης των απαιτήσεων.

Λειτουργικός κύκλος επιχ. = διάρκεια αποθ. + διάρκεια απαιτήσεων (11)

²⁰ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2017), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα. Ιδιωτική Έκδοση(σελ. 100)

Ο λειτουργικός κύκλος εκφράζει τις συνολικές ημέρες από την αγορά των αποθεμάτων ως την είσπραξη των απαιτήσεων από την πώλησή τους. Μέτρα δηλαδή το συνολικό χρόνο μετατροπής των αποθεμάτων σε διαθέσιμα. Στόχος της επιχείρησης είναι η συντόμευση αυτού του χρόνου ώστε να επιταχύνει τις ταμειακές εισροές.²¹

2.11.5 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Ο εμπορικός κύκλος είναι η διαφορά που προκύπτει αν από τις μέρες του λειτουργικού κύκλου αφαιρεθούν οι ημέρες που διαρκούν οι υποχρεώσεις προς προμηθευτές.

**Εμπορικός κύκλος επιχ/σης = λειτ. κύκλος – διάρκ. υποχρ. προς προμ
(12)**

Ο εμπορικός κύκλος αντιπροσωπεύει την μέση χρονική διάρκεια κατά την οποία η επιχείρηση έχει ανάγκη χρηματοδότησης της λειτουργίας της, καθώς η επιχείρηση έχει πληρώσει τους προμηθευτές της αλλά μένουν να εισπραχθούν οι απαιτήσεις της. Στόχος της επιχείρησης είναι η συντόμευση αυτών των ημερών του εμπορικού κύκλου, ώστε να περιορίσει τις χρηματοδοτικές της ανάγκες και να βελτιώσει τη ρευστότητά της.²²

2.11.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους μας δείχνει το ποσοστό των μικτών κερδών μιας επιχείρησης επί των πωλήσεων της.

Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής:

²¹ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα . Ιδιωτική Έκδοση (σελ. 103)

²² Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα . Ιδιωτική Έκδοση (σελ. 103-104)

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού περιθ. κέρδους} = \frac{\text{μικτά κέρδη}}{\text{πωλήσεις}} * 100 \quad (13)$$

Το μικτό αποτέλεσμα προκύπτει αν από τις πωλήσεις αφαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων. Ο δείκτης αυτός είναι σημαντικός για την αξιολόγηση της δραστηριότητας μιας επιχείρησης. Ένα υψηλό ποσοστό μας δείχνει ότι η επιχείρηση υπερκαλύπτει τις δαπάνες της και πραγματοποιεί καθαρά κέρδη.²³

2.11.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους εκφράζει το ποσοστό των καθαρών κερδών που απομένουν σε μία οικονομική μονάδα από τις πωλήσεις που έχει πετύχει κατά την διάρκεια όλης της χρονιάς.

Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{πωλήσεις}} * 100 \quad (14)$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός ονομάζεται και ως δείκτης αποδοτικότητας πωλήσεων. Επομένως όσο μεγαλύτερο το ποσοστό του δείκτη τόσο πιο αποδοτικά η οντότητα εκμεταλλεύεται τις πωλήσεις της και τόσο μεγαλύτερο είναι το κέρδος που της αντιστοιχεί.²⁴

2.12 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Αποδοτικότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Η ανάλυση του κέρδους αποτελεί το κύριο ενδιαφέρον των μετόχων, διότι από τα κέρδη που θα πραγματοποιηθούν θα εξαρτηθεί και το ύψος του μερίσματος που θα λάβουν . Επιπλέον, αν επί σειρά διαχειριστικών χρήσεων προκύπτουν ολοένα και μεγαλύτερα κέρδη, συνδυασμένα με τη σταθερή πορεία της

²³ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα . Ιδιωτική Έκδοση (σελ 167)

²⁴ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα . Ιδιωτική Έκδοση (σελ 167)

επιχείρησης, αυτό θα έχει ως συνέπεια την αύξηση της τιμής της μετοχής της επιχείρησης, γεγονός που ωφελεί τους μετόχους, διότι δεν θα είναι μόνο το μέρισμα μεγαλύτερο, αλλά θα έχουν και κέρδος από την αύξηση της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής .

Για την ανάλυση της αποδοτικότητας ενδιαφέρονται και οι διάφοροι τρίτοι, που έχουν δώσει πίστωση με οποιαδήποτε μορφή στην επιχείρηση, διότι τα κέρδη αποτελούν την κύρια πηγή χρηματικών κεφαλαίων για την κάλυψη των χρεών. Επίσης, η διοίκηση της επιχείρησης χρησιμοποιεί την ανάλυση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας, ως μέτρο για την εκτίμηση του κατά πόσο αποτελεσματικοί και αποδοτικοί ήταν οι χειρισμοί της για τη λειτουργία της επιχείρησης.²⁵

2.12.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την κερδοφόρο δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου. Με άλλα λόγια, μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Δηλαδή, απαντά στο ερώτημα αν τα κεφάλαια που επένδυσαν οι φορείς της επιχείρησης αποδίδουν επαρκώς ή όχι.

Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Αριθμοδείκτης απόδ. ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{μ.ο ιδίων κεφαλαίων}} * 100 \quad (15)$$

Είναι η σχέση μεταξύ των Καθαρών Κερδών και των Ιδίων Κεφαλαίων. Προκειμένου να υπολογιστεί η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, θα πρέπει να ληφθούν υπόψη τα καθαρά κέρδη μετά έκπτωση από αυτά: - της αμοιβής (τόκου) των επενδυθέντων κεφαλαίων (κόστος ευκαιρίας, π.χ. επιτόκιο

²⁵ Τουρνά-Γερμανού, Ε. (2015). *Χρηματοοικονομική λογιστική*. Αθήνα. Κάλλιπος, Ανοικτές Ακαδημαϊκές Εκδόσεις. (σελ 302-303)

καταθέσεων), - του μισθού για την παρεχόμενη εργασία από τον επιχειρηματία, προκειμένου για προσωπική επιχείρηση (σημειώνεται ότι ειδικά στην Ανώνυμη Εταιρεία οι μισθοί των διοικούντων έχουν εκπέσει από τα κέρδη και συνεπώς δεν περιλαμβάνονται στο στοιχείο αυτό), - του ασφαλίστρου για τον διατρεχόμενο επιχειρηματικό κίνδυνο των ιδίων κεφαλαίων. Επίσης, η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων θα πρέπει να συνεκτιμάται με τη φύση της επιχείρησης, τη μέση αποδοτικότητα του κλάδου, καθώς και την παγιοποίηση. Στις επιχειρήσεις «εντάσεως» εργασίας ο αριθμοδείκτης μπορεί να εξαιρετικά υψηλός. Το αντίστροφο ισχύει στις επιχειρήσεις «εντάσεως» παγίων. Προφανώς επιζητούμε ένα μεγάλο ποσοστό.

Γενικά, ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ένας από τους πιο σημαντικούς αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση της συνολικής απόδοσης της εταιρείας. Δεδομένου ότι ο κύριος στόχος της επιχείρησης είναι να μεγιστοποιήσει τα κέρδη, η αναλογία αυτή δείχνει τον βαθμό στον οποίο αυτός ο πρωταρχικός στόχος των επιχειρήσεων επιτυγχάνεται. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι μεγάλης σημασίας για τους παρόντες και μελλοντικούς μετόχους, καθώς και για τη διαχείριση της εταιρείας. Συγκριτικά με άλλες εταιρείες, ο αριθμοδείκτης προσδιορίζει το κατά πόσο οι επενδύσεις στην επιχείρηση είναι ή όχι ελκυστικές.²⁶

2.12.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων

Η αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων είναι από τους πιο διαδεδομένους δείκτες αποδοτικότητας μια επιχείρησης καθώς μετρά το πόσο αποδοτικά εκμεταλλεύεται τα συνολικά της κεφάλαια ή αλλιώς το σύνολο του ενεργητικού της γι αυτόν τον λόγο λέγεται αποδοτικότητα ενεργητικού. Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζεται ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδ. Συνολικών κεφ} = \frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{μ.ο συνολικών κεφαλαίων}} * 100 \quad 16)$$

²⁶ Αποστόλου Α., (2015) "Ανάλυση Λογιστικών Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων". Αθήνα . Κάλλιπος, Ανοικτές Ακαδημαϊκές Εκδόσεις. (σελ 104)

Μία υψηλή αποδοτικότητα κεφαλαίων δείχνει ότι η επιχείρηση εκμεταλλεύεται αποδοτικά τα συνολικά της κεφάλαια για να πετύχει τα καθαρά της κέρδη. Ως δείκτης είναι εύκολος στον υπολογισμό του καθώς και περιεκτικός διότι συνοψίζει πολλές λογιστικές πληροφορίες και βοηθά στη συγκρισιμότητα σε διαχρονικές αναλύσεις είτε της ίδιας εταιρίας είτε συγκρίνοντας εταιρίες του ίδιου κλάδου και για τον λόγο αυτό χρησιμοποιείται ευρύτατα από τους αναλυτές της κάθε επιχείρησης είτε εσωτερικούς είτε εξωτερικούς.²⁷

2.13 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας

Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας προσπαθούν να εκτιμήσουν τη μακροχρόνια πορεία της επιχείρησης. Προκειμένου όμως να γίνει αυτό θα πρέπει να μελετηθεί η διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης δηλαδή η κατανομή του κεφαλαίου μεταξύ των ιδίων και των δανειακών.²⁸

2.13.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια

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

Δίνεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδ. ιδίων κεφ. προς τα συνολ. κεφ.} = \frac{\text{ίδια κεφάλαια}}{\text{συνολικά κεφάλαια}} * 100 \text{ (17)}$$

Η διαφορά αυτού του αριθμοδείκτη από το 100 δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων, που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές για τη χρηματοδότηση του ενεργητικού. Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως, σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σ' αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων ενώ ένας υψηλός αριθμοδείκτης δεν αποτελεί απαραίτητα την καλύτερη ένδειξη

²⁷ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2017), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα. Ιδιωτική Έκδοση (σελ 161)

²⁸ Διακομιχάλης Μ. (2015) Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. ΤΕΙ Ηπείρου.

χρηματοδότησης. Τέλος ένας πολύ χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μιας επικίνδυνης καταστάσεως²⁹

2.13.2 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων είναι ένας δείκτης που αφορά τους δανειστές καθώς εξετάζει την επάρκεια των κερδών προ φόρων και τόκων μιας επιχείρησης να καλύψει τους χρεωστικούς της τόκους.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{\text{κέρδη προ φόρων και τόκων}}{\text{χρεωστικοί τόκοι}} \quad (18)$$

Το αποτέλεσμα τους δείκτη πρέπει να είναι μεγαλύτερο της μονάδας καθώς δείχνει πόσες φορές με τα κέρδη προ φόρων και τόκων της μπορεί να καλύψει τους χρεωστικού της τόκους. Επομένως αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας μπορεί να τους καλύψει πλήρως.³⁰

2.13.3 Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Ο αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης εκφράζει σε τι βαθμό το ενεργητικό έχει χρηματοδοτηθεί με ίδια κεφάλαια. Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης} = \frac{\text{ενεργητικό}}{\text{ίδια κεφάλαια}} \quad (19)$$

Η χρηματοοικονομική μόχλευση δείχνει πόσες φορές είναι μεγαλύτερο το ενεργητικό από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης της χρηματοοικονομικής μόχλευσης τόσο μικρότερη η συμμετοχή των ιδίων κεφαλαίων που αυτό σημαίνει ότι έχουμε μεγαλύτερη παρουσία των ξένων κεφαλαίων.³¹

²⁹https://openclass.teiwm.gr/modules/document/file.php/BA-K122/Ανάλυση%20Χρηματοοικονομικών%20Καταστάσεων_2.pdf.

³⁰ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2017), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα. Ιδιωτική Έκδοση (σελ 204)

³¹ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2017), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα. Ιδιωτική Έκδοση. (σελ 170)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ

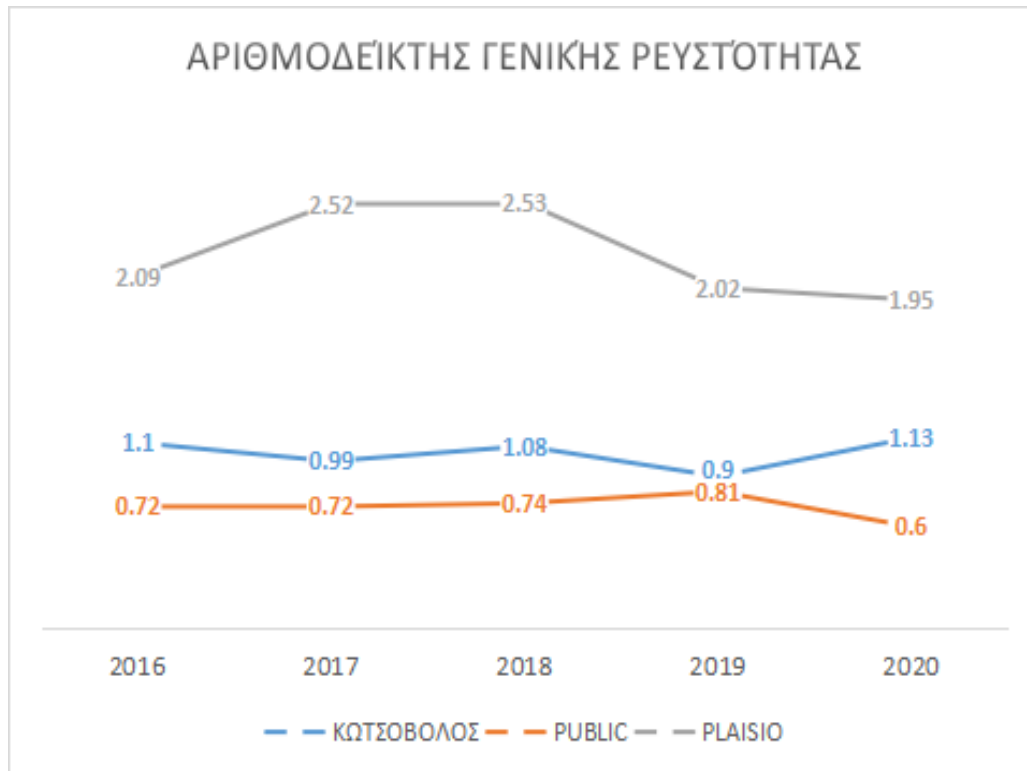
3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Πίνακας 1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

	2016	2017	2018	2019	2020
ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ	1.10	0.99	1.08	0.90	1.13
PUBLIC	0.72	0.72	0.74	0.81	0.60
PLAISIO	2.09	2.52	2.53	2.02	1.95

Πηγή: Υπολογισμοί Συγγραφέα από Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις

Γράφημα 1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



Πηγή: Πίνακας 1

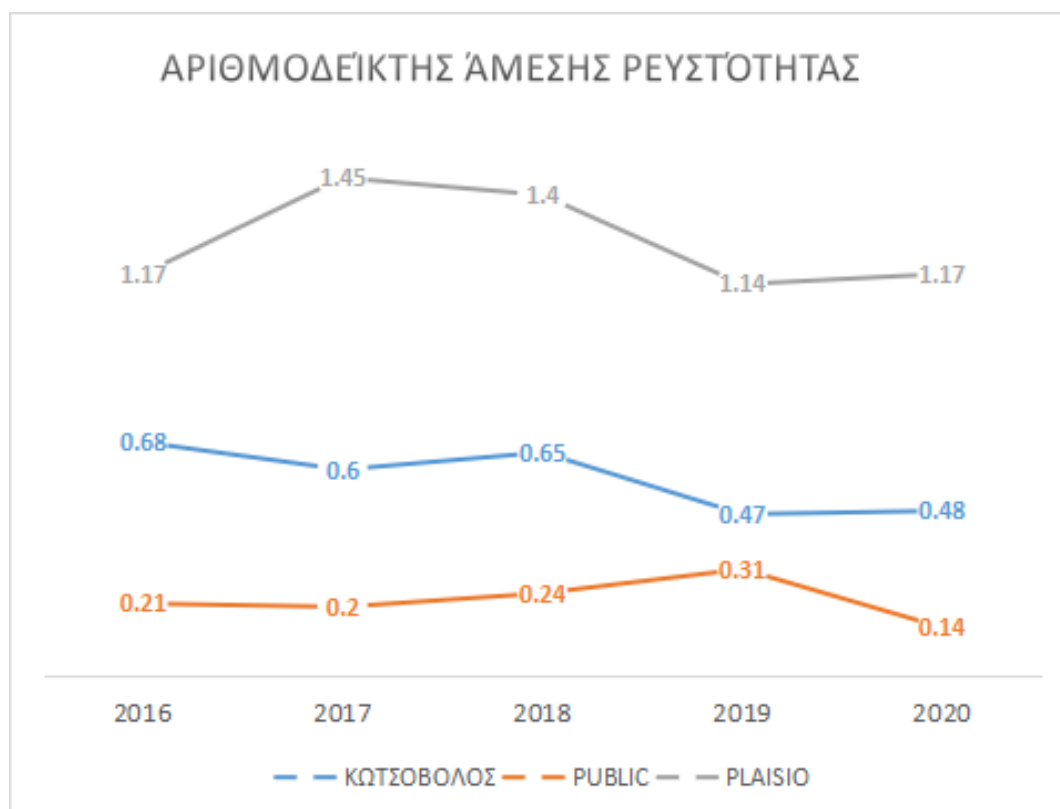
Παρατηρούμε ότι μόνο η εταιρεία Πλαίσιο καταφέρνει καλύψει όλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Κωτσόβολος μόνο τις χρονιές 16,18 και 20 και το PUBLIC καμία χρόνια δεν καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του.

Πίνακας 2: Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Πηγή: Υπολογισμοί Συγγραφέα από Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις

	2016	2017	2018	2019	2020
ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ	0.68	0.60	0.65	0.47	0.48
PUBLIC	0.21	0.20	0.24	0.31	0.14
PLAISIO	1.17	1.45	1.40	1.14	1.17

Γράφημα 2: Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας



Πηγή: Πίνακας 2

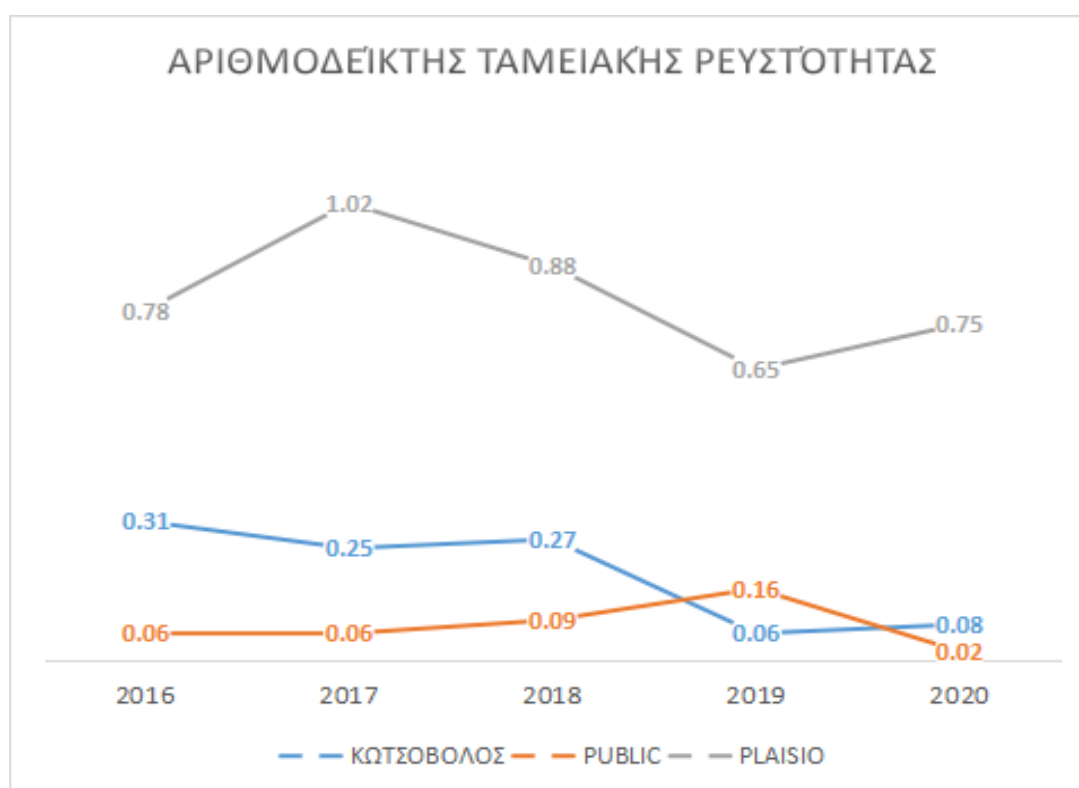
Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας δείχνει πόσες φορές σε μία περίοδο η εταιρεία αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Παρατηρούμε ότι τους μεγαλύτερους δείκτες τους έχει το Plaisio και είναι μεγαλύτεροι της μονάδας ενώ ο Κωτσόβολος και το PUBLIC δεν καταφέρνουν να καλύψουν πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους διότι δεν ξεπέρασαν τη μονάδα.

Πίνακας 3: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

	2016	2017	2018	2019	2020
ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ	0.31	0.25	0.27	0.06	0.08
PUBLIC	0.06	0.06	0.09	0.16	0.02
PLAISIO	0.78	1.02	0.88	0.65	0.75

Πηγή: Υπολογισμοί Συγγραφέα από Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις

Γράφημα 3: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας



Πηγή: Πίνακας 3

Ο τελευταίος αριθμοδείκτης δείχνει σε τι βαθμό η επιχείρηση καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τη χρήση ταμειακών διαθέσιμων. Παρατηρούμε ότι μόνο το Plaisio μπορεί να το καταφέρει ενώ ο Κωτσόβολος και το PUBLIC που οι δείκτες τους δεν ξεπέρασαν το 0.5 σημαίνει ότι έχουν χαμηλή ρευστότητα.

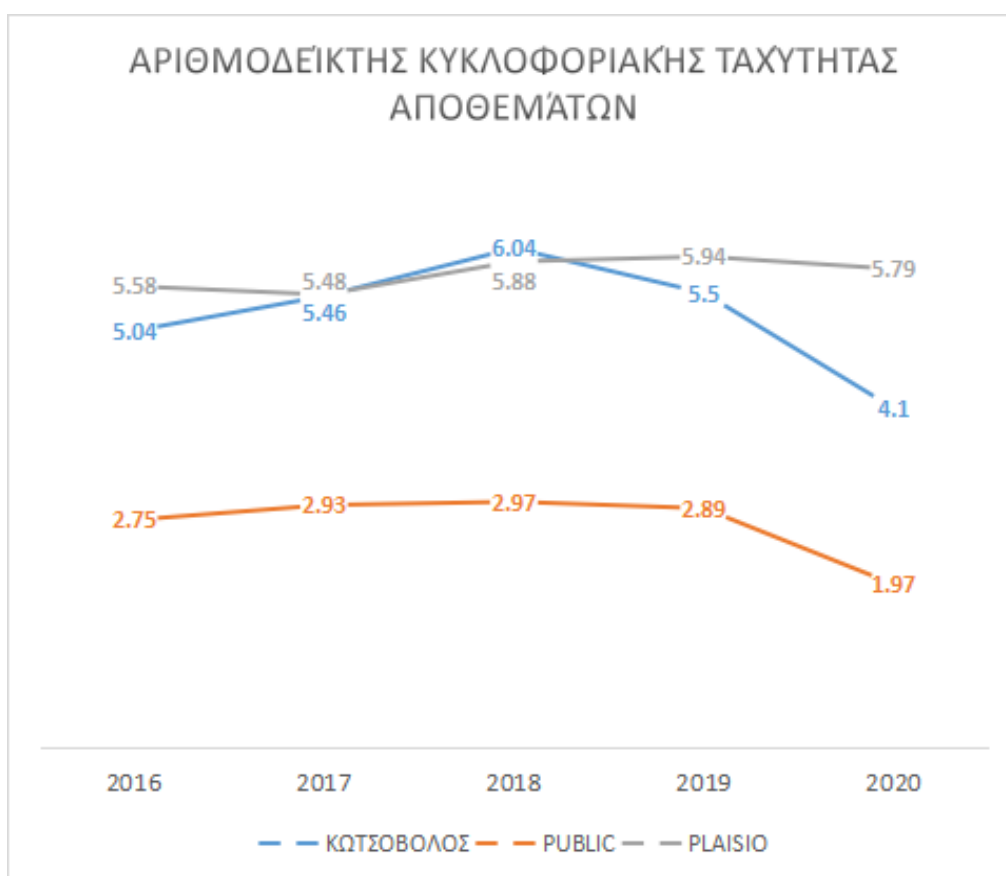
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Πίνακας 4: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

	2016	2017	2018	2019	2020
ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ	5.04	5.46	6.04	5.50	4.10
PUBLIC	2.75	2.93	2.97	2.89	1.97
PLAISIO	5.58	5.48	5.88	5.94	5.79

Πηγή: Υπολογισμοί Συγγραφέα από Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις

Γράφημα 4: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων



Πηγή: Πίνακας 4

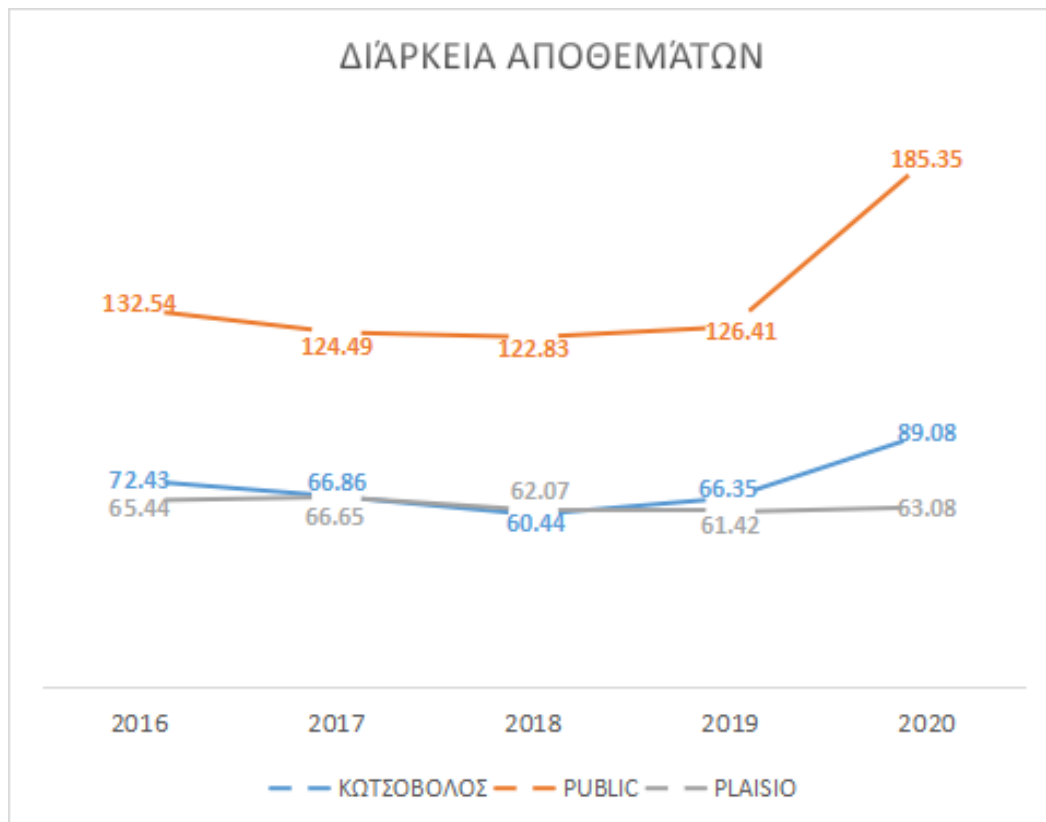
Ο υψηλός δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δηλώνει την γρήγορη πώληση των αποθεμάτων. Όπως παρατηρούμε και οι τρεις εταιρείες τα πηγαίνουν καλά με το Plaisio να μας δείχνει κατά μ.ό. σταθερά τα υψηλότερα αποτελέσματα.

Πίνακας 5: Διάρκεια Αποθεμάτων

	2016	2017	2018	2019	2020
ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ	72.43	66.86	60.44	66.35	89.08
PUBLIC	132.54	124.49	122.83	126.41	185.35
PLAISIO	65.44	66.65	62.07	61.42	63.08

Πηγή: Υπολογισμοί Συγγραφέα από Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις

Γράφημα 5: Διάρκεια Αποθεμάτων



Πηγή: Πίνακας 5

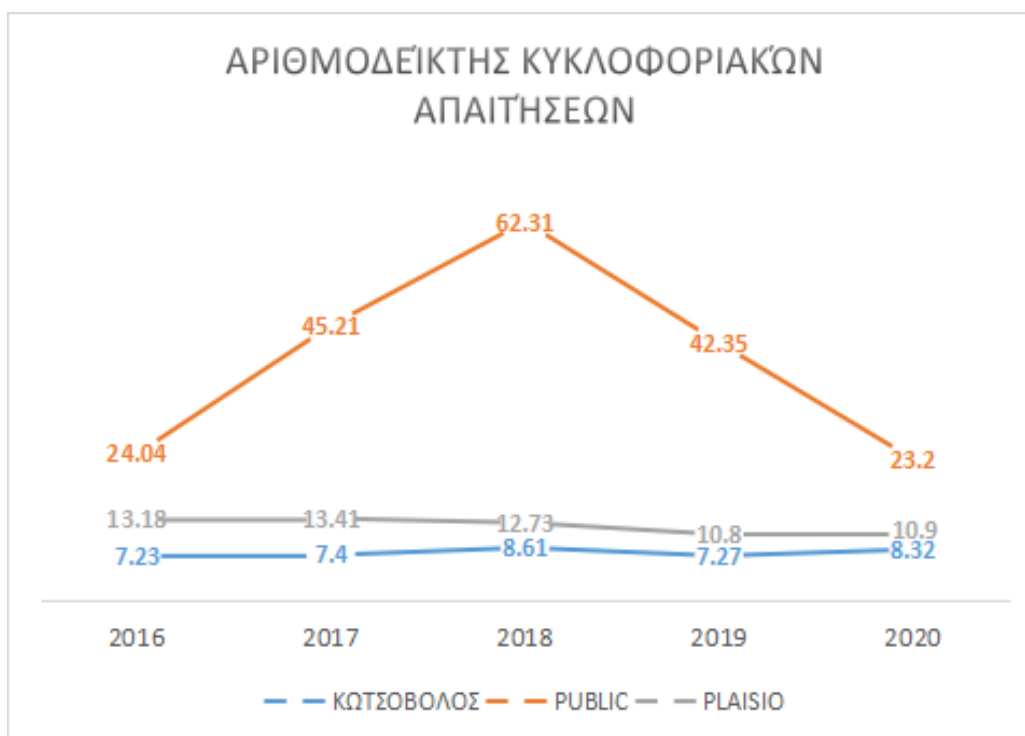
Όπως παρατηρούμε το Plaisio ανανεώνει πιο γρήγορα τα αποθέματα του περίπου σε δύο μήνες, ο Κωτσόβολος χρειάζεται περίπου δύομισι και το Public τέσσερις μήνες για να τα ανανεώσει.

Πίνακας 6: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακών Απαιτήσεων

	2016	2017	2018	2019	2020
ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ	7.23	7.40	8.61	7.27	8.32
PUBLIC	24.04	45.21	62.31	42.35	23.20
PLAISIO	13.18	13.41	12.73	10.80	10.90

Πηγή: Υπολογισμοί Συγγραφέα από Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις

Γράφημα 6 : Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακών Απαιτήσεων



Πηγή: Πίνακας 6

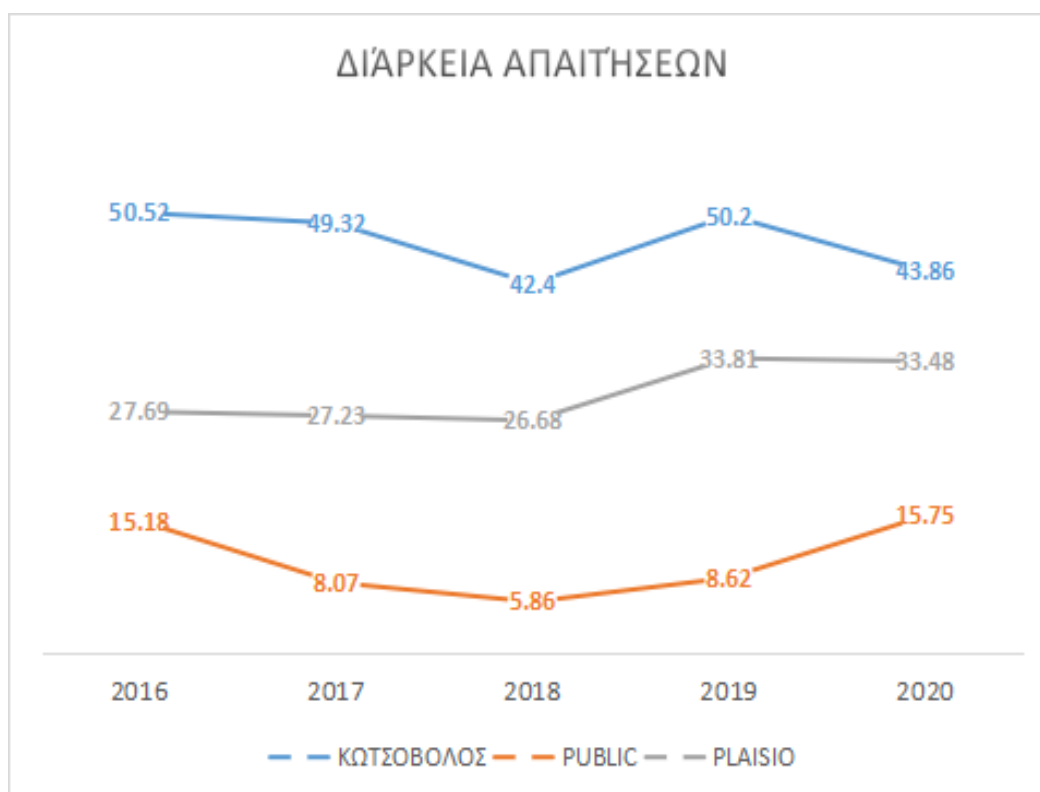
Η εταιρία PUBLIC έχει τα μεγαλύτερα αποτελέσματα που σημαίνει ότι εισπράττει αρκετά γρήγορα τις εμπορικές απαιτήσεις. Στη συνέχεια είναι το Plaisio που έχει σταθερό δείκτη πάνω από 10 και στο τέλος ο Κωτσόβολος με τα μικρότερα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη.

Πίνακας 7 : Διάρκεια Απαιτήσεων

	2016	2017	2018	2019	2020
ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ	50.52	49.32	42.40	50.20	43.86
PUBLIC	15.18	8.07	5.86	8.62	15.75
PLAISIO	27.69	27.23	26.68	33.81	33.48

Πηγή: Υπολογισμοί Συγγραφέα από Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις

Γράφημα 7: Διάρκεια Απαιτήσεων



Πηγή: Πίνακας 7

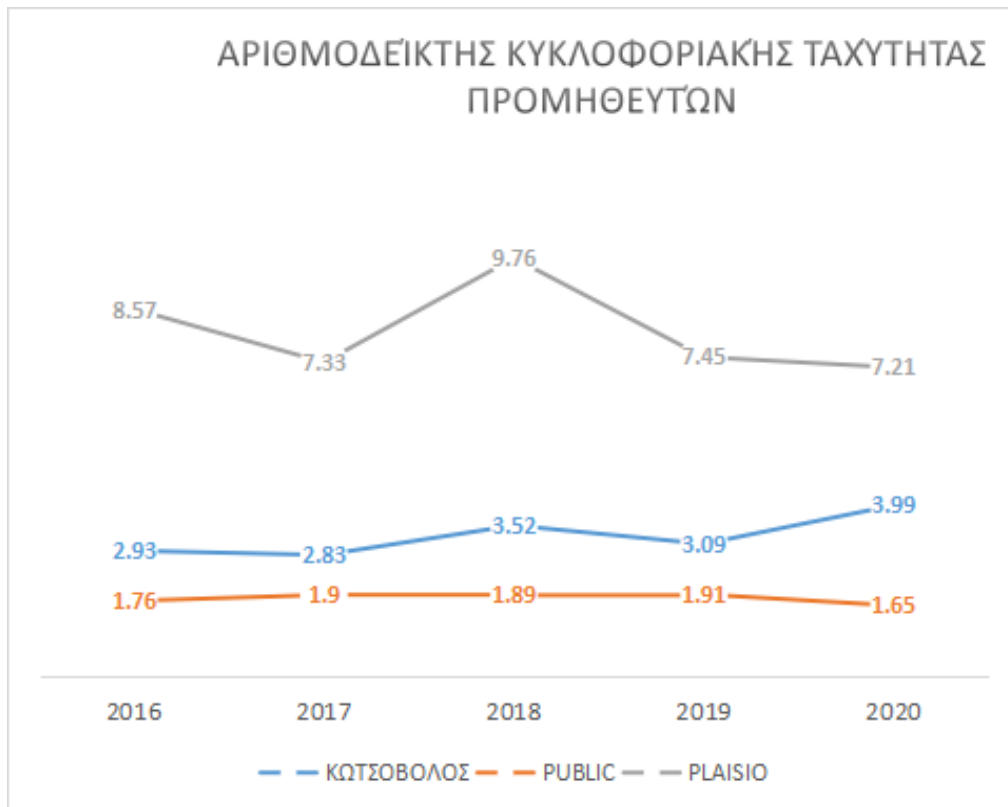
Τα αποτελέσματα της διάρκειας απαιτήσεων για την εταιρία PUBLIC είναι πολύ μικρά. Εισπράττει τις απαιτήσεις σε λιγότερο από 15 μέρες, το Plaisio χρειάζεται περίπου έναν μήνα και ο Κωτσόβολος ενάμισι μήνα για να εισπράξει τις απαιτήσεις του.

Πίνακας 8: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών

	2016	2017	2018	2019	2020
ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ	2.93	2.83	3.52	3.09	3.99
PUBLIC	1.76	1.90	1.89	1.91	1.65
PLAISIO	8.57	7.33	9.76	7.45	7.21

Πηγή: Υπολογισμοί Συγγραφέα από Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις

Γράφημα 8: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών



Πηγή: Πίνακας 8

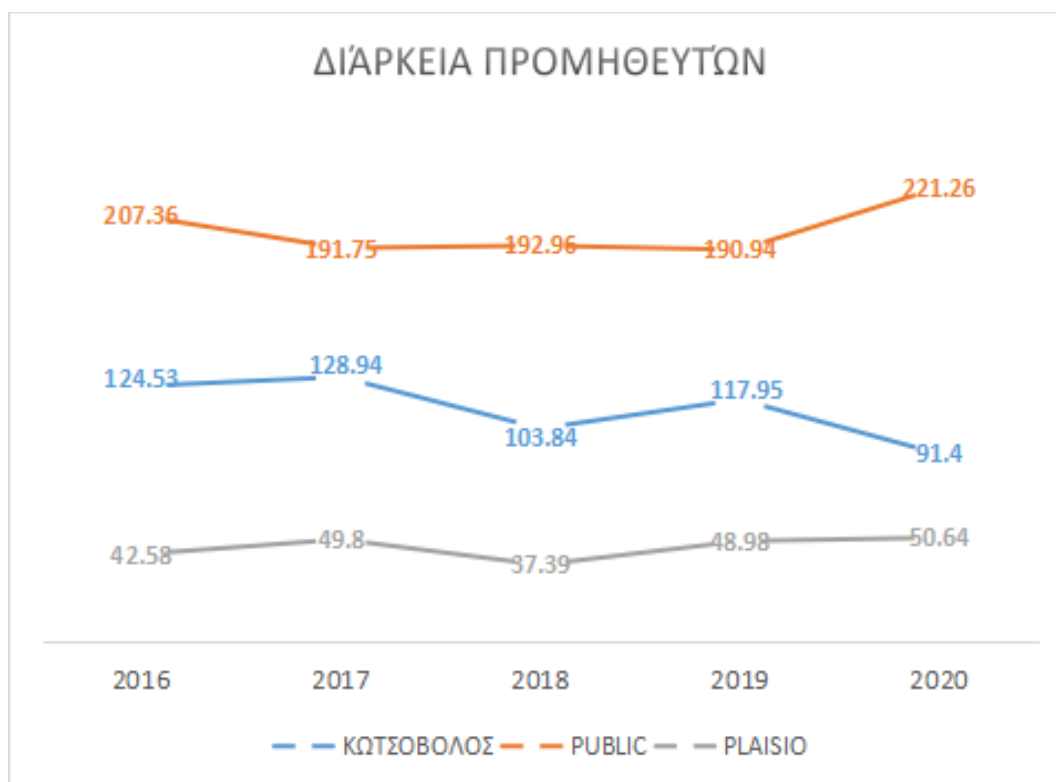
Τα μεγάλα αποτελέσματα του δείκτη για την εταιρία Plaisio δείχνουν ότι εξοφλεί αρκετά γρήγορα τις εμπορικές του υποχρεώσεις. Στη συνέχεια είναι η εταιρία Κωτσόβολος και τελευταία με τα μικρότερα αποτελέσματα είναι το PUBLIC.

Πίνακας 9: Διάρκεια Προμηθευτών

	2016	2017	2018	2019	2020
ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ	124.53	128.94	103.84	117.95	91.40
PUBLIC	207.36	191.75	192.96	190.94	221.26
PLAISIO	42.58	49.80	37.39	48.98	50.64

Πηγή: Υπολογισμοί Συγγραφέα από Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις

Γράφημα 9: Διάρκεια Προμηθευτών



Πηγή: Πίνακας 9

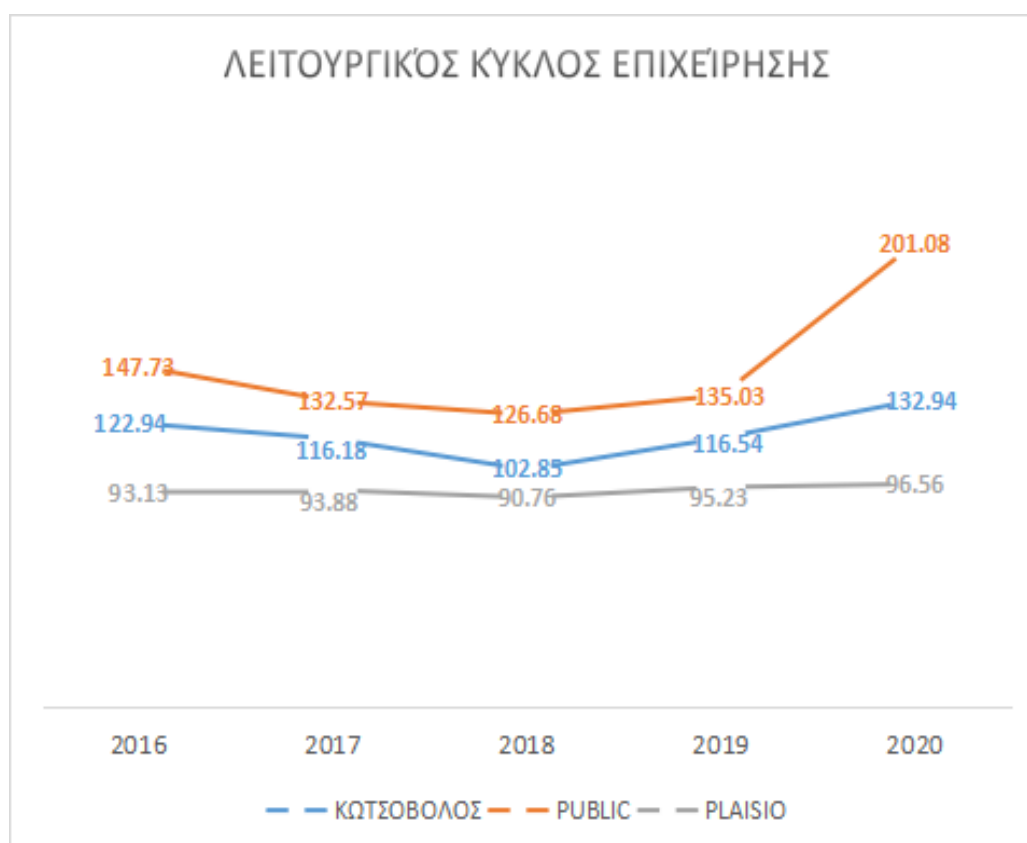
Παρατηρούμε ότι το Plaisio δεν καθυστερεί να πληρώσει τους προμηθευτές του που μάλιστα το πετυχαίνει σε λιγότερο από 50 ημέρες. Ο Κωτσόβολος χρειάζεται περίπου τρεις με τέσσερις μήνες ενώ το PUBLIC αντίστοιχα χρειάζεται παραπάνω από 190 ημέρες.

Πίνακας 10: Λειτουργικός Κύκλος Επιχείρησης

	2016	2017	2018	2019	2020
ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ	122.94	116.18	102.85	116.54	132.94
PUBLIC	147.73	132.57	126.68	135.03	201.08
PLAISIO	93.13	93.88	90.76	95.23	96.56

Πηγή: Υπολογισμοί Συγγραφέα από Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις

Γράφημα 10: Λειτουργικός Κύκλος Επιχείρησης



Πηγή: Πίνακας 10

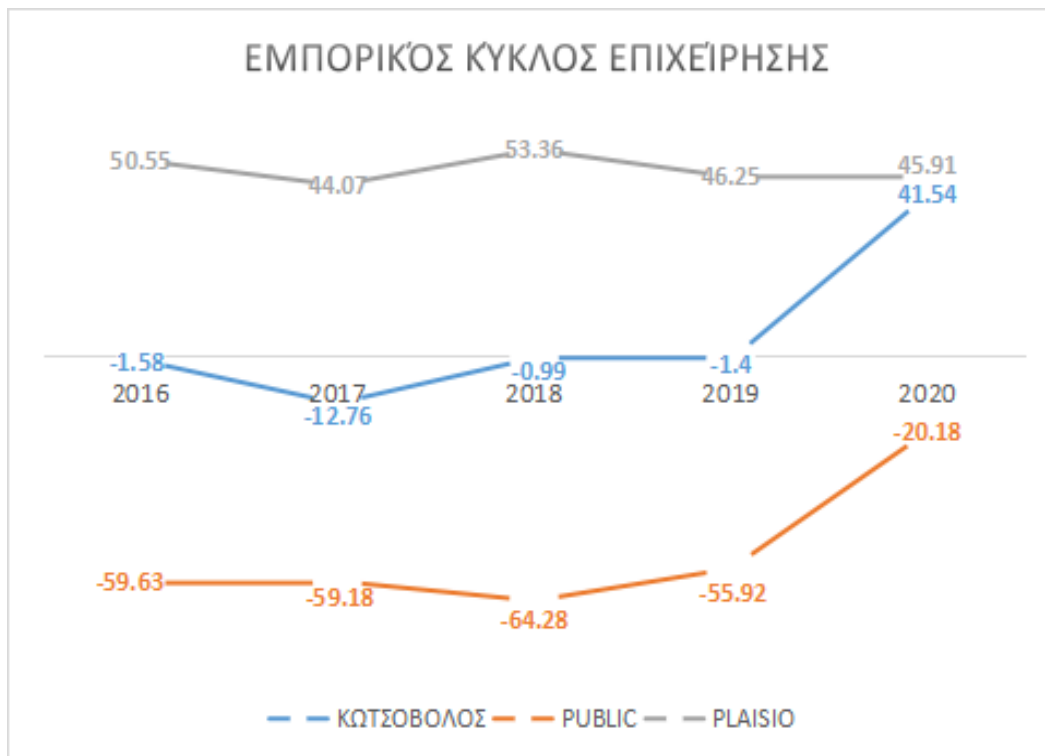
Ο λειτουργικός κύκλος της επιχείρησης δείχνει πόσες μέρες χρειάζεται από την στιγμή που αγόρασε τα αποθέματα της μέχρι να εισπράξει τις εμπορικές της απαιτήσεις. Παρατηρούμε ότι το Plaisio το καταφέρνει αυτό σε λιγότερο από 100 μέρες ενώ ο Κωτσόβολος χρειάζεται κατά μ.ό. 120 μέρες και το PUBLIC 125-200 μέρες.

Πίνακας 11: Εμπορικός Κύκλος Επιχείρησης

	2016	2017	2018	2019	2020
ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ	-1.58	-12.76	-0.99	-1.40	41.54
PUBLIC	-59.63	-59.18	-64.28	-55.92	-20.18
PLAISIO	50.55	44.07	53.36	46.25	45.91

Πηγή: Υπολογισμοί Συγγραφέα από Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις

Γράφημα 11 : Εμπορικός Κύκλος Επιχείρησης



Πηγή: Πίνακας 11

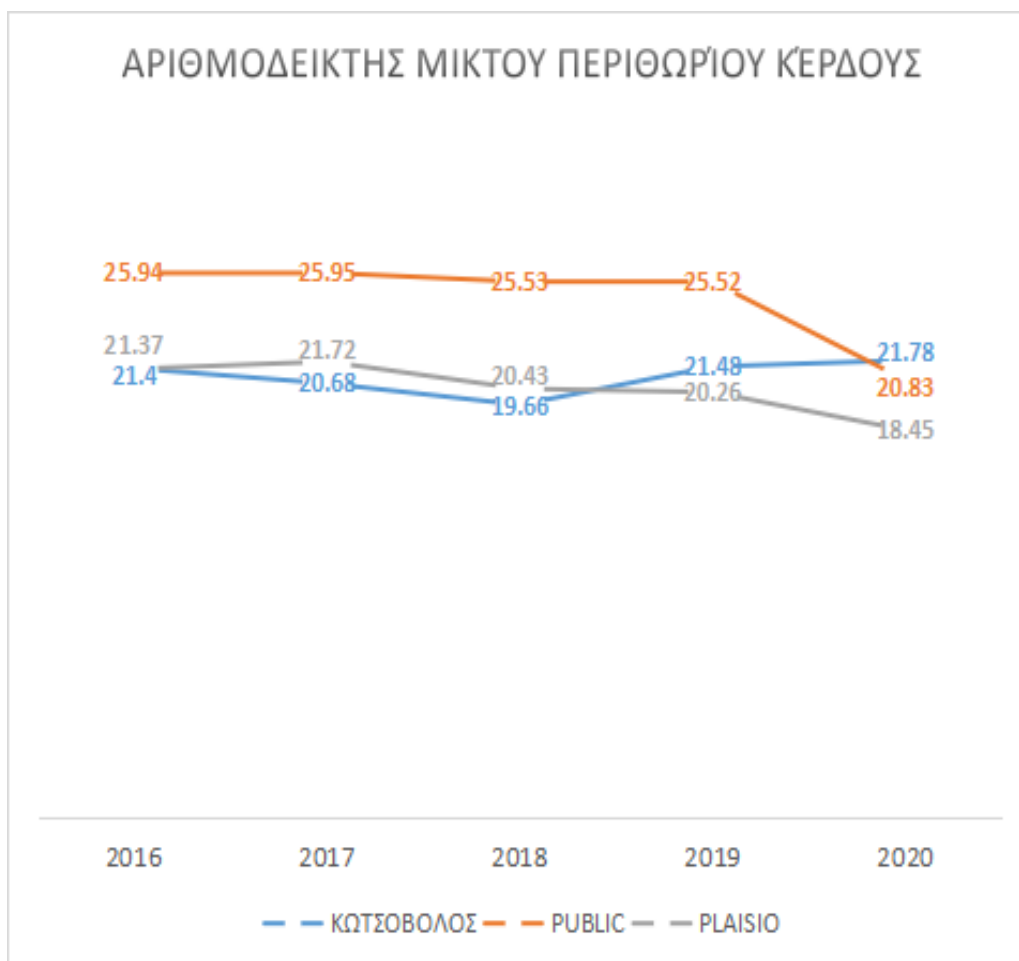
Στον αριθμοδείκτη του εμπορικού κύκλου της επιχείρησης παρατηρούμε ότι τα θετικά αποτελέσματα που μας έδωσε η εταιρία Plaisio την πενταετία αλλά και ο Κωτσόβολος την χρονιά 2020 σημαίνει ότι οι οντότητες χρειάστηκαν κάποια χρηματοδότηση για την ομαλή λειτουργία τους σε αντίθεση με το PUBLIC που δεν χρειάστηκε.

Πίνακας 12: Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

	2016	2017	2018	2019	2020
ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ	21.40	20.68	19.66	21.48	21.78
PUBLIC	25.94	25.95	25.53	25.52	20.83
PLAISIO	21.37	21.72	20.43	20.26	18.45

Πηγή: Υπολογισμοί Συγγραφέα από Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις

Γράφημα 12 : Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους



Πηγή: Πίνακας 12

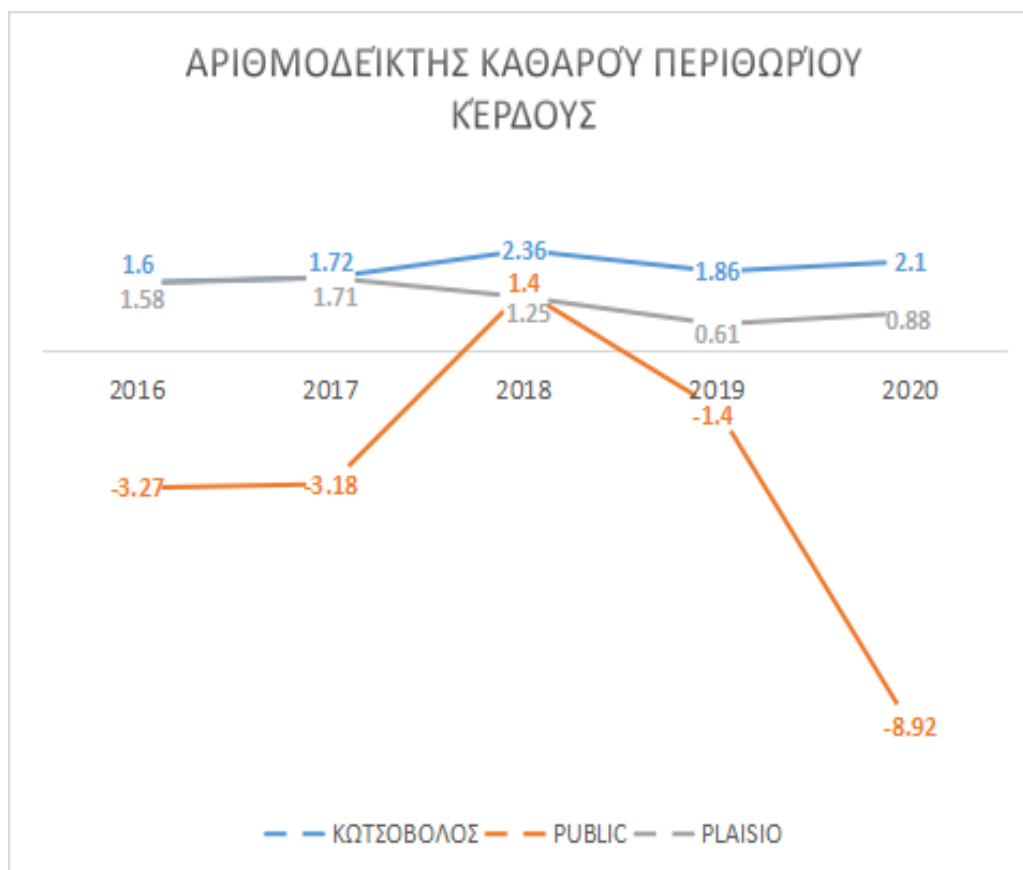
Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους μας δείχνει το ποσοστό των πωλήσεων της εταιρείας που παραμένει σε αυτή ως μικτό κέρδος. Και στις τρεις οντότητες συμβαίνει αυτό έχοντας μάλιστα αποτελέσματα πάνω από 19% πράγμα που σημαίνει ότι υπάρχει ομαλή λειτουργία της επιχείρησης.

Πίνακας 13: Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

	2016	2017	2018	2019	2020
ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ	1.60	1.72	2.36	1.86	2.10
PUBLIC	-3.27	-3.18	1.40	-1.40	-8.92
PLAISIO	1.58	1.71	1.25	0.61	0.88

Πηγή: Υπολογισμοί Συγγραφέα από Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις

Γράφημα 13: Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους



Πηγή: Πίνακας 13

Παρατηρούμε ότι το Πλαίσιο και ο Κωτσόβολος έχουν αρκετά μεγάλο ποσοστό κέρδος από τις πωλήσεις τους με τα μεγαλύτερα αποτελέσματα να είναι του Κωτσόβολου. Σε αντίθεση το PUBLIC μόνο τη χρονιά 2018 έχει θετικό ποσοστό ενώ τις υπόλοιπες χρονιές σημειώνονται ζημιές.

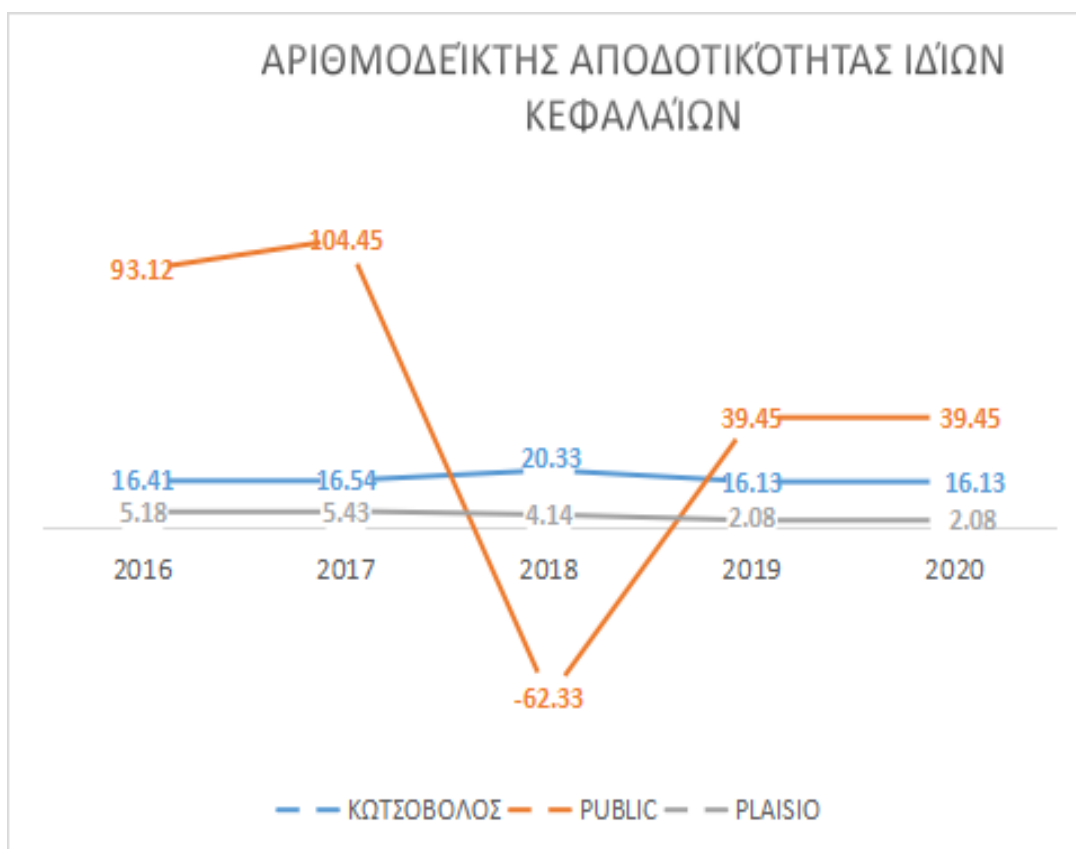
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Πίνακας 14 : Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

	2016	2017	2018	2019	2020
ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ	16.41	16.54	20.33	16.13	16.13
PUBLIC	93.12	104.45	-62.33	39.45	39.45
PLAISIO	5.18	5.43	4.14	2.08	2.08

Πηγή: Υπολογισμοί Συγγραφέα από Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις

Γράφημα 14 : Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων



Πηγή: Πίνακας 14

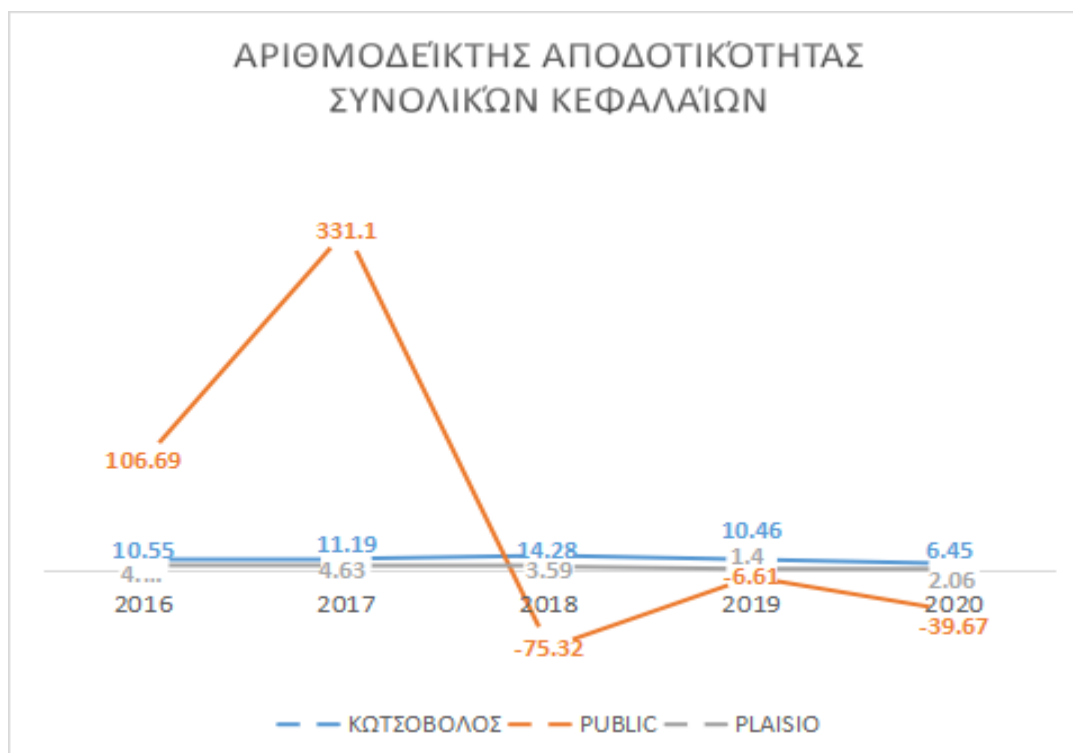
Τα θετικά αποτελέσματα του αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει ότι και οι τρεις εταιρείες κατάφεραν να εκμεταλλευτούν σωστά τα ίδια τους τα κεφάλαια. Το PPUBLIC είχε τα μεγαλύτερα αποτελέσματα με εξαίρεση την χρονιά 2018 που ο δείκτης ήταν αρνητικός.

Πίνακας 15: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων

	2016	2017	2018	2019	2020
ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ	10.55	11.19	14.28	10.46	6.45
PUBLIC	106.69	331.10	-75.32	-6.61	-39.67
PLAISIO	4.84	4.63	3.59	1.40	2.06

Πηγή: Υπολογισμοί Συγγραφέα από Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις

Γράφημα 15 : Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων



Πηγή: Πίνακας 15

Τα θετικά αποτελέσματα του αριθμοδείκτη δείχνει ότι η εταιρία εκμεταλλεύτηκε σωστά τα συνολικά της κεφάλαια. Είναι ορατό ότι και οι τρεις εταιρείες το κατάφεραν με το PUBLIC να έκανε την καλύτερη εκμετάλλευση τις χρονιές 2016-2017 όμως τις υπόλοιπες τρεις χρονιές δεν έκανε καλή διαχείριση.

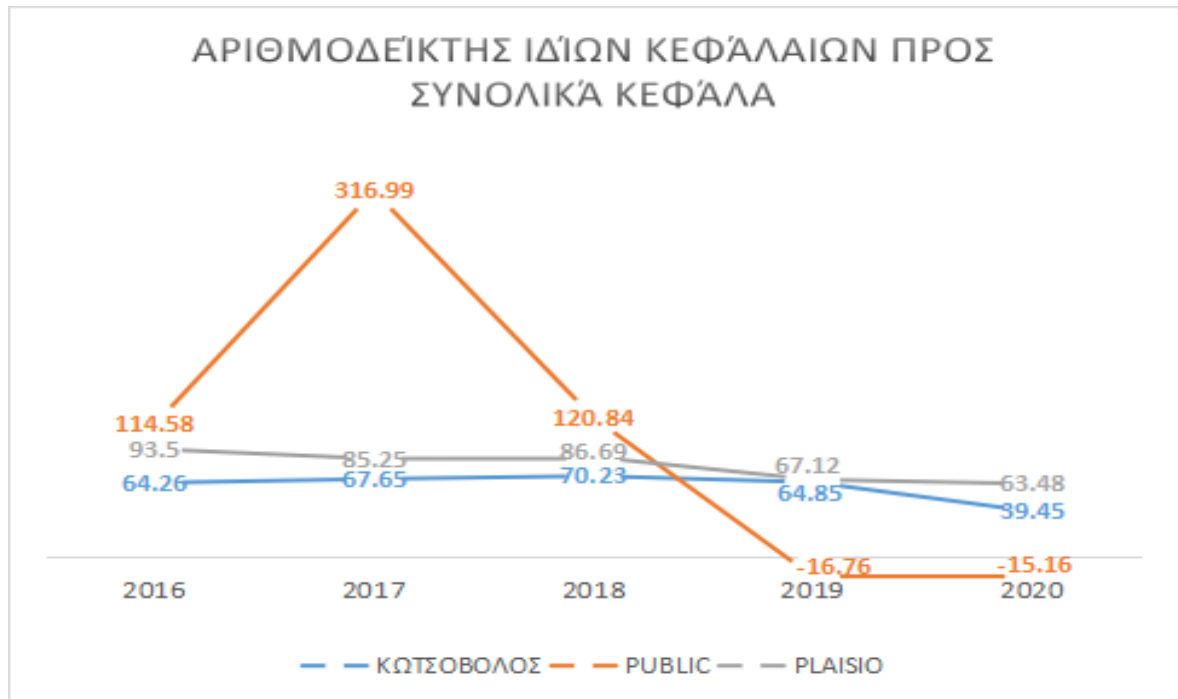
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Πίνακας 16: Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια

	2016	2017	2018	2019	2020
ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ	64.26	67.65	70.23	64.85	39.45
PUBLIC	114.58	316.99	120.84	-16.76	-15.16
PLAISIO	93.50	85.25	86.69	67.12	63.48

Πηγή: Υπολογισμοί Συγγραφέα από Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις

Γράφημα 16 : Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια



Πηγή: Πίνακας 16

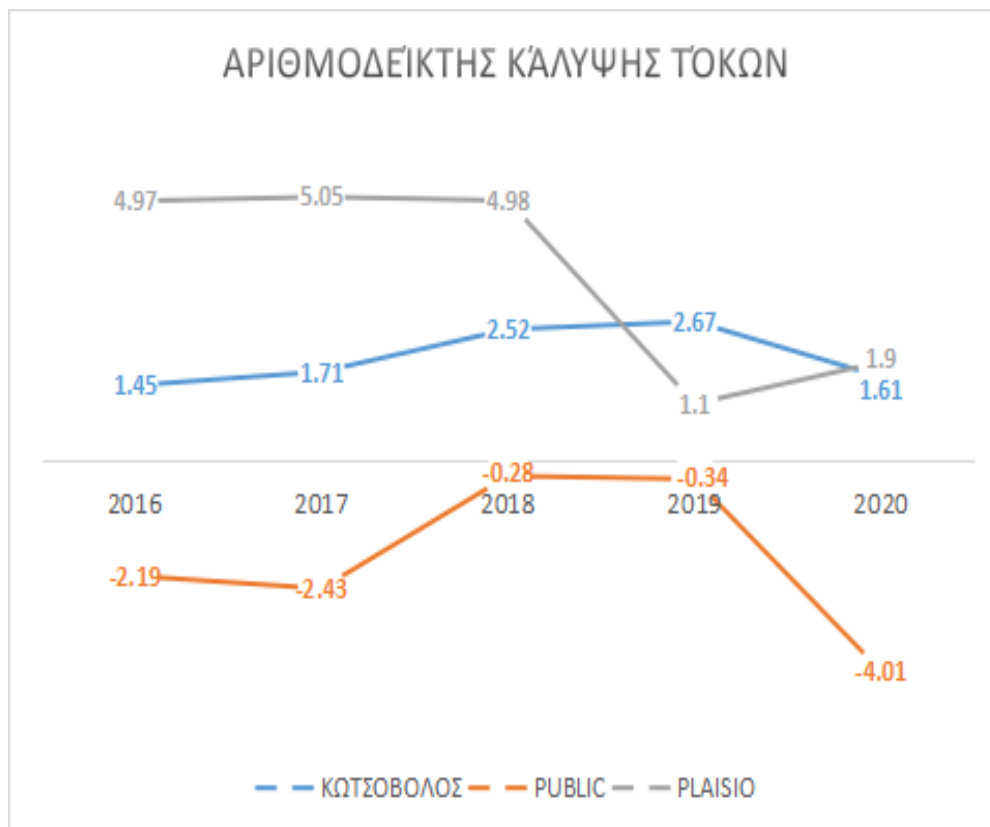
Το υψηλό ποσοστό του αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια σημαίνει ότι η επιχείρηση στηρίζεται στα ίδια της τα κεφάλαια. Ο δείκτης είναι υψηλός και για τις τρεις εταιρίες με εξαίρεση το PUBLIC που την περίοδο 2019-2020 σημειώνει αρνητική πτώση. Αυτό σημαίνει ότι η οντότητα είχε πολύ υψηλά συνολικά κεφάλαια εκείνη τη χρονική περίοδο.

Πίνακας 17: Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

	2016	2017	2018	2019	2020
ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ	1.45	1.71	2.52	2.67	1.61
PUBLIC	-2.19	-2.43	-0.28	-0.34	-4.01
PLAISIO	4.97	5.05	4.98	1.10	1.90

Πηγή: Υπολογισμοί Συγγραφέα από Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις

Γράφημα 17 : Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων



Πηγή: Πίνακας 17

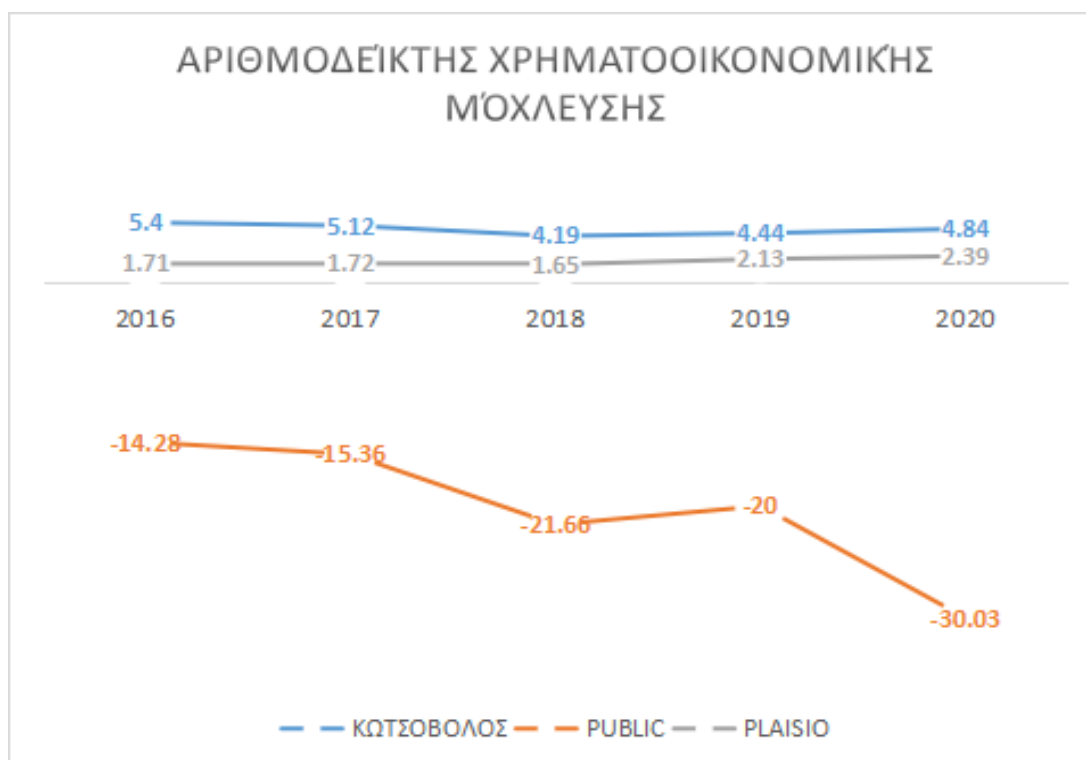
Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων δείχνει πόσες φορές κατά τη διάρκεια μιας περιόδου μπορεί η επιχείρηση να καλύψει τους χρεωστικούς τόκους με τα κέρδη προ φόρων και τόκων της. Μόνο ο Κωτσόβολος και το Plaisio σημειώνουν θετικά αποτελέσματα και αυτό μας οδηγεί σε συμπέρασμα ότι μόνο αυτές οι δύο εταιρίες καλύπτουν πλήρως τους τόκους.

Πίνακας 18: Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

	2016	2017	2018	2019	2020
ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ	5.40	5.12	4.19	4.44	4.84
PUBLIC	-14.28	-15.36	-21.66	-20.00	-30.03
PLAISIO	1.71	1.72	1.65	2.13	2.39

Πηγή: Υπολογισμοί Συγγραφέα από Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις

Γράφημα 18 : Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης



Πηγή: Πίνακας 18

Τέλος είναι ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης και θα εξετάσουμε την βιωσιμότητα των εταιρειών. Τα αποτελέσματα του δείκτη για τον Κωτσόβολο και το Plaisio είναι μεγαλύτερα της μονάδας και σχετικά υψηλά σε αντίθεση με το Public που είναι αρνητικά. Αυτό σημαίνει ότι οι δύο εταιρίες είναι κερδοφόρες και καλύπτουν πλήρως τους τόκους.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η συγκεκριμένη πτυχιακή εργασία είχε ως αντικείμενο την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών για τις εταιρείες Κωτσόβολος Public Plaisio για την πενταετία 2016-2020.

Αρχικά θα εξετάσουμε την ρευστότητα των εταιριών και πρώτη επιχείρηση που θα αναλύσουμε είναι ο Κωτσόβολος. Την πενταετία 2016-2020 μπορεί και καλύπτει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του με εξαίρεση το 2019 όπου ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν ξεπερνάει την μονάδα και είναι 0,9. Αν εξετάσουμε μόνο τα άμεσα ρευστοποιημένα στοιχεία της εταιρίας θα διαπιστώσουμε ότι καμία περίοδο δεν καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η άμεση ρευστότητα της εταιρίας απο το 2018 και μετά όλο ένα και μειώνετε το ίδιο και η ταμειακή ρευστότητα. Η επόμενη εταιρία που αναλύσαμε είναι το Public. Δυστυχώς κανένα έτος δεν καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του λόγο χαμηλής ρευστότητας και έχει τους χαμηλότερους δείκτες άμεσης έμμεσης και ταμειακής ρευστότητας. Ακολουθεί μια σταθερή πολιτική στις πωλήσεις με αποτέλεσμα οι αριθμοδείκτες να παραμένουν σταθεροί με μόνο το έτος 2018 να είναι η καλύτερη του χρονιά. Σε αντίθεση με το Plaisio όπου έχει αρκετά υψηλή ρευστότητα και μπορεί και καλύπτει όλες τις υποχρεώσεις του. Παρατηρήθηκε ότι έχει τους υψηλότερους δείκτες ρευστότητας και αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του με τη ρευστοποίηση του κυκλοφορούν ενεργητικού και με τη χρήση ταμειακών διαθέσιμων.

Στη συνέχεια θα ελέγξουμε την εμπορική δραστηριότητα. Ο Κωτσόβολος ανακυκλώνει αρκετά γρήγορα τα εμπορεύματα του σε διάρκεια περίπου δύο μηνών με εξαίρεση το 2020 το αυτό γίνεται στους τρεις μήνες και η είσπραξη των εμπορικών απαιτήσεων επιτυγχάνεται σε διάρκεια 50 ημερών. Επίσης η αποπληρωμή των προμηθευτών γίνεται εξίσου στο γρήγορο χρονικό διάστημα των 4 μηνών εκτός του έτους 2020 χρειάζεται μόνο 90 ημέρες. Τέλος παρατηρείται ότι έχει αρνητικό εμπορικό κύκλο με αποτέλεσμα να μην χρειάζεται κάποια χρηματοδότηση πέραν του έτους 2020. Η οντότητα Public ανακυκλώνει επίσης γρήγορα τα αποθέματα της σε διάστημα περίπου 4 μηνών και εισπράττει τις εμπορικές του απαιτήσεις σε λιγότερο από 16 ημέρες με την χρονιά 2018 να χρειάζεται μόνο 7, όμως δυσκολεύεται στην γρήγορη

αποπληρωμή των προμηθευτών που αυτό επιτυγχάνεται περίπου στους 4 μήνες ενώ τα έτη 2016 και 2020 χρειάζονται 207 και 221 ημέρες αντίστοιχα. Δεν χρειάζεται κάποια χρηματοδότηση διότι ο εμπορικός της κύκλος είναι αρνητικός. Τέλος το Plaisio ανακυκλώνει τα εμπορεύματα του στο διάστημα των 2 μηνών ενώ εισπράττει τις εμπορικές απαιτήσεις σε 1 μήνα. Η εξόφληση των προμηθευτών γίνεται σταθερά στο διάστημα των 50 ημερών περίπου ενώ το 2018 μόλις σε 37 ημέρες. Το γεγονός όμως ότι ο εμπορικός του κύκλος είναι θετικός σημαίνει ότι έχει την ανάγκη χρηματοδότησης της λειτουργίας του.

Η επόμενη κατηγορία που θα εξετάσουμε είναι οι δείκτες αποδοτικότητας. Ο Κωτσόβολος την πενταετία 2016-2020 εκμεταλλεύεται αποδοτικά τα ίδια του τα κεφάλαια μαζί με τα συνολικά, μάλιστα παρουσιάζει σταθερά υψηλούς δείκτες στην αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων και συνολικών όπου τα ίδια κεφάλαια είναι πάνω από το 16% ενώ τα συνολικά κεφάλαια πάνω από το 10% εκτός του έτους 2020 που σημείωσε μια πτώση στο 6%. Η εταιρία Public επίσης εκμεταλλεύεται πολύ καλά τα ίδια της τα κεφάλαια τις χρονικές περιόδους 2016 2017 2019 και 2020 όμως το 2018 σημείωσε σημαντικά πτώση στο -62%. Επίσης τις πρώτες δύο περιόδους της πενταετίας γίνεται σωστή εκμετάλλευση των συνολικών κεφαλαίων όμως τις υπόλοιπες χρονιές ο δείκτης γίνεται αρνητικός φτάνοντας μάλιστα στο -75%. Τέλος η εταιρία Plaisio επίσης παρουσιάζει θετικά αποτελέσματα και στους δύο δείκτες. Εκμεταλλευτείτε σωστά τα ίδια της τα κεφάλαια (4%-5.5%) και τις πέντε περιόδους όμως την περίοδο 2019-2020 σημειώνει μια μικρή πτώση. Το ίδιο και στα συνολικά κεφάλαια όπου την πρώτη τριετία σημείωσαν υψηλά ποσοστά (4,84%-3,59) έπεσαν στο (1,4%-2%)

Η τελευταία κατηγορία είναι οι δείκτες βιωσιμότητας. Ο Κωτσόβολος καλύπτει πλήρως τους τόκους και σημειώνει υψηλή μόχλευση και τις πέντε περιόδους (5,4%-4,1%). Το Public καμία περίοδο δεν καλύπτει τους χρεωστικούς τόκους και σημειώνει αρνητική μόχλευση με τα ποσοστά του δείκτη να φτάνουν από το -14% στο -30%. Τέλος το Plaisio επίσης καλύπτει πλήρως τους τόκους και έχει μια ικανοποιητική μόχλευση με τα ποσοστά της να είναι μεγαλύτερα του 1% μάλιστα την περίοδο 2020 σημείωσε την μεγαλύτερη χρηματοοικονομική μόχλευση που ο δείκτης έφτασε στο 2,4%.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ

Αποστόλου Α., (2015) "Ανάλυση Λογιστικών Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων". Αθήνα . Κάλλιπος, Ανοικτές Ακαδημαϊκές Εκδόσεις.

Διακομιχάλης Μ. (2015) "Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων". ΤΕΙ Ηπείρου.

Νεγκάκης, Χ. (2015), "Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, Θεωρία και Εφαρμογές". Θεσσαλονίκη. Εκδόσεις Αειφόρος Λογιστική.

Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), "Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων". Αθήνα. Ιδιωτική Έκδοση

Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2017), "Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων". Αθήνα. Ιδιωτική Έκδοση

Σουμπενιώτης Δ., Ταμπακούδης Ι., (2017) «Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Ανάλυση & Επενδύσεις», Θεσσαλονίκη, 1η έκδοση, Εκδόσεις ΝΑΜΑΤΑ.

Τουρνά-Γερμανού, Ε. (2015). "Χρηματοοικονομική λογιστική". Αθήνα . Κάλλιπος, Ανοικτές Ακαδημαϊκές Εκδόσεις.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

<https://corporate.kotsovolos.gr/i-istoria-mas/> (Προσπέλαση 1/8/2022)

<https://el.wikipedia.org/wiki/Public> (Προσπέλαση 1/8/2022)

<https://50.plaisio.gr> (Προσπέλαση 1/8/2022)

<https://www.yourarticlelibrary.com/accounting/ratio-analysis/ratio-analysis-meaning-advantages-and-limitations-accounting/65204> (Προσπέλαση 1/8/2022)

<https://www.yourarticlelibrary.com/accounting/ratio-analysis/top-7-limitations-of-ratio-analysis/61764> (Προσπέλαση 1/8/2022)

https://openclass.teiwm.gr/modules/document/file.php/BA-K122/Ανάλυση%20Χρηματοοικονομικών%20Καταστάσεων_2.pdf
(Προσπέλαση 1/8/2022)

DIXONS SOUTH EAST EUROPE A.E.B.E.																																																																																																																																								
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ																																																																																																																																								
Επωνυμία: Διεύθυνση Έδρας: Εταιρεία: Αρμόδιος Μητρώου Ανασώπιση: Εταιρεία: Αρμόδιος Μητρώου Γ.Ε.ΜΗ: Διεύθυνση Διοίκησης: Εταιρεία: Ημερομηνία Έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: Ορισμός ελεγκτικής λογιστικής: Ελεγκτική Εταιρεία: Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:		DIXONS SOUTH -EAST EUROPE A.E.B.E. 146 Χιλ. Ε.Ο. ΑΑ & Σπηλιός 2, Μεταμόρφωση Αττικής: 375901AT/B/86319(05) 000323901000 http://www.praisio-kotsovolos.gr 20 Οκτωβρίου 2017 Μεγάλη Κορυφή: Deloitte, Ανώνυμη Εταιρεία Ορισμένων Ελεγκτών Αρμενίας Με σύμφωνη γνώμη																																																																																																																																						
Ι. ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		ΙΙ. ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ																																																																																																																																						
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>30/04/2017</th> <th>30/04/2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ενεργητικό</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Με Κλιμακωπέντα στοιχεία Ενεργητικό</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ενσώματα Πάγια Στοιχεία</td> <td>19.369.949</td> <td>16.699.827</td> </tr> <tr> <td>Αόριστα προσωποικά στοιχεία</td> <td>1.097.034</td> <td>1.163.121</td> </tr> <tr> <td>Ασκήσιμα δικαιώματα συμμετοχών</td> <td>7.161.096</td> <td>11.541.770</td> </tr> <tr> <td>Ασκήσιμα δικαιώματα συμμετοχών</td> <td>12.187.892</td> <td>12.524.131</td> </tr> <tr> <td>Δίκαια σε συνδεδεμένες εταιρείες</td> <td>25.000.000</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο με κλιμακωπέντα στοιχεία Ενεργητικό</td> <td>44.815.971</td> <td>41.928.849</td> </tr> <tr> <td>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αποθέματα</td> <td>59.267.657</td> <td>57.056.182</td> </tr> <tr> <td>Επιταγές & Λοισίδια Διατεταγμένα</td> <td>55.110.145</td> <td>50.632.727</td> </tr> <tr> <td>Τραπεζικά διαθέσιμα και υπόλοιπα</td> <td>38.358.125</td> <td>42.879.037</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο κυκλοφορούν Ενεργητικό</td> <td>152.735.927</td> <td>150.567.946</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</td> <td>217.551.898</td> <td>192.496.795</td> </tr> </tbody> </table>		30/04/2017	30/04/2016	Ενεργητικό			Με Κλιμακωπέντα στοιχεία Ενεργητικό			Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	19.369.949	16.699.827	Αόριστα προσωποικά στοιχεία	1.097.034	1.163.121	Ασκήσιμα δικαιώματα συμμετοχών	7.161.096	11.541.770	Ασκήσιμα δικαιώματα συμμετοχών	12.187.892	12.524.131	Δίκαια σε συνδεδεμένες εταιρείες	25.000.000	0	Σύνολο με κλιμακωπέντα στοιχεία Ενεργητικό	44.815.971	41.928.849	Κυκλοφορούν Ενεργητικό			Αποθέματα	59.267.657	57.056.182	Επιταγές & Λοισίδια Διατεταγμένα	55.110.145	50.632.727	Τραπεζικά διαθέσιμα και υπόλοιπα	38.358.125	42.879.037	Σύνολο κυκλοφορούν Ενεργητικό	152.735.927	150.567.946	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	217.551.898	192.496.795	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>01/05/2016-30/04/2017</th> <th>01/05/2015-30/04/2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Χρηματοοικονομικά λειτουργικά δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αποδόσεις από τίτλους</td> <td>9.704.157</td> <td>6.773.496</td> </tr> <tr> <td>Πόσων / (μειών) προσημασμένων για:</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αποδόσεις</td> <td>5.160.253</td> <td>5.293.206</td> </tr> <tr> <td>Προβόλες</td> <td>541.522</td> <td>-1.781.216</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη/(Ζημιές) από πώληση περιουσιών</td> <td>0</td> <td>116.735</td> </tr> <tr> <td>Ποσοστιαίο τίτλος</td> <td>-82.576</td> <td>-37.685</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοοικονομικά τίτλοι</td> <td>5.661.016</td> <td>4.683.846</td> </tr> <tr> <td>Πόσων / (μειών) μεταβολών λειτουργικών κεφαλαίων κίνησης</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μειώσεις / (αύξηση) αποθεμάτων</td> <td>-1.809.899</td> <td>-2.848.780</td> </tr> <tr> <td>Μειώσεις / (αύξηση) υποχρεώσεων</td> <td>434.957</td> <td>54.916.981</td> </tr> <tr> <td>Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων</td> <td>16.797.085</td> <td>-16.451.279</td> </tr> <tr> <td>Μείωση:</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Πληρωμές για χρηματοοικονομικούς τίτλους</td> <td>-5.661.016</td> <td>-4.494.721</td> </tr> <tr> <td>Πληρωμές για φόρο εισοδήματος</td> <td>-2.333.256</td> <td>-3.000.378</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</td> <td>28.512.243</td> <td>43.170.225</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοοικονομικά επενδυτικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Πληρωμές για απόκτηση περιουσιών</td> <td>-8.164.627</td> <td>-3.740.979</td> </tr> <tr> <td>Επιταγές από πώληση περιουσιών</td> <td>48.896</td> <td>42.618</td> </tr> <tr> <td>Χρηρηθμένα δάνεια</td> <td>-25.000.000</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Τόκοι εισπραχθέντες</td> <td>82.576</td> <td>37.685</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</td> <td>-33.033.155</td> <td>-3.660.676</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοοικονομικά χρηματοδοτικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Επιταγές από αποδοθέντα δάνεια</td> <td>0</td> <td>13.000.000</td> </tr> <tr> <td>Πληρωμές δανείων</td> <td>0</td> <td>-22.000.000</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</td> <td>0</td> <td>-9.000.000</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή μεταβολή στα τραπεζικά διαθέσιμα & υπόλοιπα της χρήσης - (α)+(β)+(γ)</td> <td>-4.520.912</td> <td>30.509.549</td> </tr> <tr> <td>Τραπεζικά διαθέσιμα και υπόλοιπα στην αρχή της περιόδου</td> <td>42.879.037</td> <td>12.569.488</td> </tr> <tr> <td>Τραπεζικά διαθέσιμα και υπόλοιπα στο τέλος της περιόδου</td> <td>38.358.125</td> <td>43.079.037</td> </tr> </tbody> </table>		01/05/2016-30/04/2017	01/05/2015-30/04/2016	Χρηματοοικονομικά λειτουργικά δραστηριότητες			Αποδόσεις από τίτλους	9.704.157	6.773.496	Πόσων / (μειών) προσημασμένων για:			Αποδόσεις	5.160.253	5.293.206	Προβόλες	541.522	-1.781.216	Κέρδη/(Ζημιές) από πώληση περιουσιών	0	116.735	Ποσοστιαίο τίτλος	-82.576	-37.685	Χρηματοοικονομικά τίτλοι	5.661.016	4.683.846	Πόσων / (μειών) μεταβολών λειτουργικών κεφαλαίων κίνησης			Μειώσεις / (αύξηση) αποθεμάτων	-1.809.899	-2.848.780	Μειώσεις / (αύξηση) υποχρεώσεων	434.957	54.916.981	Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων	16.797.085	-16.451.279	Μείωση:			Πληρωμές για χρηματοοικονομικούς τίτλους	-5.661.016	-4.494.721	Πληρωμές για φόρο εισοδήματος	-2.333.256	-3.000.378	Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	28.512.243	43.170.225	Χρηματοοικονομικά επενδυτικές δραστηριότητες			Πληρωμές για απόκτηση περιουσιών	-8.164.627	-3.740.979	Επιταγές από πώληση περιουσιών	48.896	42.618	Χρηρηθμένα δάνεια	-25.000.000	0	Τόκοι εισπραχθέντες	82.576	37.685	Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-33.033.155	-3.660.676	Χρηματοοικονομικά χρηματοδοτικές δραστηριότητες			Επιταγές από αποδοθέντα δάνεια	0	13.000.000	Πληρωμές δανείων	0	-22.000.000	Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	0	-9.000.000	Καθαρή μεταβολή στα τραπεζικά διαθέσιμα & υπόλοιπα της χρήσης - (α)+(β)+(γ)	-4.520.912	30.509.549	Τραπεζικά διαθέσιμα και υπόλοιπα στην αρχή της περιόδου	42.879.037	12.569.488	Τραπεζικά διαθέσιμα και υπόλοιπα στο τέλος της περιόδου	38.358.125	43.079.037
	30/04/2017	30/04/2016																																																																																																																																						
Ενεργητικό																																																																																																																																								
Με Κλιμακωπέντα στοιχεία Ενεργητικό																																																																																																																																								
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	19.369.949	16.699.827																																																																																																																																						
Αόριστα προσωποικά στοιχεία	1.097.034	1.163.121																																																																																																																																						
Ασκήσιμα δικαιώματα συμμετοχών	7.161.096	11.541.770																																																																																																																																						
Ασκήσιμα δικαιώματα συμμετοχών	12.187.892	12.524.131																																																																																																																																						
Δίκαια σε συνδεδεμένες εταιρείες	25.000.000	0																																																																																																																																						
Σύνολο με κλιμακωπέντα στοιχεία Ενεργητικό	44.815.971	41.928.849																																																																																																																																						
Κυκλοφορούν Ενεργητικό																																																																																																																																								
Αποθέματα	59.267.657	57.056.182																																																																																																																																						
Επιταγές & Λοισίδια Διατεταγμένα	55.110.145	50.632.727																																																																																																																																						
Τραπεζικά διαθέσιμα και υπόλοιπα	38.358.125	42.879.037																																																																																																																																						
Σύνολο κυκλοφορούν Ενεργητικό	152.735.927	150.567.946																																																																																																																																						
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	217.551.898	192.496.795																																																																																																																																						
	01/05/2016-30/04/2017	01/05/2015-30/04/2016																																																																																																																																						
Χρηματοοικονομικά λειτουργικά δραστηριότητες																																																																																																																																								
Αποδόσεις από τίτλους	9.704.157	6.773.496																																																																																																																																						
Πόσων / (μειών) προσημασμένων για:																																																																																																																																								
Αποδόσεις	5.160.253	5.293.206																																																																																																																																						
Προβόλες	541.522	-1.781.216																																																																																																																																						
Κέρδη/(Ζημιές) από πώληση περιουσιών	0	116.735																																																																																																																																						
Ποσοστιαίο τίτλος	-82.576	-37.685																																																																																																																																						
Χρηματοοικονομικά τίτλοι	5.661.016	4.683.846																																																																																																																																						
Πόσων / (μειών) μεταβολών λειτουργικών κεφαλαίων κίνησης																																																																																																																																								
Μειώσεις / (αύξηση) αποθεμάτων	-1.809.899	-2.848.780																																																																																																																																						
Μειώσεις / (αύξηση) υποχρεώσεων	434.957	54.916.981																																																																																																																																						
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων	16.797.085	-16.451.279																																																																																																																																						
Μείωση:																																																																																																																																								
Πληρωμές για χρηματοοικονομικούς τίτλους	-5.661.016	-4.494.721																																																																																																																																						
Πληρωμές για φόρο εισοδήματος	-2.333.256	-3.000.378																																																																																																																																						
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	28.512.243	43.170.225																																																																																																																																						
Χρηματοοικονομικά επενδυτικές δραστηριότητες																																																																																																																																								
Πληρωμές για απόκτηση περιουσιών	-8.164.627	-3.740.979																																																																																																																																						
Επιταγές από πώληση περιουσιών	48.896	42.618																																																																																																																																						
Χρηρηθμένα δάνεια	-25.000.000	0																																																																																																																																						
Τόκοι εισπραχθέντες	82.576	37.685																																																																																																																																						
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-33.033.155	-3.660.676																																																																																																																																						
Χρηματοοικονομικά χρηματοδοτικές δραστηριότητες																																																																																																																																								
Επιταγές από αποδοθέντα δάνεια	0	13.000.000																																																																																																																																						
Πληρωμές δανείων	0	-22.000.000																																																																																																																																						
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	0	-9.000.000																																																																																																																																						
Καθαρή μεταβολή στα τραπεζικά διαθέσιμα & υπόλοιπα της χρήσης - (α)+(β)+(γ)	-4.520.912	30.509.549																																																																																																																																						
Τραπεζικά διαθέσιμα και υπόλοιπα στην αρχή της περιόδου	42.879.037	12.569.488																																																																																																																																						
Τραπεζικά διαθέσιμα και υπόλοιπα στο τέλος της περιόδου	38.358.125	43.079.037																																																																																																																																						
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>30/04/2017</th> <th>30/04/2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Παθητικό</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ίδια Κεφάλαια</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μετοχικό Κεφάλαιο</td> <td>61.974.595</td> <td>61.974.595</td> </tr> <tr> <td>Διαφορά από έκδοση μετοχών ύψους το ήμισυ</td> <td>25.966.577</td> <td>25.966.577</td> </tr> <tr> <td>Αποθεματικά</td> <td>10.275.505</td> <td>10.275.505</td> </tr> <tr> <td>Αποτέλεσμα της νέας (χρήσιμ)</td> <td>-55.702.614</td> <td>-62.563.949</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων</td> <td>42.514.063</td> <td>35.652.728</td> </tr> <tr> <td>Μικρομεσαίες Υποχρεώσεις</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Λοισίδια Μικρομεσολάβησης Υποχρεώσεων</td> <td>16.516.836</td> <td>16.416.484</td> </tr> <tr> <td>Προβόλες για απόκτηση προσωπικού</td> <td>3.675.370</td> <td>3.285.641</td> </tr> <tr> <td>Λοισίδια Προβόλες</td> <td>137.592</td> <td>123.016</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Μικρομεσολάβησης Υποχρεώσεων</td> <td>20.329.798</td> <td>19.825.141</td> </tr> <tr> <td>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Επιταγές Υποχρεώσεων</td> <td>114.296.787</td> <td>98.105.822</td> </tr> <tr> <td>Λοισίδια Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεων</td> <td>39.239.521</td> <td>37.771.748</td> </tr> <tr> <td>Φόρος Εισοδήματος</td> <td>1.171.729</td> <td>1.141.356</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</td> <td>154.708.037</td> <td>137.018.926</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</td> <td>217.551.898</td> <td>192.496.795</td> </tr> </tbody> </table>		30/04/2017	30/04/2016	Παθητικό			Ίδια Κεφάλαια			Μετοχικό Κεφάλαιο	61.974.595	61.974.595	Διαφορά από έκδοση μετοχών ύψους το ήμισυ	25.966.577	25.966.577	Αποθεματικά	10.275.505	10.275.505	Αποτέλεσμα της νέας (χρήσιμ)	-55.702.614	-62.563.949	Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	42.514.063	35.652.728	Μικρομεσαίες Υποχρεώσεις			Λοισίδια Μικρομεσολάβησης Υποχρεώσεων	16.516.836	16.416.484	Προβόλες για απόκτηση προσωπικού	3.675.370	3.285.641	Λοισίδια Προβόλες	137.592	123.016	Σύνολο Μικρομεσολάβησης Υποχρεώσεων	20.329.798	19.825.141	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			Επιταγές Υποχρεώσεων	114.296.787	98.105.822	Λοισίδια Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεων	39.239.521	37.771.748	Φόρος Εισοδήματος	1.171.729	1.141.356	Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	154.708.037	137.018.926	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	217.551.898	192.496.795	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>01/05/2016-30/04/2017</th> <th>01/05/2015-30/04/2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Κίνδυνος Εργασιών</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Κόστος πωλησιών</td> <td>407.877.709</td> <td>365.829.433</td> </tr> <tr> <td>Μιστό Κέρδος</td> <td>84.339.735</td> <td>78.374.714</td> </tr> <tr> <td>Άλλα έσοδα ανεπιτάξιμα</td> <td>39.682.939</td> <td>30.488.743</td> </tr> <tr> <td>Έξοδα λειτουργικής λειτουργίας</td> <td>-18.126.955</td> <td>-14.932.525</td> </tr> <tr> <td>Έξοδα διοίκησης</td> <td>-47.857.987</td> <td>-82.266.968</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοοικονομικά έσοδα</td> <td>82.576</td> <td>37.685</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοοικονομικά έξοδα</td> <td>-5.661.016</td> <td>-4.683.846</td> </tr> <tr> <td>Λοισίδια εισοδήματος</td> <td>-2.755.135</td> <td>-144.307</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη προ φόρων</td> <td>9.704.157</td> <td>6.773.496</td> </tr> <tr> <td>Φόρος εισοδήματος</td> <td>-2.670.324</td> <td>-923.228</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους</td> <td>7.033.833</td> <td>5.850.268</td> </tr> <tr> <td>Αυτή συνολικά έσοδα</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αυτή συνολικά έσοδα που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Απολογιστική κέρδη / (ζημιές)</td> <td>-242.958</td> <td>243.322</td> </tr> <tr> <td>Απολογιστική φέρων</td> <td>70.457</td> <td>-51.130</td> </tr> <tr> <td>Αυτή συνολικά έσοδα μετά από φόρους</td> <td>-172.498</td> <td>192.192</td> </tr> <tr> <td>Συνεκρατιστικό συνολικά έσοδα χρήσης</td> <td>6.861.335</td> <td>6.042.460</td> </tr> </tbody> </table>		01/05/2016-30/04/2017	01/05/2015-30/04/2016	Κίνδυνος Εργασιών			Κόστος πωλησιών	407.877.709	365.829.433	Μιστό Κέρδος	84.339.735	78.374.714	Άλλα έσοδα ανεπιτάξιμα	39.682.939	30.488.743	Έξοδα λειτουργικής λειτουργίας	-18.126.955	-14.932.525	Έξοδα διοίκησης	-47.857.987	-82.266.968	Χρηματοοικονομικά έσοδα	82.576	37.685	Χρηματοοικονομικά έξοδα	-5.661.016	-4.683.846	Λοισίδια εισοδήματος	-2.755.135	-144.307	Κέρδη προ φόρων	9.704.157	6.773.496	Φόρος εισοδήματος	-2.670.324	-923.228	Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους	7.033.833	5.850.268	Αυτή συνολικά έσοδα			Αυτή συνολικά έσοδα που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα			Απολογιστική κέρδη / (ζημιές)	-242.958	243.322	Απολογιστική φέρων	70.457	-51.130	Αυτή συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-172.498	192.192	Συνεκρατιστικό συνολικά έσοδα χρήσης	6.861.335	6.042.460																					
	30/04/2017	30/04/2016																																																																																																																																						
Παθητικό																																																																																																																																								
Ίδια Κεφάλαια																																																																																																																																								
Μετοχικό Κεφάλαιο	61.974.595	61.974.595																																																																																																																																						
Διαφορά από έκδοση μετοχών ύψους το ήμισυ	25.966.577	25.966.577																																																																																																																																						
Αποθεματικά	10.275.505	10.275.505																																																																																																																																						
Αποτέλεσμα της νέας (χρήσιμ)	-55.702.614	-62.563.949																																																																																																																																						
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	42.514.063	35.652.728																																																																																																																																						
Μικρομεσαίες Υποχρεώσεις																																																																																																																																								
Λοισίδια Μικρομεσολάβησης Υποχρεώσεων	16.516.836	16.416.484																																																																																																																																						
Προβόλες για απόκτηση προσωπικού	3.675.370	3.285.641																																																																																																																																						
Λοισίδια Προβόλες	137.592	123.016																																																																																																																																						
Σύνολο Μικρομεσολάβησης Υποχρεώσεων	20.329.798	19.825.141																																																																																																																																						
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις																																																																																																																																								
Επιταγές Υποχρεώσεων	114.296.787	98.105.822																																																																																																																																						
Λοισίδια Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεων	39.239.521	37.771.748																																																																																																																																						
Φόρος Εισοδήματος	1.171.729	1.141.356																																																																																																																																						
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	154.708.037	137.018.926																																																																																																																																						
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	217.551.898	192.496.795																																																																																																																																						
	01/05/2016-30/04/2017	01/05/2015-30/04/2016																																																																																																																																						
Κίνδυνος Εργασιών																																																																																																																																								
Κόστος πωλησιών	407.877.709	365.829.433																																																																																																																																						
Μιστό Κέρδος	84.339.735	78.374.714																																																																																																																																						
Άλλα έσοδα ανεπιτάξιμα	39.682.939	30.488.743																																																																																																																																						
Έξοδα λειτουργικής λειτουργίας	-18.126.955	-14.932.525																																																																																																																																						
Έξοδα διοίκησης	-47.857.987	-82.266.968																																																																																																																																						
Χρηματοοικονομικά έσοδα	82.576	37.685																																																																																																																																						
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-5.661.016	-4.683.846																																																																																																																																						
Λοισίδια εισοδήματος	-2.755.135	-144.307																																																																																																																																						
Κέρδη προ φόρων	9.704.157	6.773.496																																																																																																																																						
Φόρος εισοδήματος	-2.670.324	-923.228																																																																																																																																						
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους	7.033.833	5.850.268																																																																																																																																						
Αυτή συνολικά έσοδα																																																																																																																																								
Αυτή συνολικά έσοδα που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα																																																																																																																																								
Απολογιστική κέρδη / (ζημιές)	-242.958	243.322																																																																																																																																						
Απολογιστική φέρων	70.457	-51.130																																																																																																																																						
Αυτή συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-172.498	192.192																																																																																																																																						
Συνεκρατιστικό συνολικά έσοδα χρήσης	6.861.335	6.042.460																																																																																																																																						
ΙΙ. ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΣΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Μετοχικό κεφάλαιο</th> <th>Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το ήμισυ</th> <th>Αποθεματικά</th> <th>Συνταξιοδοτικά κέρδη/(ζημιές)</th> <th>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Υπόλοιπο 30 Απριλίου 2015</td> <td>41.974.595</td> <td>25.966.577</td> <td>10.275.505</td> <td>-68.686.409</td> <td>29.610.268</td> </tr> <tr> <td>Ζημιές/Κέρδη χρήσης, προ φόρων</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>3.850.268</td> <td>3.850.268</td> </tr> <tr> <td>Αυτή συνολικά έσοδα</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>192.192</td> <td>192.192</td> </tr> <tr> <td>Υπόλοιπο 30 Απριλίου 2016</td> <td>41.974.595</td> <td>25.966.577</td> <td>10.275.505</td> <td>-62.563.949</td> <td>35.652.728</td> </tr> <tr> <td>Ζημιές/Κέρδη χρήσης, προ φόρων</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>7.033.833</td> <td>7.033.833</td> </tr> <tr> <td>Αυτή συνολικά έσοδα</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>-172.498</td> <td>-172.498</td> </tr> <tr> <td>Υπόλοιπο 30 Απριλίου 2017</td> <td>41.974.595</td> <td>25.966.577</td> <td>10.275.505</td> <td>-55.702.614</td> <td>42.514.063</td> </tr> </tbody> </table>		Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το ήμισυ	Αποθεματικά	Συνταξιοδοτικά κέρδη/(ζημιές)	Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	Υπόλοιπο 30 Απριλίου 2015	41.974.595	25.966.577	10.275.505	-68.686.409	29.610.268	Ζημιές/Κέρδη χρήσης, προ φόρων	0	0	0	3.850.268	3.850.268	Αυτή συνολικά έσοδα	0	0	0	192.192	192.192	Υπόλοιπο 30 Απριλίου 2016	41.974.595	25.966.577	10.275.505	-62.563.949	35.652.728	Ζημιές/Κέρδη χρήσης, προ φόρων	0	0	0	7.033.833	7.033.833	Αυτή συνολικά έσοδα	0	0	0	-172.498	-172.498	Υπόλοιπο 30 Απριλίου 2017	41.974.595	25.966.577	10.275.505	-55.702.614	42.514.063																																																																																						
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το ήμισυ	Αποθεματικά	Συνταξιοδοτικά κέρδη/(ζημιές)	Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων																																																																																																																																			
Υπόλοιπο 30 Απριλίου 2015	41.974.595	25.966.577	10.275.505	-68.686.409	29.610.268																																																																																																																																			
Ζημιές/Κέρδη χρήσης, προ φόρων	0	0	0	3.850.268	3.850.268																																																																																																																																			
Αυτή συνολικά έσοδα	0	0	0	192.192	192.192																																																																																																																																			
Υπόλοιπο 30 Απριλίου 2016	41.974.595	25.966.577	10.275.505	-62.563.949	35.652.728																																																																																																																																			
Ζημιές/Κέρδη χρήσης, προ φόρων	0	0	0	7.033.833	7.033.833																																																																																																																																			
Αυτή συνολικά έσοδα	0	0	0	-172.498	-172.498																																																																																																																																			
Υπόλοιπο 30 Απριλίου 2017	41.974.595	25.966.577	10.275.505	-55.702.614	42.514.063																																																																																																																																			
ΙΙΙ. ΠΡΟΣΟΧΗ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΡΟΦΟΡΕΣ		5.1 Ο αριθμός του απαριθμούμενου προσωπικού στις 30/04/2017 ανέρχεται σε 2.181 άτομα (30/04/2016: 2.026 άτομα) 5.2 Οι υπηρέτες και υπαλλήλοι, από συνδεδεμένες επιχειρήσεις, ανώτερου ως κατώτερου:																																																																																																																																						
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>30/04/2017</th> <th>30/04/2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Αποδοχές από συνδεδεμένες εταιρείες</td> <td>493.744</td> <td>1.087.249</td> </tr> <tr> <td>Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες</td> <td>1.524.615</td> <td>105.252</td> </tr> <tr> <td>Ποσότητες Αρθρών & Υπηρεσιών</td> <td>663.151</td> <td>1.307.021</td> </tr> <tr> <td>Αγορές Αρθρών & Υπηρεσιών</td> <td>7.000.723</td> <td>1.028.111</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοοικονομικά κέρδη από ληξιπρόθεσμα δάνεια</td> <td>0</td> <td>140.000</td> </tr> <tr> <td>Διόρθωση δάνεια</td> <td>25.000.000</td> <td>0,00</td> </tr> </tbody> </table>			30/04/2017	30/04/2016	Αποδοχές από συνδεδεμένες εταιρείες	493.744	1.087.249	Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες	1.524.615	105.252	Ποσότητες Αρθρών & Υπηρεσιών	663.151	1.307.021	Αγορές Αρθρών & Υπηρεσιών	7.000.723	1.028.111	Χρηματοοικονομικά κέρδη από ληξιπρόθεσμα δάνεια	0	140.000	Διόρθωση δάνεια	25.000.000	0,00																																																																																																																		
	30/04/2017	30/04/2016																																																																																																																																						
Αποδοχές από συνδεδεμένες εταιρείες	493.744	1.087.249																																																																																																																																						
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες εταιρείες	1.524.615	105.252																																																																																																																																						
Ποσότητες Αρθρών & Υπηρεσιών	663.151	1.307.021																																																																																																																																						
Αγορές Αρθρών & Υπηρεσιών	7.000.723	1.028.111																																																																																																																																						
Χρηματοοικονομικά κέρδη από ληξιπρόθεσμα δάνεια	0	140.000																																																																																																																																						
Διόρθωση δάνεια	25.000.000	0,00																																																																																																																																						
Μεταμόρφωση, 20 Οκτωβρίου 2017																																																																																																																																								
Ο Ανταρχειάρχης του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος Αθανασάκης Ανδρέας Α.Φ.Μ:043463227	Ο Οικονομικός Διευθυντής και μέλος του Δ.Σ. Πολυμπίτης Γεώργιος Α.Φ.Μ:03006795 Αρ.Αδείας: 0020976-Α ΤΑΞΕΙΣ	Η Διευθύντρια των Λογιστηρίων Μόλιση Ασημένια Α.Φ.Μ:037567219 Αρ.Αδείας: -21265 Α ΤΑΞΕΙΣ																																																																																																																																						

“ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ PUBLIC PLAISIO”

DIXONS SOUTH EAST EUROPE A.E.B.E.			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		DIXONS SOUTH EAST EUROPE A.E.B.E.	
Επωνυμία: Κωτσόβολος Έλεος Εταιρεία Αριθμός Μητρώου Ανώνυμης Εταιρείας: Αριθμός Μητρώου ΕΜΜΗ: 00032901000 Αριθμός Διεύθυνσης εταιρείας: http://www.plaisio.com.gr Ημερομηνία έκδοσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 11/12/2019 Ημερομηνία έκδοσης λογιστικής: Ισολογία Ημερομηνία Ελεγκτική Εταιρεία: Deloitte, Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών Όνομα: Έλεος Εταιρεία		Διεύθυνση: Μεγ. Αγοράς 90,1421 Ν. Ηρώδειο Αττικής Αριθμός: 27501ΑΤ.Β.631005 ΔΟΥ: 00032901000 Διεύθυνση: http://www.plaisio.com.gr Ημερομηνία έκδοσης: 11/12/2019 Ημερομηνία έκδοσης λογιστικής: Ισολογία Ημερομηνία Ελεγκτική Εταιρεία: Deloitte, Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών Όνομα: Έλεος Εταιρεία	
ΕΚΔΑΤΑΞΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 30ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2019		ΕΚΔΑΤΑΞΙΑ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΠΟΙΝΤΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1ης ΜΑΪΟΥ 2018 ΕΩΣ 30ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2019	
	30/04/2019	30/04/2018	01/05/2018
Καθαρά Περιουσιακά στοιχεία	27.391.385	24.021.847	16.871.832
Μεταφορικά μέσα	3.914.508	1.693.685	15.087.547
Ακίνητα	8.243.922	7.291.566	4.843.236
Ακίνητα μηχανοκίνητα οχήματα	13.427.485	13.060.293	-789.748
Ακίνητα οχημάτων	60.000,000	25.000,000	391.595
Σύνολο μη κλιμακωμένων Ενεργημάτων	113.977.501	71.060.793	5.981.460
Κλιμακωμένα Ενεργητικά	74.885.122	60.782.299	-14.665.071
Αποβλήματα	71.086.568	51.078.982	-21.880.823
Αποβλήματα από πωλήσεις	11.200.534	37.759.816	42.103.306
Σύνολο κλιμακωμένων Ενεργημάτων	189.172.192	131.849.797	-7.410.147
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	272.149.694	222.680.590	17.537.397
Παθητικά	61.974.595	61.874.595	-10.688.737
Μεταφορικά μέσα	25.966.577	25.966.577	0
Αποβλήματα	10.275.505	10.275.505	-35.000,000
Αποβλήματα από πωλήσεις	-36.897.120	-45.106.036	1.593.227
Σύνολο Παθητικών	61.974.595	61.974.595	-33.406,774
Μεταφορικά μέσα	22.495.316	18.266.568	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	4.284.278	4.070.802	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	6.452.771	6.080.071	0
Σύνολο Μεταφορικών Μέσων	33.236.365	28.417.441	0
Μεταφορικά μέσα	139.123.510	104.424.409	-26.558.112
Αποβλήματα από πωλήσεις	14.957.455	12.855.369	37.758.616
Αποβλήματα από πωλήσεις	22.021.204	20.843.815	11.200.534
Αποβλήματα από πωλήσεις	1.491.403	2.324.957	0
Σύνολο Μεταφορικών Μέσων	177.593.572	140.458.549	-26.558.112
Αποβλήματα από πωλήσεις	210.829.937	169.569.949	37.758.616
Σύνολο Παθητικών, υπομνησμένων και προβλεπόμενων	272.149.694	222.680.590	0
ΕΚΔΑΤΑΞΙΑ ΑΝΟΤΕΡΑΦΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ	ΕΚΔΑΤΑΞΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΣΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1ης ΜΑΪΟΥ 2018 ΕΩΣ 30ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2019		
ΕΣΥΜΒΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1ης ΜΑΪΟΥ 2018 ΕΩΣ 30ης ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2019	01/05/2018-30/04/2019	01/05/2017-30/04/2018	01/05/2016-30/04/2017
Κέρδη Εξυπηρέτησης	311.453.851	458.879.165	41.974.295
Κέρδη από πωλήσεις	-417.310.318	-367.082.222	25.966.577
Μείωση Κέρδη	114.142.533	89.817.343	10.275.505
Αλλάζοντας ομαλοποίηση	37.081.398	50.192.766	-65.702.613
Εξόφληση λογαριασμών	-25.599.225	-26.514.727	-48.106.036
Εξόφληση δόσεων	-103.205.662	-95.280.942	-1.239.611
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-6.252.771	-5.981.460	-1.239.611
Χρηματοοικονομικά έξοδα	1.488.228	-3.528.107	-1.239.611
Κέρδη προ φόρων	16.671.632	15.087.347	-1.239.611
Φόρος εισοδήματος	-6.791.922	-4.292.319	-1.239.611
Κέρδη (χρήδη) μετά από φόρους	9.889.710	10.795.028	-1.239.611
Αποβλήματα από πωλήσεις	-100.764	-279.508	-1.239.611
Αποβλήματα από πωλήσεις	-41.619	-81.097	-1.239.611
Αποβλήματα από πωλήσεις	-142.383	-360.605	-1.239.611
Συγκριση μεταβολών κεφαλαίων	9.747.327	10.398.877	-1.239.611
Μεταφορικά	2.333.737	787.669	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	553.127	997.214	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	475.625	3.621.877	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	16.950.560	8.484.290	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	741.777	379.167	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	60.000,000	25.000,000	0
Μεταφορικά	2.333.737	787.669	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	553.127	997.214	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	475.625	3.621.877	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	16.950.560	8.484.290	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	741.777	379.167	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	60.000,000	25.000,000	0
Μεταφορικά	2.333.737	787.669	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	553.127	997.214	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	475.625	3.621.877	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	16.950.560	8.484.290	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	741.777	379.167	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	60.000,000	25.000,000	0
Μεταφορικά	2.333.737	787.669	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	553.127	997.214	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	475.625	3.621.877	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	16.950.560	8.484.290	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	741.777	379.167	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	60.000,000	25.000,000	0
Μεταφορικά	2.333.737	787.669	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	553.127	997.214	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	475.625	3.621.877	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	16.950.560	8.484.290	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	741.777	379.167	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	60.000,000	25.000,000	0
Μεταφορικά	2.333.737	787.669	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	553.127	997.214	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	475.625	3.621.877	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	16.950.560	8.484.290	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	741.777	379.167	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	60.000,000	25.000,000	0
Μεταφορικά	2.333.737	787.669	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	553.127	997.214	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	475.625	3.621.877	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	16.950.560	8.484.290	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	741.777	379.167	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	60.000,000	25.000,000	0
Μεταφορικά	2.333.737	787.669	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	553.127	997.214	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	475.625	3.621.877	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	16.950.560	8.484.290	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	741.777	379.167	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	60.000,000	25.000,000	0
Μεταφορικά	2.333.737	787.669	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	553.127	997.214	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	475.625	3.621.877	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	16.950.560	8.484.290	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	741.777	379.167	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	60.000,000	25.000,000	0
Μεταφορικά	2.333.737	787.669	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	553.127	997.214	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	475.625	3.621.877	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	16.950.560	8.484.290	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	741.777	379.167	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	60.000,000	25.000,000	0
Μεταφορικά	2.333.737	787.669	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	553.127	997.214	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	475.625	3.621.877	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	16.950.560	8.484.290	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	741.777	379.167	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	60.000,000	25.000,000	0
Μεταφορικά	2.333.737	787.669	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	553.127	997.214	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	475.625	3.621.877	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	16.950.560	8.484.290	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	741.777	379.167	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	60.000,000	25.000,000	0
Μεταφορικά	2.333.737	787.669	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	553.127	997.214	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	475.625	3.621.877	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	16.950.560	8.484.290	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	741.777	379.167	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	60.000,000	25.000,000	0
Μεταφορικά	2.333.737	787.669	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	553.127	997.214	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	475.625	3.621.877	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	16.950.560	8.484.290	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	741.777	379.167	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	60.000,000	25.000,000	0
Μεταφορικά	2.333.737	787.669	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	553.127	997.214	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	475.625	3.621.877	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	16.950.560	8.484.290	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	741.777	379.167	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	60.000,000	25.000,000	0
Μεταφορικά	2.333.737	787.669	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	553.127	997.214	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	475.625	3.621.877	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	16.950.560	8.484.290	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	741.777	379.167	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	60.000,000	25.000,000	0
Μεταφορικά	2.333.737	787.669	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	553.127	997.214	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	475.625	3.621.877	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	16.950.560	8.484.290	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	741.777	379.167	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	60.000,000	25.000,000	0
Μεταφορικά	2.333.737	787.669	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	553.127	997.214	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	475.625	3.621.877	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	16.950.560	8.484.290	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	741.777	379.167	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	60.000,000	25.000,000	0
Μεταφορικά	2.333.737	787.669	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	553.127	997.214	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	475.625	3.621.877	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	16.950.560	8.484.290	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	741.777	379.167	0
Αποβλήματα από πωλήσεις	60.000,000	25.000,000	0
Μεταφορικά	2.333.737	787.669	0
Αποβλήματα			

ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ

Δίκης South East Ευρω ΑΕΒΕ
Οικονομικές Καταστάσεις και Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων
της χρήσης που έληξε την 30^η Απριλίου 2020

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 30^{ης} Απριλίου 2020

(ποσά σε ευρώ)			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	30.04.2020	30.04.2019
Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία			
Ενσώματα πάγια στοιχεία	15	28.843.309	27.391.385
Δικαιώματα χρήσης Πλαγίων *	16	80.506.994	-
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	17	6.619.613	3.914.508
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	18	8.600.310	8.243.922
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	19	12.572.433	13.427.485
Δάνεια σε μητρική εταιρία	20	20.000.000	60.000.000
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		157.142.659	112.977.301
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αποθέματα	21	104.403.491	74.885.122
Εμπορικές απαιτήσεις, Λοιπές απαιτήσεις & Προπληρωμένα έξοδα	22	65.717.391	73.086.566
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23	12.456.832	11.200.504
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		182.577.714	159.172.192
Σύνολο Ενεργητικού		339.720.373	272.149.494
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό Κεφάλαιο	24	51.044.057	61.974.595
Διάφορα από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	24	-	25.966.577
Αποθεματικά	24	8.978.125	10.275.505
Κέρδη/(ζημιές) εις νέον		10.100.900	-36.897.120
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		70.123.082	61.319.557
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Έσοδα επόμενων χρήσεων	25	24.211.122	22.495.316
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	26	5.244.802	4.288.278
Υποχρεώσεις Μισθώσεων*	29	71.559.811	-
Λοιπές προβλέψεις	27	6.623.502	6.452.771
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		107.639.237	33.236.365
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Εμπορικές υποχρεώσεις	28	114.471.077	139.123.510
Έσοδα επόμενης χρήσης	25	16.395.281	14.957.455
Υποχρεώσεις Μισθώσεων*	29	10.931.106	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	30	20.160.590	22.021.204
Φόρος εισοδήματος		-	1.491.403
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		161.958.054	177.593.572
Σύνολο υποχρεώσεων και προβλέψεων		269.597.291	210.829.937
Σύνολο Παθητικού		339.720.373	272.149.494

1) Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 43 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων, που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στην

(ποσά σε ευρώ)			
	Σημ.	1.5.2019 - 30.4.2020	1.5.2018 - 30.4.2019
Κύκλος Εργασιών	8	546.868.455	531.452.851
Κόστος πωλήσεων	9	(427.784.711)	(417.310.318)
Μικτό Κέρδος		119.083.744	114.142.533
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	10	45.443.435	37.081.758
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	11	(27.376.104)	(25.199.225)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	11	(109.180.099)	(103.205.662)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	12	2.038.488	1.593.227
Χρηματοοικονομικά έξοδα	12	(11.331.520)	(6.252.771)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	13	(378.362)	(1.488.228)
Κέρδη προ φόρων		18.299.581	16.671.632
Φόρος εισοδήματος	14	(6.840.023)	(6.781.922)
Κέρδη μετά από φόρους		11.459.558	9.889.710
Λοιπά συνολικά έσοδα			
Λοιπά συνολικά έσοδα που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες χρήσεις :			
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές)	26	(937.472)	(100.764)
Φόρος Εισοδήματος	19	204.783	(51.619)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		(732.689)	(152.383)
Συγκριτικά συνολικά έσοδα χρήσης		10.726.869	9.737.327

1) Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 43 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων, που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στην συνεδρίαση της 22ης Δεκεμβρίου 2020.

ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ

Dixons South East Europe AEBE

Οικονομικές Καταστάσεις και Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

της χρήσης που έληξε την 30^η Απριλίου 2021

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 30^{ης} Απριλίου 2021

(ποσά σε ευρώ)				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	30.04.2021		30.04.2020
Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία				
Ενσώματα πάγια στοιχεία	15	29.340.396		28.843.309
Δικαιώματα χρήσης Παγίων	16	85.985.745		80.506.994
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	17	8.724.759		6.619.613
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	18	8.550.267		8.600.310
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	19	12.113.374		12.572.433
Δάνεια σε μητρική εταιρία	20	40.000.000		20.000.000
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		184.714.541		157.142.659
Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Αποθέματα	21	116.579.442		104.403.491
Εμπορικές απαιτήσεις, Λοιπές απαιτήσεις & Προπληρωμένα έξοδα	22	79.285.099		65.717.391
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23	25.118.046		12.456.832
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		220.982.587		182.577.714
Σύνολο Ενεργητικού		405.697.128		339.720.373
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	24Α	51.044.057		51.044.057
Διάφορα από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	24Β	-		-
Αποθεματικά	24Γ	9.534.012		8.978.125
Κέρδη/(ζημιές) εις νέον	24Δ	20.296.742		10.100.900
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		80.874.811		70.123.082
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Έσοδα επόμενων χρήσεων	25	21.569.980		24.211.122
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	26	5.427.731		5.244.802
Υποχρεώσεις Μισθώσεων	30	79.061.593		71.559.811
Λοιπές προβλέψεις	27	6.879.200		6.623.502
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		112.938.504		107.639.237
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Εμπορικές υποχρεώσεις	28	153.719.499		114.471.077
Έσοδα επόμενης χρήσης	25	15.624.977		16.395.281
Υποχρεώσεις Μισθώσεων	30	11.455.710		10.931.106
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	29	31.083.627		20.160.590
Φόρος εισοδήματος	-	-		-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		211.883.813		161.958.054
Σύνολο υποχρεώσεων και προβλέψεων		324.822.316		269.597.291
Σύνολο Παθητικού		405.697.128		339.720.373

“ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ PUBLIC PLAISIO”

<i>(ποσά σε ευρώ)</i>	Σημ.	1.5.2020 – 30.4.2021	1.5.2019 - 30.4.2020
Κύκλος Εργασιών	8	583.328.957	546.868.455
Κόστος πωλήσεων	9	(460.522.175)	(427.784.711)
Μικτό Κέρδος		122.806.782	119.083.744
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	10	34.919.677	45.443.435
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	11	(33.961.218)	(27.376.104)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	11	(105.940.560)	(109.180.099)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	12A	1.593.472	2.038.488
Χρηματοοικονομικά έξοδα	12B	(12.458.141)	(11.331.520)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	13	6.516.854	(378.362)
Κέρδη προ φόρων		13.476.867	18.299.581
Φόρος εισοδήματος	14	(2.795.862)	(6.840.023)
Κέρδη μετά από φόρους		10.681.006	11.459.558
Λοιπά συνολικά έσοδα			
Λοιπά συνολικά έσοδα που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες χρήσεις :			
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές)	26	93.058	(937.472)
Φόρος Εισοδήματος	19	(22.334)	(204.783)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		70.724	(732.689)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης		10.751.730	10.726.869



Ι. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Εταιρική και Ενοποιημένη) της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2016					
Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD		RETAIL WORLD	
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού					
Ενσώματα πάγια	6	23.532.745	26.776.076	21.678.492	25.079.081
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	2.938.997	2.845.989	2.906.594	2.845.989
Επενδύσεις σε θυγατρικές	8	0	0	8.351.756	8.351.756
Λοιπές μακροπρόθεσμες απατήσεις	9	1.322.876	1.075.342	1.217.296	969.762
Σύνολο		27.794.618	30.697.406	34.154.138	37.246.587
Κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού					
Αποθέματα	10	63.023.715	62.669.222	55.617.773	54.577.829
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απατήσεις	11	9.748.180	7.487.652	11.634.973	11.222.322
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	12	9.015.816	5.775.052	8.196.897	5.346.776
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	13	8.025.687	8.655.097	7.399.711	8.354.885
Σύνολο		89.813.397	84.587.023	82.849.354	79.501.812
Σύνολο Ενεργητικού		117.608.016	115.284.429	117.003.492	116.748.399
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	14	21.361.218	21.227.118	21.361.218	21.227.118
Διαφορά υπέρ το άρτιο	14	233.838.471	232.633.045	233.838.471	232.633.045
Αποτελέσματα εις νέον		-263.435.420	-255.786.476	-255.436.437	-247.355.726
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		-8.235.731	-1.926.313	-236.747	6.504.437
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0	0	0	0
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		-8.235.731	-1.926.313	-236.747	6.504.437
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	15	849.097	745.636	849.097	745.636
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16	0	8.361.348	0	8.361.348
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	17	179.387	517.204	179.387	517.204
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	18	19.400	19.400	19.400	19.400
Σύνολο		1.047.884	9.643.589	1.047.884	9.643.589
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	19	98.597.536	89.247.144	91.790.411	83.806.428
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16	8.955.062	4.780.903	8.955.062	4.646.284
Υποχρεώσεις από παράγωγα	20	0	80.811	0	80.811
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	21	17.243.265	13.458.294	15.446.882	12.066.850
Σύνολο		124.795.863	107.567.153	116.192.355	100.600.373
Σύνολο Υποχρεώσεων		125.843.747	117.210.742	117.240.239	110.243.962
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		117.608.016	115.284.429	117.003.492	116.748.399

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.



II. Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Ενοποιημένη και Εταιρική) χρήσης 2016					
Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD		RETAIL WORLD	
		01/01-31/12/2016	01/01-31/12/2015	01/01-31/12/2016	01/01-31/12/2015
Πωλήσεις	22	234.343.240	222.538.358	208.260.789	201.592.473
Κόστος Πωλήσεων	23	-173.556.363	-164.343.990	-154.126.760	-149.379.293
Μικτό Κέρδος		60.786.876	58.194.367	54.134.029	52.213.181
Έξοδα διοίκησης	23	-13.981.300	-13.010.987	-12.796.142	-12.008.840
Έξοδα διάθεσης	23	-56.299.470	-55.106.530	-51.256.890	-50.584.130
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	24	-414.786	-552.960	-414.446	-567.634
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	25	5.935.618	5.424.426	5.644.564	5.245.604
Λειτουργικό κέρδος		-3.973.063	-5.051.684	-4.688.886	-5.701.820
Χρηματοοικονομικά έξοδα	26	-3.484.964	-3.993.531	-3.200.865	-3.602.843
Χρηματοοικονομικά έσοδα	27	10.072	25.523	10.010	25.441
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	28	-220.858	142.512	-220.858	142.512
Ζημιές προ φόρων		-7.668.813	-8.877.179	-8.100.598	-9.136.711
Φόρος εισοδήματος	29	-18	-25	0	0
Ζημιές περιόδου μετά από φόρους		-7.668.831	-8.877.204	-8.100.598	-9.136.711
Κατανεμημένα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		-7.668.831	-8.877.204	-8.100.598	-9.136.711
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0	0	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα:					
Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους					
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) από καθορισμένες συνταξοδοτικές παροχές		19.888	31.869	19.888	31.869
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, καθαρά από φόρους		19.888	31.869	19.888	31.869
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων		-7.648.943	-8.845.335	-8.080.710	-9.104.842
Κατανεμημένα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		-7.648.943	-8.845.335	-8.080.710	-9.104.842
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0	0	0	0
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)		3.049.352	146.285	1.837.048	-973.759
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		-3.973.063	-5.051.684	-4.688.886	-5.701.820

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

Public

I. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Εταιρική και Ενοποιημένη) της 31ης Δεκεμβρίου 2017

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού					
Ενσώματα πάγια	6	20.104.921	23.532.745	18.249.630	21.678.492
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	3.436.431	2.938.997	3.367.765	2.906.594
Επενδύσεις σε θυγατρικές	8	0	0	8.351.756	8.351.756
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	5.864.801	1.322.876	5.742.681	1.217.296
Σύνολο		29.406.152	27.794.618	35.711.833	34.154.138
Κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού					
Αποθέματα	10	60.878.746	63.023.715	53.171.589	55.617.773
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	11	5.331.834	9.748.180	6.709.633	11.634.973
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	12	10.622.098	9.015.816	9.476.765	8.196.897
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	13	6.493.119	8.025.687	5.446.621	7.399.711
Σύνολο		83.325.797	89.813.397	74.804.608	82.849.354
Σύνολο Ενεργητικού		112.731.949	117.608.016	110.516.441	117.003.492
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	14	22.210.918	21.361.218	22.210.918	21.361.218
Διαφορά υπέρ το άρτιο	14	241.476.425	233.838.471	241.476.425	233.838.471
Αποτελέσματα εις νέον		-271.025.195	-263.435.420	-263.232.317	-255.436.437
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		-7.337.852	-8.235.731	455.025	-236.747
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0	0	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		-7.337.852	-8.235.731	455.025	-236.747
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	15	899.535	849.097	899.535	849.097
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16	3.909.525	0	3.909.525	0
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	17	194.509	179.387	194.509	179.387
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	18	19.400	19.400	19.400	19.400
Σύνολο		5.022.968	1.047.884	5.022.968	1.047.884
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	19	93.767.705	98.597.536	85.542.501	91.790.411
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	16	2.725.532	8.955.062	2.725.532	8.955.062
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	18.553.595	17.243.265	16.770.414	15.446.882
Σύνολο		115.046.832	124.795.863	105.038.448	116.192.355
Σύνολο Υποχρεώσεων		120.069.801	125.843.747	110.061.416	117.240.239
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		112.731.948	117.608.016	110.516.442	117.003.492

Public

II. Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Ενοποιημένη και Εταιρική) χρήσης 2017

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/01-31/12/2017	01/01-31/12/2016	01/01-31/12/2017	01/01-31/12/2016
Πωλήσεις	21	241.025.593	234.343.240	209.806.966	208.260.789
Κόστος Πωλήσεων	22	-178.488.031	-173.556.363	-155.063.304	-154.126.760
Μικτό Κέρδος		62.537.562	60.786.876	54.743.662	54.134.029
Έξοδα διοίκησης	22	-14.587.988	-13.981.300	-13.269.925	-12.796.142
Έξοδα διάθεσης	22	-56.693.094	-56.299.470	-51.061.644	-51.256.890
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	23	-809.875	-414.786	-807.924	-414.446
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	24	5.261.352	5.935.618	5.582.622	5.644.564
Λειτουργικό κέρδος		-4.292.044	-3.973.063	-4.813.209	-4.688.886
Χρηματοοικονομικά έξοδα	25	-3.363.883	-3.484.964	-3.048.824	-3.200.865
Χρηματοοικονομικά έσοδα	26	11.240	10.072	11.240	10.010
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	27	0	-220.858	0	-220.858
Ζημιές προ φόρων		-7.644.687	-7.668.813	-7.850.793	-8.100.598
Φόρος εισοδήματος	28	0	-18	0	0
Ζημιές περιόδου μετά από φόρους		-7.644.687	-7.668.831	-7.850.793	-8.100.598
		Κατανεμημένα σε:			
Ιδιοκτήτες της μητρικής		-7.644.687	-7.668.831	-7.850.793	-8.100.598
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0	0	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα:					
Ποσά που δεν αναζητούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους					
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) από καθορισμένες συνταξιοδοτικές παροχές		54.911	19.888	54.911	19.888
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, καθαρά από φόρους		54.911	19.888	54.911	19.888
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων		-7.589.775	-7.648.943	-7.795.882	-8.080.710
Κατανεμημένα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		-7.589.775	-7.648.943	-7.795.882	-8.080.710
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0	0		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)		3.444.935	3.049.352	2.360.538	1.837.048

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Εταιρική και Ενοποιημένη) της 31ης Δεκεμβρίου 2018

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2018	31/12/2017*	31/12/2018	31/12/2017*
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού					
Ενσώματα πάγια	6	18.662.669	20.104.921	15.181.874	18.249.630
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	4.102.824	3.436.431	3.968.378	3.367.765
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία	8	4.806.535	-	4.806.535	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές	9	-	-	8.351.756	8.351.756
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	10	1.242.772	5.864.801	1.242.772	5.742.681
Εύνολο		28.814.801	29.406.152	33.551.315	35.711.833
Κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού					
Αποθέματα	11	64.247.930	60.878.746	52.941.902	53.171.589
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	12	4.114.417	5.331.834	5.944.174	6.709.633
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	13	15.933.385	10.622.098	14.456.780	9.476.765
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	14	11.387.140	6.493.119	9.199.482	5.446.621
Εύνολο		95.682.872	83.325.797	82.542.338	74.804.608
Εύνολο Ενεργητικού		124.497.672	112.731.949	116.093.653	110.516.441
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ιδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	15	22.210.918	22.210.918	22.210.918	22.210.918
Διαφορά υπέρ το άρτιο	15	241.476.425	241.476.425	241.476.425	241.476.425
Αποτελέσματα εις νέον		(269.435.314)	(271.025.195)	(261.743.926)	(263.232.317)
Ιδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		(5.747.972)	(7.337.852)	1.943.417	455.025
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0	0	0	0
Εύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		(5.747.972)	(7.337.852)	1.943.417	455.025
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	16	805.788	899.535	805.788	899.535
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17	-	3.909.525	-	3.909.525
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	18	163.482	194.509	163.482	194.509
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	19	21.900	19.400	21.900	19.400
Εύνολο		991.170	5.022.968	991.170	5.022.968
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	20	100.936.066	93.767.705	87.991.791	85.542.501
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17	6.074.099	2.725.532	6.074.099	2.725.532
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	21	22.244.309	18.553.596	19.093.177	16.770.413
Εύνολο		129.254.474	115.046.833	113.159.066	105.038.447
Εύνολο Υποχρεώσεων		130.245.644	120.069.802	114.150.236	110.061.415
Εύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		124.497.672	112.731.949	116.093.653	110.516.441

Ι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν προχώρησαν στην αναπροσαρμογή των συγκριτικών ποσών του 2017 κατά την εφαρμογή των ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 15 και αναγνώρισαν τη συνολική τους επίδραση στο κονδύλι «Υπόλοιπο κερδών εις νέο» (βλ. ημείωση 3.5.3).

Public

II. Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Ενοποιημένη και Εταιρική) χρήσης 2018

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/01-31/12/2018	01/01-31/12/2017*	01/01-31/12/2018	01/01-31/12/2017*
Πωλήσεις	22	256.368.105	241.025.593	221.610.523	209.806.966
Κόστος Πωλήσεων	23	(190.924.228)	(178.488.031)	(164.344.215)	(155.063.304)
Μικτό Κέρδος		65.443.876	62.537.562	57.266.308	54.743.662
Έξοδα διοίκησης	23	(14.214.085)	(14.587.988)	(12.837.646)	(13.269.925)
Έξοδα διάθεσης	23	(54.887.626)	(56.693.094)	(48.935.508)	(51.061.644)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	24	(5.467.786)	(809.875)	(5.467.786)	(807.924)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	25	11.806.595	5.261.352	12.213.205	5.582.622
Λειτουργικό κέρδος		2.680.975	(4.292.044)	2.238.573	(4.813.209)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	26	(3.654.265)	(3.363.883)	(3.312.714)	(3.048.824)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	27	8.988	11.240	8.352	11.240
Ζημιές προ φόρων		(964.303)	(7.644.687)	(1.065.789)	(7.850.793)
Αναβαλλόμενος Φόρος	28	4.546.991	-	4.546.991	-
Κέρδη/Ζημιές περιόδου μετά από φόρους		3.582.688	(7.644.687)	3.481.202	(7.850.793)
		Κατανεμημένα σε:			
Ιδιοκτήτες της μητρικής		3.582.688	(7.644.687)	3.481.202	(7.850.793)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0	0	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα:					
Ποσά που δεν αναξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους					
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) από καθορισμένες συνταξιοδοτικές παροχές		171.372	54.911	171.372	54.911
Αναβαλλόμενοι Φόροι επί αναλογιστικών αποτελεσμάτων		259.544	-	259.544	-
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, καθαρά από φόρους		430.916	54.911	430.916	54.911
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων		4.013.603	(7.589.775)	3.912.117	(7.795.882)
Κατανεμημένα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		4.013.603	(7.589.775)	3.912.117	(7.795.882)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)		9.092.625	3.444.935	8.080.744	2.360.538

II. Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Ενοποιημένη και Εταιρική) χρήσης 2019

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/01-31/12/2019	01/01-31/12/2018*	01/01-31/12/2019	01/01-31/12/2018*
Πωλήσεις	22	268.337.270	256.368.105	228.146.618	221.610.523
Κόστος Πωλήσεων	23	(199.860.380)	(190.924.228)	(169.066.507)	(164.344.215)
Μικτό Κέρδος		68.476.891	65.443.876	59.080.111	57.266.308
Έξοδα διοίκησης	23	(14.513.400)	(14.214.085)	(12.376.133)	(12.837.646)
Έξοδα διάθεσης	23	(55.444.970)	(54.887.626)	(48.725.097)	(48.935.508)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	24	(165.270)	(5.467.786)	(165.270)	(5.467.786)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	25	5.797.558	11.806.595	5.900.113	12.213.205
Λειτουργικό κέρδος		4.150.808	2.680.975	3.713.723	2.238.573
Χρηματοοικονομικά έξοδα	26	(6.186.468)	(3.654.265)	(5.522.786)	(3.312.714)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	27	10.083	8.988	10.083	8.352
Ζημιές προ φόρων		(2.025.577)	(964.303)	(1.798.979)	(1.065.789)
Αναβαλλόμενος Φόρος	28	(1.734.387)	4.546.991	(1.734.387)	4.546.991
Κέρδη/(Ζημιές) περιόδου μετά από φόρους		(3.759.965)	3.582.688	(3.533.366)	3.481.202
		Κατανεμημένα σε:			
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(3.759.965)	3.582.688	(3.533.366)	3.481.202
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα:					
Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους					
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) από καθορισμένες συνταξιοδοτικές παροχές		(15.454)	171.372	(15.454)	171.372
Αναβαλλόμενοι Φόροι επί αναλογιστικών αποτελεσμάτων		(6.674)	259.543,39	(6.674)	259.543,39
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, καθαρά από φόρους		(22.128)	430.915	(22.128)	430.915
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων		(3.782.092)	4.013.603	(3.555.494)	3.912.117
Κατανεμημένα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(3.782.092)	4.013.603	(3.555.494)	3.912.117
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)		20.081.342	9.092.625	17.871.491	8.080.744
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		4.150.808	2.680.975	3.713.723	2.238.573

I. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Εταιρική και Ενοποιημένη) της 31ης Δεκεμβρίου 2019

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2019	31/12/2018*	31/12/2019	31/12/2018*
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού					
Δικαιώματα Χρήσης στοιχείων του ενεργητικού	6	53.066.521	-	44.594.025	-
Ενσώματα πάγια	6	16.593.913	18.662.669	13.093.717	15.181.874
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	4.775.589	4.102.824	4.673.569	3.968.378
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία	8	3.065.474	4.806.535	3.065.474	4.806.535
Επενδύσεις σε θυγατρικές	9	-	-	8.351.756	8.351.756
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	10	1.384.299	1.242.772	1.384.299	1.242.772
Σύνολο		78.885.796	28.814.801	75.162.841	33.551.315
Κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού					
Αποθέματα	11	69.212.506	64.247.930	57.058.335	52.941.902
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	12	6.336.775	4.114.417	10.242.692	5.944.174
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	13	13.729.994	15.933.385	10.808.925	14.456.780
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	14	22.424.333	11.387.140	20.112.890	9.199.482
Σύνολο		111.703.608	95.682.872	98.222.843	82.542.338
Σύνολο Ενεργητικού		190.589.406	124.497.672	173.385.683	116.093.653
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	15	22.210.918	22.210.918	22.210.918	22.210.918
Διαφορά υπέρ το άρτιο	15	241.476.425	241.476.425	241.476.425	241.476.425
Αποτελέσματα εις νέον		(273.217.409)	(269.435.314)	(265.299.419)	(261.743.926)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		(9.530.066)	(5.747.972)	(1.612.077)	1.943.417
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0	0	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		(9.530.066)	(5.747.972)	(1.612.077)	1.943.417
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	16	909.472	805.788	909.472	805.788
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17	15.663.231	-	15.000.000	-
Μακροπρόθεσμες μισθωτικές υποχρεώσεις		45.752.598	-	37.993.585	-
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	18	45.000	163.482	45.000	163.482
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	19	22.150	21.900	22.150	21.900
Σύνολο		62.392.452	991.170	53.970.208	991.170
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	20	104.553.597	100.936.066	91.602.042	87.991.791
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17	1.361.854	6.074.099	1.021.854	6.074.099
Βραχυπρόθεσμες μισθωτικές υποχρεώσεις		9.251.205	-	8.180.771	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	21	22.560.364	22.244.309	20.222.886	19.093.177
Σύνολο		137.727.019	129.254.474	121.027.552	113.159.066
Σύνολο Υποχρεώσεων		200.119.471	130.245.644	174.997.760	114.150.236
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		190.589.406	124.497.672	173.385.683	116.093.653

I. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Εταιρική και Ενοποιημένη) της 31ης Δεκεμβρίου 2020

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού					
Δικαιώματα Χρήσης στοιχείων του ενεργητικού					
	6	70.741.862	53.066.521	63.110.126	44.594.025
Ενσώματα πάγια					
	7	22.926.932	16.593.913	19.638.843	13.093.717
Άυλα περιουσιακά στοιχεία					
	8	8.128.676	4.775.589	8.058.745	4.673.569
Υπεράξια					
	9	36.126.343	-	36.126.343	-
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία					
	10	6.961.548	3.065.474	6.961.548	3.065.474
Επενδύσεις σε θυγατρικές					
	11	-	-	11.351.756	8.351.756
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις					
	12	1.563.508	1.384.299	1.563.508	1.384.299
Σύνολο					
		146.448.870	78.885.796	146.810.870	75.162.841
Κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού					
Αποθέματα					
	13	119.183.427	69.212.506	106.907.275	57.058.335
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις					
	14	12.777.588	6.336.775	13.675.372	10.242.692
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού					
	15	19.610.370	13.729.994	15.715.656	10.808.925
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα					
	16	5.348.608	22.424.333	4.994.920	20.112.890
Σύνολο					
		156.919.993	111.703.608	141.293.222	98.222.843
Σύνολο Ενεργητικού					
		303.368.863	190.589.405	288.104.092	173.385.683
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο					
	17	52.375.205	22.210.918	52.375.205	22.210.918
Διαφορά υπέρ το άρτιο					
	17	776.934	241.476.425	776.934	241.476.425
Αποτελέσματα εις νέον					
		(63.254.397)	(273.217.409)	(52.603.580)	(265.299.419)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής					
		(10.102.258)	(9.530.066)	548.559	(1.612.077)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές					
		-	-	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων					
		(10.102.258)	(9.530.066)	548.559	(1.612.077)
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία					
	18	1.546.424	909.472	1.546.424	909.472
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις					
	19	18.303.090	15.663.231	18.000.000	15.000.000
Μακροπρόθεσμες μισθωτικές υποχρεώσεις					
		56.699.823	45.752.598	49.755.669	37.993.585
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις					
	20	184.837	45.000	184.837	45.000
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
	21	22.150	22.150	22.150	22.150
Σύνολο					
		76.756.324	62.392.452	69.509.080	53.970.208
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις					
	22	142.277.598	104.553.597	131.644.227	91.602.042
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις					
	19	42.271.793	1.361.854	38.468.206	1.021.854
Βραχυπρόθεσμες μισθωτικές υποχρεώσεις					
		15.720.075	9.251.205	14.554.715	8.180.771
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
	23	36.445.332	22.560.364	33.379.306	20.222.886
Σύνολο					
		236.714.797	137.727.019	218.046.453	121.027.552
Σύνολο Υποχρεώσεων					
		313.471.121	200.119.471	287.555.533	174.997.760
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων					
		303.368.864	190.589.405	288.104.092	173.385.683

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.



II. Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Ενοποιημένη και Εταιρική) χρήσης 2020

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/01-31/12/2020	01/01-31/12/2019	01/01-31/12/2020	01/01-31/12/2019
Πωλήσεις	24	296.464.459	268.337.270	260.240.217	228.146.618
Κόστος Πωλήσεων	25	(234.705.981)	(199.860.380)	(205.626.923)	(169.066.507)
Μικτό Κέρδος		61.758.478	68.476.891	54.613.295	59.080.111
Έξοδα διοίκησης	25	(17.101.579)	(14.513.400)	(14.465.067)	(12.376.133)
Έξοδα διάθεσης	25	(74.096.926)	(55.444.970)	(67.298.822)	(48.725.097)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	26	(1.039.493)	(165.270)	(1.039.493)	(165.270)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	27	9.622.842	5.797.558	9.375.471	5.900.113
Λειτουργικό αποτέλεσμα		(20.856.678)	4.150.808	(18.814.616)	3.713.723
Χρηματοοικονομικά έξοδα	28	(7.318.809)	(6.186.468)	(6.628.044)	(5.522.786)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	29	13.746	10.083	13.746	10.083
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		(28.161.741)	(2.025.577)	(25.428.914)	(1.798.979)
Αναβαλλόμενος Φόρος	30	1.720.558	(1.734.387)	1.720.558	(1.734.387)
Κέρδη/(Ζημιές) περιόδου μετά από φόρους		(26.441.183)	(3.759.965)	(23.708.356)	(3.533.366)
		Κατανεμημένα σε:			
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(26.441.183)	(3.759.965)	(23.708.356)	(3.533.366)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα:					
Ποσά που δεν αναξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους					
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) από καθορισμένες συνταξιοδοτικές παροχές		(37.587)	(15.454)	(37.587)	(15.454)
Αναβαλλόμενοι Φόροι επί αναλογιστικών αποτελεσμάτων		9.021	(6.674)	9.021	(6.674)
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, καθαρά από φόρους		(28.566)	(22.128)	(28.566)	(22.128)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων		(26.469.749)	(3.782.092)	(23.736.922)	(3.555.494)
Κατανεμημένα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(26.469.749)	(3.782.092)	(23.736.922)	(3.555.494)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)		162.846	20.081.342	420.804	17.871.491

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

“ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ PUBLIC PLAISIO”

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2016

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016

(ποσά σε χιλ. €)

	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφορικά στοιχεία ενεργητικού					
Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	6	26.019	26.869	25.972	26.830
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	6	725	535	693	527
Προκαταβολές για αγορές Παγίων		0	30	0	30
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	7	0	0	4.072	4.072
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	7	1.167	1.172	225	299
Λοιπές επενδύσεις	8	54	54	54	54
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	17	3.681	3.888	3.672	3.878
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	9	683	568	641	530
		32.329	33.115	35.330	36.219
Κυκλοφορικά στοιχεία ενεργητικού					
Αποθέματα	10	50.737	42.830	49.514	41.792
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	11	15.922	14.420	15.959	14.172
Λοιπές απαιτήσεις	12	5.546	6.532	5.454	6.463
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	42.792	41.794	42.051	41.183
		114.997	105.577	112.978	103.610
Σύνολο Ενεργητικού		147.326	138.692	148.307	139.829
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	14	7.286	7.286	7.286	7.286
Διαφορά Υπέρ το άρτιο	14	844	844	844	844
Ίδιες Μετοχές		(19)	(8)	(19)	(8)
Λοιπά Αποθεματικά	15	24.880	25.272	24.602	25.015
Κέρδη εις νέον		53.401	50.723	55.210	52.513
		86.393	84.118	87.924	85.651
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16	877	1.461	877	1.461
Πρόβλεψη Αποζημίωσης Προσωπικού	18	1.820	1.154	1.820	1.154
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	19	782	782	782	782
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	20	2.531	2.661	2.531	2.661
		6.009	6.058	6.009	6.058
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	21	25.957	25.710	25.664	25.485
Υποχρεώσεις από φόρους		3.474	2.103	3.283	1.969
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16	14.584	9.184	14.584	9.184
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	19	1.120	1.312	1.120	1.312
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	21	9.788	10.208	9.723	10.171
		54.923	48.517	54.374	48.120
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		147.326	138.692	148.307	139.829

“ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ PUBLIC PLAISIO”

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2016

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ 01.01 – 31.12.2016
(ποσά σε χιλ. €)

	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		01.01 – 31.12.16	01.01 – 31.12.15	01.01 – 31.12.16	01.01 – 31.12.15
Πωλήσεις	5	282.990	271.985	279.020	267.796
Κόστος Πωληθέντων		(222.519)	(210.792)	(220.237)	(208.198)
Μικτό Κέρδος		60.471	61.192	58.783	59.598
Λοιπά έσοδα	22	91	67	60	58
Έξοδα διάθεσης		(46.773)	(46.994)	(45.510)	(45.849)
Έξοδα διοίκησης		(6.920)	(7.064)	(6.427)	(6.678)
Λοιπά (έξοδα)/έσοδα		920	2.747	920	2.747
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		7.789	9.948	7.826	9.877
Χρηματοοικονομικά Έσοδα		150	239	160	324
Χρηματοοικονομικά Έξοδα		(1.467)	(934)	(1.438)	(906)
Αναλογία Αποτελεσμάτων από Συμμετοχές Αποτιμημένες με τη Μέθοδο τη Καθαρής Θέσης.		79	92	-	-
Κέρδη προ Φόρων		6.551	9.345	6.548	9.294
Φόρος Εισοδήματος	23	(2.075)	(2.609)	(2.074)	(2.587)
Κέρδη μετά από φόρους		4.476	6.736	4.473	6.707
Ιδιοκτήτες Μητρικής		4.476	6.736	4.473	6.707
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	-	-
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους:					
Στοιχεία που δε θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων:					
Αναλογιστικές ζημιές	18	(596)	(66)	(596)	(66)
Αναβαλλόμενος Φόρος που αναλογεί	18	173	34	173	34
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους		4.053	6.704	4.050	6.675
Κέρδη περιόδου αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες Μητρικής		4.053	6.704	4.050	6.675
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	-	-
Κέρδη ανά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες που αναλογούν σε μετόχους της μητρικής (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή):					
Βασικά κέρδη ανά Μετοχή	27	0,2027	0,3051	0,2026	0,3038
Απομειωμένα κέρδη ανα μετοχή	27	0,2027	0,3051	0,2026	0,3038
Προτεινόμενο Μέρισμα ανά Μετοχή	28	-	-	0,0500	0,0800
ΕΒΙΤΔΑ		10.123	12.389	10.139	12.296

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2017
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

πλαίσιο

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017

(ποσά σε χιλ. €)

	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού					
Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	6	24.940	26.019	24.856	25.972
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	1.151	725	1.130	693
Προκαταβολές για αγορές Παγίων		0	0	0	0
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	7	0	0	4.072	4.072
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	7	1.157	1.167	225	225
Λοιπές επενδύσεις	8	24	54	24	54
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	17	3.587	3.681	3.572	3.672
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	9	692	683	669	641
		31.553	32.329	34.549	35.330
Κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού					
Αποθέματα	10	52.242	50.737	51.223	49.514
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	11	17.609	15.922	17.674	15.959
Λοιπές απαιτήσεις	12	3.733	5.546	3.627	5.454
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	49.862	42.792	48.774	42.051
		123.446	114.997	121.297	112.978
Σύνολο Ενεργητικού		154.999	147.326	155.846	148.307
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	14	7.285	7.286	7.285	7.286
Διαφορά Υπέρ το άρτιο	14	844	844	844	844
Ίδιες Μετοχές		0	(19)	0	(19)
Λοιπά Αποθεματικά	15	25.039	24.880	24.761	24.602
Κέρδη εις νέον		57.133	53.401	58.968	55.210
		90.301	86.393	91.858	87.924
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16	11.273	877	11.273	877
Πρόβλεψη Αποζημίωσης Προσωπικού	18	1.708	1.820	1.708	1.820
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	19	218	782	218	782
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	20	2.428	2.531	2.428	2.531
		15.626	6.009	15.626	6.009
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	21	30.559	25.957	30.110	25.664
Υποχρεώσεις από φόρους		5.454	3.474	5.234	3.283
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16	1.604	14.584	1.604	14.584
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	19	1.565	1.120	1.565	1.120
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	21	9.889	9.788	9.849	9.723
		49.072	54.923	48.362	54.374
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		154.999	147.326	155.846	148.307

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ 01.01 – 31.12.2017
(ποσά σε χιλ. €)

	Σημ	ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		01.01 – 31.12.17	01.01 – 31.12.16	01.01 – 31.12.17	01.01 – 31.12.16
Πωλήσεις	5	286.098	282.990	281.146	279.020
Κόστος Πωληθέντων		(223.964)	(222.519)	(220.916)	(220.237)
Μικτό Κέρδος		62.133	60.471	60.230	58.783
Λοιπά έσοδα	22	104	91	71	60
Έξοδα διάθεσης		(45.698)	(46.773)	(44.252)	(45.510)
Έξοδα διοίκησης		(6.275)	(6.920)	(5.794)	(6.427)
Λοιπά (έξοδα)/έσοδα		(1.572)	920	(1.572)	920
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		8.693	7.789	8.683	7.826
Χρηματοοικονομικά Έσοδα		229	150	276	160
Χρηματοοικονομικά Έξοδα		(1.672)	(1.467)	(1.640)	(1.438)
Αναλογία Αποτελεσμάτων από Συμμετοχές Αποτιμημένες με τη Μέθοδο τη Καθαρήs Θέσης.		38	79	-	-
Κέρδη προ Φόρων		7.288	6.551	7.320	6.548
Φόρος Εισοδήματος	23	(2.388)	(2.075)	(2.394)	(2.074)
Κέρδη μετά από φόρους		4.900	4.476	4.926	4.473
Ιδιοκτήτες Μητρικής		4.900	4.476	4.926	4.473
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	-	-
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους:					
Στοιχεία που δε θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων:					
Αναλογιστικές ζημιές	18	157	(596)	157	(596)
Αναβαλλόμενος Φόρος που αναλογεί	18	(46)	173	(46)	173
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους		5.012	4.053	5.038	4.050
Κέρδη περιόδου αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες Μητρικής		5.012	4.053	5.038	4.050
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	-	-
Κέρδη ανά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες που αναλογούν σε μετόχους της μητρικής (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή):					
Βασικά κέρδη ανά Μετοχή	27	0,2220	0,2027	0,2232	0,2026
Απομειωμένα κέρδη ανα μετοχή	27	0,2220	0,2027	0,2232	0,2026
Προτεινόμενο Μέρισμα ανά Μετοχή	28	-	-	0,0700	0,0500
EBITDA		10.719	10.123	10.673	10.139

“ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ PUBLIC PLAISIO”

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2018

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΕΤΗΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018

(ποσά σε χιλ. €)

	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού					
Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	6	29.699	24.940	29.631	24.856
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	1.470	1.151	1.459	1.130
Προκαταβολές για αγορές Παγίων	6	225	0	225	0
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	8	0	0	4.072	4.072
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	8	1.142	1.157	225	225
Λοιπές επενδύσεις	9	34	24	34	24
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18	2.750	3.587	2.741	3.572
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	10	689	692	684	669
		36.010	31.553	39.071	34.549
Κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού					
Αποθέματα	11	52.527	52.242	51.278	51.223
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	12	17.879	17.609	17.546	17.674
Λοιπές απαιτήσεις	13	6.390	3.733	6.186	3.627
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	40.842	49.862	40.124	48.774
		117.638	123.446	115.134	121.297
Σύνολο Ενεργητικού		153.648	154.999	154.205	155.846
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	15	7.285	7.285	7.285	7.285
Διαφορά Υπέρ το άρτιο	15	844	844	844	844
Λοιπά Αποθεματικά	16	24.898	25.039	24.612	24.761
Κέρδη εις νέον		60.089	57.133	61.879	58.968
		93.116	90.301	94.620	91.858
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17	8.940	11.273	8.940	11.273
Πρόβλεψη Αποζημίωσης Προσωπικού	19	1.916	1.708	1.916	1.708
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	20	213	218	213	218
Μακροπρόθεσμες Συμβατικές Υποχρεώσεις		859	0	859	0
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	21	2.364	2.428	2.364	2.428
		14.292	15.626	14.292	15.626
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	22	25.177	30.559	24.470	30.110
Υποχρεώσεις από φόρους		6.060	5.454	5.891	5.234
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17	2.333	1.604	2.333	1.604
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	20	1.231	1.565	1.231	1.565
Βραχυπρόθεσμες συμβατικές υποχρεώσεις	22	1.273	0	1.212	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	22	10.166	9.889	10.157	9.849
		46.240	49.072	45.293	48.362
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		153.648	154.999	154.205	155.846

62

“ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ PUBLIC PLAISIO”

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2018

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΕΤΗΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

πλαίσιο

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΕΤΗΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ 01.01 – 31.12.2018

(ποσά σε χιλ. €)

	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		01.01 – 31.12.18	01.01 – 31.12.17	01.01 – 31.12.18	01.01 – 31.12.17
Πωλήσεις	5	308.858	286.098	302.741	281.146
Κόστος Πωληθέντων		(245.748)	(223.964)	(241.566)	(220.916)
Μικτό Κέρδος		63.110	62.133	61.174	60.230
Λοιπά έσοδα	23	177	104	143	71
Έξοδα διάθεσης		(49.738)	(45.698)	(48.307)	(44.252)
Έξοδα διοίκησης		(7.101)	(6.275)	(6.675)	(5.794)
Λοιπά (έξοδα)/έσοδα		864	(1.572)	864	(1.572)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		7.311	8.693	7.199	8.683
Χρηματοοικονομικά Έσοδα		415	229	442	276
Χρηματοοικονομικά Έξοδα		(1.638)	(1.672)	(1.601)	(1.640)
Αναλογία Αποτελεσμάτων από Συμμετοχές Αποτιμημένες με τη Μέθοδο τη Καθαρής Θέσης.		13	38	-	-
Κέρδη προ Φόρων		6.100	7.288	6.040	7.320
Φόρος Εισοδήματος	24	(2.245)	(2.388)	(2.238)	(2.394)
Κέρδη μετά από φόρους		3.856	4.900	3.802	4.926
Ιδιοκτήτες Μητρικής		3.856	4.900	3.802	4.926
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	-	-
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους:					
Στοιχεία που δε θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων:					
Αναλογιστικές ζημιές	19	(182)	157	(182)	157
Αναβαλλόμενος Φόρος που αναλογεί	19	5	(46)	5	(46)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους		3.679	5.012	3.626	5.038
Κέρδη περιόδου αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες Μητρικής		3.679	5.012	3.626	5.038
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	-	-
Κέρδη ανά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες που αναλογούν σε μετόχους της μητρικής (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή):					
Βασικά κέρδη ανά Μετοχή	28	0,1747	0,2220	0,1722	0,2232
Απομειωμένα κέρδη ανα μετοχή	28	0,1747	0,2220	0,1722	0,2232
Προτεινόμενο Μέρισμα ανά Μετοχή	29	-	-	0,0700	0,0700
EBITDA		9.458	10.719	9.311	10.673

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019

(ποσά σε χιλ. €)

Ενεργητικό	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31.12.2019	31.12.2018*	31.12.2019	31.12.2018*
Μη κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού					
Εσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	6	36.491	29.699	36.404	29.631
Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	7	35.069	-	32.771	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	8	1.960	1.470	1.959	1.459
Προκαταβολές για αγορές Παγίων	6	0	225	0	225
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	9	0	0	4.072	4.072
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	9	1.153	1.142	225	225
Λοιπές επενδύσεις	10	34	34	34	34
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	19	1.968	2.750	1.951	2.741
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	11	766	689	756	684
		77.442	36.010	78.172	39.071
Κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού					
Αποθέματα	12	53.371	52.527	51.802	51.278
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	13	21.435	17.879	21.059	17.546
Λοιπές απαιτήσεις	14	7.940	6.390	7.823	6.186
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	39.190	40.842	38.728	40.124
		121.936	117.638	119.410	115.134
Σύνολο Ενεργητικού		199.378	153.648	197.582	154.205
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	16	7.285	7.285	7.285	7.285
Διαφορά Υπέρ το άρτιο	16	844	844	844	844
Λοιπά Αποθεματικά	17	24.687	24.898	24.382	24.612
Κέρδη εις νέον		60.582	60.089	62.356	61.879
		93.399	93.116	94.868	94.620
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	6.900	8.940	6.900	8.940
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	7	32.022	-	29.799	-
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	20	2.305	1.916	2.305	1.916
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	21	0	213	0	213
Μακροπρόθεσμες Συμβατικές Υποχρεώσεις		2.221	859	2.221	859
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	22	2.303	2.364	2.303	2.364
		45.751	14.292	43.528	14.292
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	23	33.936	25.177	33.241	24.470
Υποχρεώσεις από φόρους		6.317	6.060	6.133	5.891
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	2.040	2.333	2.040	2.333
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	7	3.993	-	3.880	-
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	21	1.017	1.231	1.017	1.231
Βραχυπρόθεσμες συμβατικές υποχρεώσεις	23	1.986	1.273	1.944	1.212
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	23	10.939	10.166	10.931	10.157
		60.228	46.240	59.187	45.293
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		199.378	153.648	197.582	154.205

“ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ PUBLIC PLAISIO”

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2019

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΕΤΗΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

πλαίσιο

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΕΤΗΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ 01.01 – 31.12.2019
(ποσά σε χιλ. €)

	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		01.01 – 31.12.19	01.01 – 31.12.18*	01.01 – 31.12.19	01.01 – 31.12.18*
Πωλήσεις	5	317.149	308.858	309.623	302.741
Κόστος Πωληθέντων		(252.902)	(245.748)	(247.481)	(241.566)
Μικτό Κέρδος		64.246	63.110	62.141	61.174
Λοιπά έσοδα	24	458	177	431	143
Έξοδα διάθεσης		(51.662)	(49.738)	(50.162)	(48.307)
Έξοδα διοίκησης		(9.205)	(7.101)	(8.771)	(6.675)
Λοιπά (έξοδα)/έσοδα		1.895	864	1.895	864
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		5.732	7.311	5.534	7.199
Χρηματοοικονομικά Έσοδα		322	415	371	442
Χρηματοοικονομικά Έξοδα		(3.066)	(1.638)	(2.935)	(1.601)
Αναλογία Αποτελεσμάτων από Συμμετοχές Αποτιμημένες με τη Μέθοδο τη Καθαρήs Θέσης.		20	13	-	-
Κέρδη προ Φόρων		3.008	6.100	2.970	6.040
Φόρος Εισοδήματος	25	(1.061)	(2.245)	(1.058)	(2.238)
Κέρδη μετά από φόρους		1.947	3.856	1.912	3.802
Ιδιοκτήτες Μητρικής		1.947	3.856	1.912	3.802
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	-	-
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους:					
Στοιχεία που δε θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων:					
Αναλογιστικές ζημιές	20	(351)	(182)	(351)	(182)
Αναβαλλόμενος Φόρος που αναλογεί	20	72	5	72	5
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους		1.668	3.679	1.633	3.626
Κέρδη περιόδου αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες Μητρικής		1.668	3.679	1.633	3.626
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	-	-
Κέρδη ανά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες που αναλογούν σε μετόχους της μητρικής (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή):					
Βασικά κέρδη ανά Μετοχή	29	0,0882	0,1747	0,0866	0,1722
Απομειωμένα κέρδη ανα μετοχή	29	0,0882	0,1747	0,0866	0,1722
Προτεινόμενο Μέρισμα ανά Μετοχή	30	-	-	0,0200	0,0700
ΕΒΙΤΔΑ		13.565	9.458	13.179	9.311

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2020

(ποσά σε χιλ. €)

Ενεργητικό	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Μη κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού					
Ενώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	6	35.016	36.491	34.947	36.404
Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	7	34.199	35.069	31.689	32.771
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	8	2.081	1.960	2.079	1.959
Προκαταβολές για αγορές Παγίων	6	0	0	0	0
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	9	0	0	4.072	4.072
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	9	1.076	1.153	225	225
Λοιπές επενδύσεις	10	34	34	34	34
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	19	3.457	1.968	3.431	1.951
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	11	629	766	629	756
		76.491	77.442	77.107	78.172
Κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού					
Αποθέματα	12	61.284	53.371	59.852	51.802
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	13	27.262	21.435	27.287	21.059
Λοιπές απαιτήσεις	14	5.267	7.940	5.165	7.823
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	58.469	39.190	57.114	38.728
		152.282	121.936	149.418	119.410
Σύνολο Ενεργητικού		228.773	199.378	226.525	197.582
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	16	7.285	7.285	7.285	7.285
Διαφορά Υπέρ το άρτιο	16	844	844	844	844
Λοιπά Αποθεματικά	17	24.447	24.687	24.142	24.382
Κέρδη εις νέον		63.137	60.582	64.703	62.356
		95.713	93.399	96.974	94.868
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	15.360	6.900	15.360	6.900
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	7	32.207	32.022	29.749	29.799
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	20	2.839	2.305	2.839	2.305
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	21	0	0	0	0
Μακροπρόθεσμες Συμβατικές Υποχρεώσεις		2.416	2.221	2.416	2.221
Έσοδα Επομένων Χρήσεων	22	2.242	2.303	2.242	2.303
		55.064	45.751	52.606	43.528
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	23	40.112	33.936	39.625	33.241
Υποχρεώσεις από φόρους		8.899	6.317	8.621	6.133
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	3.540	2.040	3.540	2.040
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	7	4.419	3.993	4.265	3.880
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	21	800	1.017	800	1.017
Βραχυπρόθεσμες συμβατικές υποχρεώσεις	23	4.807	1.986	4.686	1.944
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	23	15.419	10.939	15.408	10.931
		77.996	60.228	76.945	59.187
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		228.773	199.378	226.525	197.582

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΕΤΗΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ 01.01 – 31.12.2020
(ποσά σε χιλ. €)

	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		01.01 – 31.12.20	01.01 – 31.12.19	01.01 – 31.12.20	01.01 – 31.12.19
Πωλήσεις	5	354.634	317.149	346.505	309.623
Κόστος Πωληθέντων		(289.095)	(252.902)	(283.394)	(247.481)
Μικτό Κέρδος		65.540	64.246	63.111	62.141
Λοιπά έσοδα	24	526	458	506	431
Έξοδα διάθεσης		(49.079)	(51.662)	(47.574)	(50.162)
Έξοδα διοίκησης		(10.127)	(9.205)	(9.643)	(8.771)
Λοιπά (έξοδα)/έσοδα		(1.349)	1.895	(1.349)	1.895
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		5.511	5.732	5.051	5.534
Χρηματοοικονομικά Έσοδα		541	322	653	371
Χρηματοοικονομικά Έξοδα		(2.448)	(3.066)	(2.337)	(2.935)
Αναλογία Αποτελεσμάτων από Συμμετοχές Αποτιμημένες με τη Μέθοδο τη Καθαρής Θέσης.		6	20	-	-
Κέρδη προ Φόρων		3.610	3.008	3.367	2.970
Φόρος Εισοδήματος	25	(501)	(1.061)	(466)	(1.058)
Κέρδη μετά από φόρους		3.109	1.947	2.901	1.912
Ιδιοκτήτες Μητρικής		3.109	1.947	2.901	1.912
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	-	-
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους:					
Στοιχεία που δε θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων:					
Αναλογιστικές ζημιές	20	(464)	(351)	(464)	(351)
Αναβαλλόμενος Φόρος που αναλογεί	20	111	72	111	72
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους		2.756	1.668	2.548	1.633
Κέρδη περιόδου αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες Μητρικής		2.756	1.668	2.548	1.633
Δικαιώματα μειοψηφίας		0	0	-	-
Κέρδη ανά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες που αναλογούν σε μετόχους της μητρικής (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή):					
Βασικά κέρδη ανά Μετοχή	29	0,1408	0,0882	0,1314	0,0866
Απομειωμένα κέρδη ανα μετοχή	29	0,1408	0,0882	0,1314	0,0866
Προτεινόμενο Μέρισμα ανά Μετοχή	30	-	-	0,0500	0,0200
EBITDA		13.307	13.565	12.653	13.179