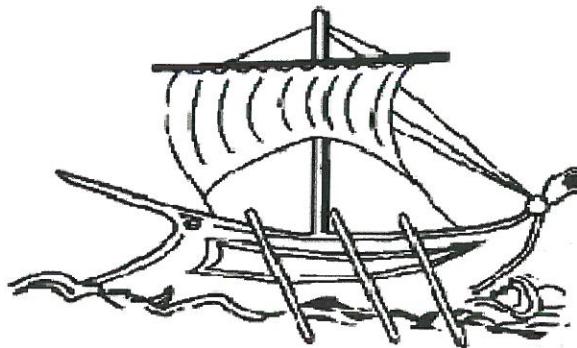


**Α.Ε.Ι ΠΕΙΡΑΙΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ  
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**



**ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ  
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΘΕΜΑ:**

**«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ  
JUMBO Α.Ε»**

**JUMBO**

The word "JUMBO" is written in a bold, sans-serif font. Each letter is a different color: J is blue, U is green, M is pink, B is orange, and O is red. The letters are slightly overlapping each other.

**ΦΟΙΤΗΤΗΣ : ΜΙΧΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ (Α.Μ. 15135)  
ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ  
ΛΟΥΤΡΑΚΙ 2016**

**Α.Ε.Ι ΠΕΙΡΑΙΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ  
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΘΕΜΑ:**

**«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ  
JUMBO A.E»**

**Φοιτητής : Μίχας Βασίλειος (Α.Μ. 15135)  
Επιβλέπων καθηγητής : Συκιανάκης Νικόλαος  
ΛΟΥΤΡΑΚΙ 2016**

## **ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ**

Η εργασία αυτή πραγματοποιήθηκε στο πλαίσιο των σπουδών μου ως φοιτητής στο τμήμα λογιστικής και χρηματοοικονομικής του Τ.Ε.Ι Πειραιά.

Στο σημείο αυτό ,έχοντας τελειώσει την πτυχιακή εργασία μου θα ήθελα να ευχαριστήσω :

- Τον επιβλέποντα καθηγητή μου ,κύριο Συκιανάκη Νικόλαο ,ο οποίος μου παρείχε όλη την στήριξη που χρειάστηκα για την εκπόνηση της εργασίας μου.
- Τους συμφοιτητές μου από το τμήμα λογιστικής για την στήριξη και βοήθεια που παρείχαν.
- Την οικογένεια μου η οποία ήταν δίπλα μου σε όλη την διάρκεια εκπόνησης της εργασίας μου.

## **Περιεχόμενα**

Ευρετήριο εικόνων ,πινάκων και διαγραμμάτων.....	6
Περίληψη .....	7
ABSTRACT.....	7
ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....	8
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο .....	9
Λογιστική και βασικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις.....	9
1.1Η έννοια της λογιστικής και οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.....	10
1.2Ισολογισμός .....	11
1.3 Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήστης.....	12
1.4 Πίνακας διάθεσης κερδών .....	12
1.5 Προσάρτημα .....	13
1.6 Κατάσταση ταμειακών ροών .....	14
1.7 Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.....	15
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 <sup>ο</sup> .....	16
Εισαγωγή στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων .....	16
2.1 Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων .....	17
2.2Είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων .....	17
2.2.1 Ανάλογα με την θέση αυτού που διενεργεί την ανάλυση .....	17
2.2.2 Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης.....	18
2.3Τρόποι ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων .....	18
2.3.1 Διαχρονικές συγκρίσεις(Time series analysis ) .....	18
2.3.2 Διαστρωματικές συγκρίσεις( cross-sectional analysis ).....	19
2.3.3 Αριθμοδείκτες.....	19
Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	19
Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας.....	21
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας .....	22
Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης.....	24
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 <sup>ο</sup> .....	25
Παρουσίαση της εταιρίας JUMBO A.E.....	25
3.1 Εισαγωγή .....	26
3.2 Ο ιδρυτής του JUMBO .....	27
3.3 Όραμα Εταιρείας.....	28
3.4 Σκοπός της εταιρείας JUMBO .....	28
3.5 Τα προϊόντα του JUMBO .....	29
3.6 Οι δραστηριότητες της εταιρείας JUMBO .....	31
3.7 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ JUMBO .....	32
3.8 Ο κλάδος παιχνιδιών στην Ελλάδα.....	33
3.9 Ανθρώπινο δυναμικό .....	34
3.10 Ανταγωνιστές ,κίνδυνοι και απειλές για το JUMBO.....	35
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 <sup>ο</sup> .....	37
Η χρηματοοικονομική ανάλυση του JUMBO μέσω των αριθμοδεικτών για την τετραετία 2012-2015 .....	37
4.1 Εισαγωγή .....	38
4.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση ρευστότητας Jumbo .....	38

4.3 Χρηματοοικονομική ανάλυση κυκλοφοριακής ταχύτητας.....	40
4.4 Χρηματοοικονομική ανάλυση αποδοτικότητας.....	43
4.5 Χρηματοοικονομική ανάλυση κεφαλαιακής διάρθρωσης.....	48
4.6 Συμπεράσματα .....	51
Βιβλιογραφία .....	52
Προσάρτημα .....	53

## **Ευρετήριο εικόνων ,πινάκων και διαγραμμάτων**

Εικόνες :

Εικόνα 1: Λογότυπο Jumbo.....	26
Εικόνα 2: Ιδρυτής Jumbo .....	27

Πίνακες :

Πίνακας 1: Κύριοι αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	20
Πίνακας 2:Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας.....	22
Πίνακας 3:Ρευστότητα Jumbo .....	38
Πίνακας 4:Κυκλοφοριακή ταχύτητα Jumbo.....	41
Πίνακας 5:Αποδοτικότητα συνολικών ,ιδίων κεφαλαίων και πωλήσεων.....	44
Πίνακας 6:Λειτουργικό κέρδος και μικτό κέρδος .....	45
Πίνακας 7:Αποδοτικότητα ,κυκλοφοριακή ταχύτητα και ζωή ενεργητικού.....	47
Πίνακας 8:Κεφαλαιακή διάρθρωση .....	49
Πίνακας 9:Χρηματοοικονομική μόχλευση.....	50

Διαγράμματα:

Διάγραμμα 1:Κατηγορίες ταμειακών ροών.....	14
Διάγραμμα 2:Πωλήσεις προϊόντων ανα κατηγορία.....	30
Διάγραμμα 3:Οργανόγραμμα Jumbo.....	32
Διάγραμμα 4:Έμμεση ρευστότητα Jumbo .....	39
Διάγραμμα 5:Άμεση ρευστότητα Jumbo .....	39
Διάγραμμα 6:Ταμειακή ρευστότητα Jumbo .....	40
Διάγραμμα 7:Κυκλοφοριακή ταχύτητα Jumbo .....	42
Διάγραμμα 8:Κυκλοφοριακή ταχύτητα Jumbo σε ημέρες.....	42
Διάγραμμα 9:Αποδοτικότητα συνολικών ,ιδίων κεφαλαίων και πωλήσεων Jumbo... <td>44</td>	44
Διάγραμμα 10:Λειτουργικό κέρδος και μικτό κέρδος.....	46
Διάγραμμα 11:Αποδοτικότητα ενεργητικού.....	47
Διάγραμμα 12:Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού.....	47
Διάγραμμα 13:Ζωή ενεργητικού.....	48
Διάγραμμα 14:Κεφαλαιακή διάρθρωση .....	49
Διάγραμμα 15:Χρηματοοικονομική μόχλευση.....	50

## Περίληψη

Η πτυχιακή εργασία αυτή αναλύει με τη χρήση των αριθμοδεικτών την οικονομική κατάσταση της JUMBO A.E. Παρουσιάζει τον χώρο του εμπορίου παιχνιδιών στην χώρα και αναλύει τις σημαντικότερες χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Εξηγεί τους λόγους για τους οποίους η εταιρία είναι σε τόσο ισχυρή και πλεονάζουσα θέση στον εγχώριο κλάδο λιανικού εμπορίου, την δομή των κεφαλαίων της, τις αρχές και τις ιδιαιτερότητες της αλλά και τις μελλοντικές προοπτικές της επιχείρησης.

Λέξεις-κλειδιά : κλάδος παιχνιδιών ,ανάλυση οικονομικών καταστάσεων, ισολογισμός ,αριθμοδείκτες ,ενεργητικό ,μόχλευση.

## ABSTRACT

This paper analyzes the use of ratios, the financial position of JUMBO SA Displays the game commerce in the country and analyzes the major financial statements. Explains the reasons why the company is so strong and surplus position in the domestic retail industry, the structure of the capital, the principles and characteristics of and future prospects of the company.

Keywords: toy industry, analysis of financial statements, balance sheet, ratios, assets, leverage.

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η εργασία αυτή αναλύει και εξηγεί την χρηματοοικονομική πορεία της Jumbo A.E. , της ισχυρότερης εταιρίας πώλησης παιχνιδιών στον ελλαδικό χώρο και μια από τις ισχυρότερες στα Βαλκάνια. Η εταιρία Jumbo A.E ηγείται και στο χώρο του λιανικού εμπορίου στην χώρα μας ,παραμένοντας ισχυρή και αξιόπιστη και σήμερα εν μέσω οικονομικής κρίσης.

Στόχος της εταιρίας είναι να παρουσιαστεί η εικόνα της εταιρίας ,να αναλυθούν οι καταστάσεις της με την χρήση δεικτών ,να διαπιστωθεί αν υπάρχουν προβλήματα για την βιωσιμότητα της και να εξαχθούν τα απαραίτητα συμπεράσματα.

Όλα τα παραπάνω θα αναλυθούν στα κεφαλαία που ακολουθούν :

- Στο πρώτο κεφάλαιο παρουσιάζονται αναλυτικά η έννοια της λογιστικής και οι βασικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις, ο λόγος ύπαρξης χρηματοοικονομικών καταστάσεων και η ανάλυση τους .
- Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται εκτενής αναφορά στα είδη αριθμοδεικτών που υπάρχουν και θα χρησιμοποιηθούν για το σκοπό αυτής της εργασίας ,ο τρόπος υπολογισμού του και η επεξήγηση των πιθανών αποτελεσμάτων .
- Στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζεται αναλυτικά η εταιρία Jumbo ,η ιστορική της πορεία ,το προφίλ του ιδρυτή και ιδιοκτήτη της .τα προϊόντα της ,οι αρχές της ,το όραμα της και οι επιδιώξεις της.
- Στο τέταρτο κεφάλαιο γίνεται η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρίας με την χρήση αριθμοδεικτών και εξηγούνται τα εξαγόμενα αποτελέσματα .

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο**

**Λογιστική και βασικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις**

## **1.1Η έννοια της λογιστικής και οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις**

Οι επιχειρήσεις αποτελούν ουσιαστικά την καρδιά της οικονομίας, είναι ουσιαστικά η αρχή και το τέλος της καθώς απασχολούν και επηρεάζουν εκατομμύρια ανθρώπους παγκοσμίως, κινούν την παγκόσμια οικονομία και επιφέρουν την ευημερία ή την ύφεση μιας κοινωνίας. Είναι εύκολα λοιπόν κατανοητό το γεγονός ότι για να λειτουργεί σωστά μια κοινωνία πέρα φυσικά των ηθικών αρχών και κανόνων που πρέπει να την διέπουν ,χρειάζεται και η ομαλή και επιτυχημένη λειτουργία των επιχειρήσεων.

Πολλές επιστήμες έχουν ως βασικό στοιχείο μελέτης και αναφοράς τους τον άνθρωπο και τις επιχειρήσεις προκειμένου να μπορέσουν μέσα από τις μελέτες και τις διατριβές να βρουν και να εξηγήσουν τους τρόπους με τους οποίους πρέπει να συμπεριφέρονται ώστε όλα να κυλούν αρμονικά. Η επιστήμη που συνδυάζει την ταυτόχρονη μελέτη ανθρώπου και επιχειρήσεων και καταλήγει στους σωστούς τρόπους και στις σωστές μεθόδους ώστε οι επιχειρήσεις να λειτουργούν αποτελεσματικά και ομαλά υπό την καθοδήγηση των ανθρώπων είναι η διοίκηση επιχειρήσεων.

Κάπου εδώ εισέρχεται στον κόσμο των επιχειρήσεων και αλληλεπιδρά σε μεγάλο βαθμό με την διοίκηση επιχειρήσεων η επιστήμη της λογιστικής, αποτελεί δηλαδή την απεικόνιση της δομής και της λειτουργίας της επιχείρησης ή του οργανισμού, αλλά παράλληλα λειτουργεί και ως βάση γνώσης για την υποστήριξη των διαδικασιών ανάπτυξης της.

«Λογιστική είναι η επιστήμη της συστηματικής κατάταξης των οικονομικών γεγονότων, καθώς και η τεχνική ανάλυσης και ερμηνείας αυτών ,ώστε να δημιουργείται σύνθεση πληροφοριών για τα αποτελέσματα δράσης και την λήψη ορθολογικών αποφάσεων»<sup>1</sup>. Πιο απλά η λογιστική μέσω των αρχών και των μεθόδων της ρυθμίζει τις καθημερινές λειτουργίες και συναλλαγές της επιχείρησης, ακολουθώντας πάντα και το νομικό πλαίσιο που θεσπίζει η εκάστοτε κυβέρνηση. Μέσω των διαδικασιών της λογιστικής τα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης επεξεργάζονται και καταλήγουν σε συμπεράσματα και σημαντικές πληροφορίες για την ίδια την επιχείρηση. Όλα αυτά είναι προσβάσιμα στα άτομα που ανήκουν στο εσωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης. Ωστόσο μια επιχείρηση δεν απασχολεί μόνο το εσωτερικό της περιβάλλον αλλά αποτελεί πόλο έλξης και για αρκετές ομάδες ατόμων και από το εξωτερικό της περιβάλλον , είτε αυτοί λέγονται επενδυτές, είτε προμηθευτές, είτε τραπεζίτες ,είτε εργαζόμενοι, είτε απλοί άνθρωποι που μπορεί να είναι πελάτες της επιχείρησης. Πολλοί από τους προαναφερθέντες είναι υποχρεωμένοι να παρακολουθούν την πορεία της επιχείρησης για να βεβαιώνονται πως εξυπηρετούνται τα συμφέροντα τους<sup>2</sup>.

Ο βασικός τρόπος με τον οποίο η χρηματοοικονομική λογιστική προχωρά στην εξωτερίκευση των παραγόμενων πληροφοριών και συμπερασμάτων στα οποία έχει καταλήξει είναι οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις .

<sup>1</sup> Παπαδέας Π.,(2010),Χρηματοοικονομική λογιστική πληροφόρηση, Αθήνα ,σελ. 22

<sup>2</sup> Brealey, Myers ,Allen ,(2013) ,Αρχές Χρηματοοικονομικής των Επιχειρήσεων,Utopia ,σελ. 783

Σε αυτές αντικατοπτρίζονται η οικονομική πορεία οι δραστηριότητες και τα αποτελέσματα μιας επιχείρησης, όλα όσα είναι δηλαδή απαραίτητα για έναν ενδιαφερόμενο ώστε να μπορεί να πάρει τις σωστές αποφάσεις.

Ωστόσο για να μπορεί κάποιος να έχει μια πιο σαφή και ολοκληρωμένη εικόνα για μια επιχείρηση είναι απαραίτητες και κάποιες άλλες πληροφορίες οι οποίες περιλαμβάνονται στους απολογισμούς που καταρτίζουν οι επιχειρήσεις καθώς και άλλα εξωλογιστικά δεδομένα .Συνεπώς οι όποιες σημειώσεις συνοδεύουν τις λογιστικές καταστάσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των τελευταίων και πρέπει να μελετώνται προσεκτικά κατά την διάρκεια της ανάλυσης και αξιολόγησης των δεδομένων της επιχείρησης.

Οι κύριες χρηματοοικονομικές καταστάσεις που καταρτίζονται από τις οικονομικές μονάδες είναι οι ακόλουθες:

- Ισολογισμός
- Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης
- Πίνακας διάθεσης των κερδών
- Προσάρτημα
- Κατάσταση ταμειακών ροών
- Κατάσταση μεταβολών των ίδιων κεφαλαίων

Σε αυτές τις καταστάσεις παρουσιάζονται τα περιουσιακά στοιχεία της οικονομικής μονάδας ,οι πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της καθώς επίσης και τα οικονομικά αποτελέσματα από τις δραστηριότητες της.

Παρά την μεγάλη χρησιμότητα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων πρέπει να γίνει αναφορά και στα μειονεκτήματα που αυτές εμφανίζουν και δυσκολεύουν και το έργο του αναλυτή<sup>3</sup>.

Πιο συγκεκριμένα:

- Τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων είναι συνοπτικά αφού δεν ακολουθείται κάποιος συγκεκριμένος τύπος από τις επιχειρήσεις.
- Ο χρόνος που μεσολαβεί από το τέλος της χρήσεως στην οποία αναφέρονται μέχρι και την στιγμή που δημοσιεύονται στο ευρύ κοινό είναι αρκετά μεγάλος.

## 1.2/Ισολογισμός

Μια από τις σημαντικότερες αν όχι η σημαντικότερη χρηματοοικονομική κατάσταση που δημοσιεύει μια επιχείρηση είναι ο ισολογισμός.

«Ισολογισμός είναι η χρηματοοικονομική κατάσταση η οποία εμφανίζει τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού μιας επιχειρηματικής μονάδας σε δεδομένη χρονική στιγμή και σε ενιαίο νόμισμα.»<sup>4</sup> .Τις απαραίτητες πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση της εταιρίας τις παρέχει μόνο ο ισολογισμός τέλους χρήσης ο οποίος συνοδεύεται και από την κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης

<sup>3</sup> Βασιλείου Δ., Αλεξάκης Χ.,(2008), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων ,Αθήνα , σελ.7

<sup>4</sup> Παπαδέας Π.,(2010),Χρηματοοικονομική λογιστική πληροφόρηση, Αθήνα ,σελ.35

Ο ισολογισμός αποτελείται από δυο μέρη ,το ενεργητικό και το παθητικό.  
«Ενεργητικό είναι το σύνολο των οικονομικών αγαθών που ανήκουν κατά κυριότητα σε μία επιχείρηση για την επίτευξη των σκοπών της και η τιμή τους μπορεί να προσδιοριστεί με αντικειμενικό τρόπο»<sup>5</sup>.  
«Παθητικό είναι το σύνολο των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης προς τους τρίτους(ζένα κεφάλαια) και προς τους ιδιοκτήτες της (ίδια κεφάλαια),των οποίων το ποσό μπορεί να προσδιοριστεί με αντικειμενικό τρόπο»<sup>6</sup>.

### 1.3 Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

Κατά την διάρκεια των δραστηριοτήτων μια επιχείρησης προκύπτουν έσοδα και έξοδα των οποίων η μεταξύ τους διαφορά προσδιορίζει το αποτέλεσμα που πραγματοποίησε η επιχείρηση από την εκμετάλλευση των περιουσιακών της στοιχείων δηλαδή το αποτέλεσμα εκμετάλλευσης .Εάν στο αποτέλεσμα αυτό προσθέσουμε τα έκτακτα κέρδη και αφαιρέσουμε τις έκτακτες ζημιές τότε προκύπτει το αποτέλεσμα της επιχείρησης για όλη την χρήση δηλαδή το αποτέλεσμα χρήσης. Το τελευταίο αποτελεί πολύ σημαντικό στοιχείο και κριτήριο για την μελέτη της πορείας της επιχείρησης και την αποτελεσματικότητα στην επίτευξη των στόχων της. Αποτελεί ενδιαφέρον στοιχείο για αρκετές ομάδες εξωτερικά της επιχείρησης που θα ήταν θετικοί σε ενδεχόμενη επένδυση στην επιχείρηση για αυτό και δημοσιεύεται μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως .Πιο συγκεκριμένα :

«Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως είναι η χρηματοοικονομική κατάσταση που εμφανίζει το αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημιά) μιας χρονικής περιόδου για τις δραστηριότητες μιας οικονομικής μονάδας αλλά και τους προσδιοριστικούς παράγοντες(έσοδα , έξοδα) αυτού του αποτελέσματος»<sup>7</sup>

Αξίζει να τονιστεί το γεγονός πως οι δύο προαναφερθείσες οικονομικές καταστάσεις είναι πολύ σημαντικές για την επιχείρηση αλλά και για το εξωτερικό περιβάλλον της και για αυτό το λόγο συντάσσονται και δημοσιεύονται κάθε χρόνο σε οικονομικές και πολιτικές εφημερίδες μεγάλης κυκλοφορίας και αναγνωρισμότητας καθώς επίσης και στο διαδίκτυο.

### 1.4 Πίνακας διάθεσης κερδών

Σύμφωνα με τις αρχές του Ε.Γ.Λ.Σ<sup>8</sup> ο πίνακας διάθεσης κερδών καταρτίζεται υποχρεωτικά στην περίπτωση που γίνεται διανομή των κερδών και καταχωρείται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών της επιχείρησης.Τα στοιχεία του πίνακα απεικονίζονται σε δύο στήλες οι οποίες αντιστοιχούν στην παρούσα και στην προηγούμενη χρήση.

Ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων είναι μια λογιστική κατάσταση μέσω της οποίας η επιχείρηση αναγράφει πληροφορίες σχετικά με το ποσό των κερδών που διανέμει και σε ποιους το διανέμει .Τα ποσά που διανέμει η επιχείρηση αποτελούνται από τα

<sup>5</sup> Παπαδέας Π.,(2010),Χρηματοοικονομική λογιστική πληροφόρηση, Αθήνα ,σελ.35

<sup>6</sup> Παπαδέας Π.,(2010),Χρηματοοικονομική λογιστική πληροφόρηση, Αθήνα ,σελ.36

<sup>7</sup> Παπαδέας Π.,(2010),Χρηματοοικονομική λογιστική πληροφόρηση, Αθήνα ,σελ.36

<sup>8</sup> Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο

κέρδη της παρούσας χρήσης ,τα αποθεματικά που προορίζονται για διανομή στην παρούσα χρήση,τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων που θα διανεμηθούν στην παρούσα και τον φόρο εισοδήματος.

Μετά από την αφαίρεση των φόρων ορισμένο ποσό από τα κέρδη παραμένει στην εταιρία και αυξάνει τα αποθεματικά της ενώ το υπόλοιπο διανέμεται στους μετόχους της εταιρίας υπό την μορφή μερισμάτων και στα μέλη του διοικητικού συμβουλίου της εταιρίας ως αμοιβή.Αξίζει να αναφερθεί ότι στο τέλος παραμένει ένα ποσό αδιανέμητο από τα κέρδη και το οποίο ενσωματώνεται στα κέρδη της επόμενης χρήσης .

## 1.5 Προσάρτημα

Το προσάρτημα του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως είναι απαραίτητο συμπλήρωμα των οικονομικών καταστάσεων με το οποίο δίνονται διάφορες πρόσθετες ή επεξηγηματικές πληροφορίες. Οι πληροφορίες αυτές αφορούν ποιοτικά στοιχεία και είναι πολύ σημαντικές γιατί τον εξωτερικό ενδιαφερόμενο προκειμένου να σχηματίσει μια πλήρη εικόνα για την χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

Επίσης το προσάρτημα καταρτίζεται υποχρεωτικά μόνο από τις οικονομικές μονάδες για τις οποίες η εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία προβλέπει κάτι ανάλογο. Επιπροσθέτως ειδικές διατάξεις της νομοθεσίας καθορίζουν τους κλάδους της οικονομίας για τους οποίους οι αντίστοιχες οικονομικές μονάδες περιλαμβάνουν υποχρεωτικά στο προσάρτημα πρόσθετες ειδικές πληροφορίες π.χ. τράπεζες, ασφαλιστικές εταιρίες. Τέλος το προσάρτημα δημοσιεύεται και υποβάλλεται στις αρμόδιες υπηρεσίες του κράτους σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία κάθε φορά. Στο προσάρτημα πρέπει να περιλαμβάνονται τουλάχιστον τα εξής<sup>9</sup>:

- Οι μέθοδοι αποτίμησης των διαφόρων περιουσιακών στοιχείων και οι μέθοδοι των προβλέψεων.
- Πληροφορίες για συμμετοχές σε κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων
- Πληροφορίες για τον αριθμό και την ονομαστική αξία μετοχών που εκδόθηκαν μέσα στη χρήση για κάλυψη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου καθώς και την αξία της έκδοσης αυτών των μετοχών
- Πληροφορίες που αφορούν προνομιούχες μετοχές,μετατρέψιμες ομολογίες,μετοχές επικαρπίας ή ιδρυτικούς τίτλους
- Πληροφορίες για υποχρεώσεις και εμπράγματες ασφάλειες
- Οι διαφορές από υποτίμηση στοιχείων του κυκλοφορόντος ενεργητικού
- Ο μέσος όρος και οι δαπάνες προσωπικού κατά την διάρκεια της τελευταίας χρήσης
- Ανάλυση του κύκλου εργασιών κατά δραστηριότητα και κατά γεωγραφική περιοχή
- Άλλες πληροφορίες σε σχέση με φορολογικές διαφορές, αμοιβές και προκαταβολές και πιστώσεις διοικητικών και διαχειριστικών οργάνων.
- Τα ποσά των φόρων που οφείλονται καθώς και εκείνα που αναμένεται να προκύψουν σε βάρος της χρήσης που κλείνει , εφόσον τα ποσά αυτά είναι σημαντικά και δεν εμφανίζονται στις υποχρεώσεις της επιχείρησης.

<sup>9</sup> Πηγή : [www.taxheaven.gr](http://www.taxheaven.gr)

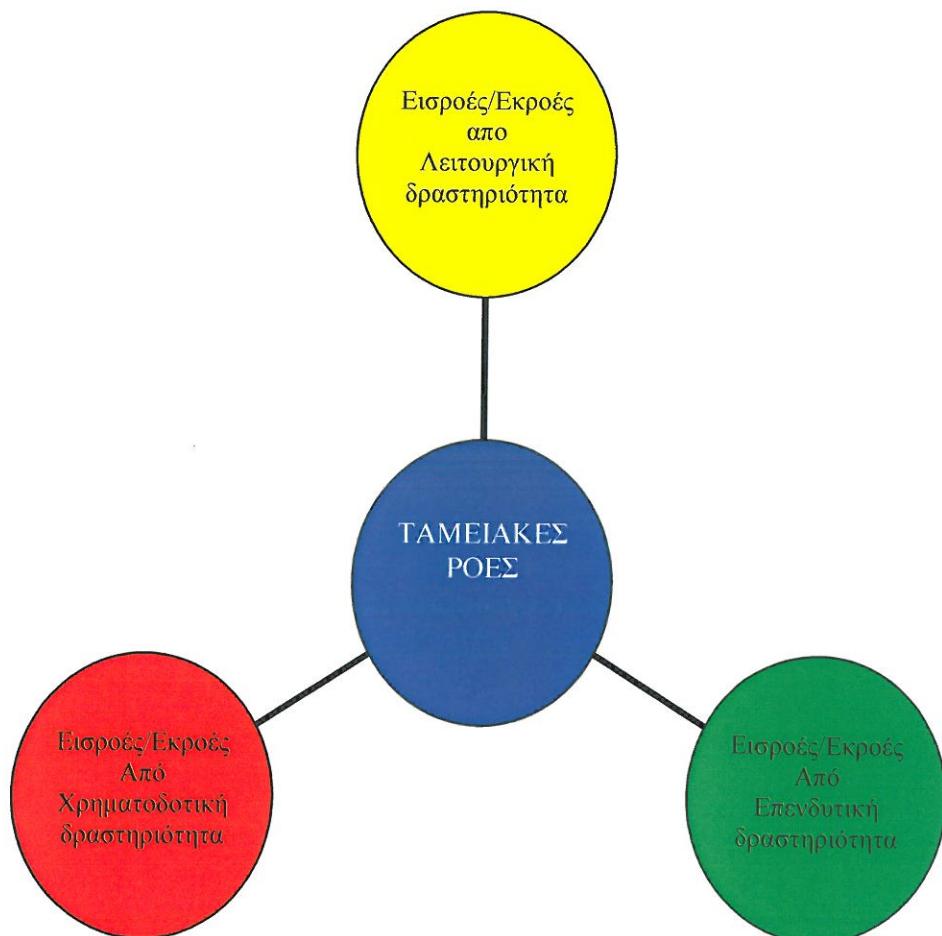
- Οποιεσδήποτε άλλες πληροφορίες κρίνονται απαραίτητες για την καλύτερη πληροφόρηση του εξωτερικού περιβάλλοντος και απαιτείται να αναφέρονται στο προσάρτημα από την νομοθεσία.

## 1.6 Κατάσταση ταμειακών ροών

Η κατάσταση ταμειακών ροών παρουσιάζει και αναλύει την δυνατότητα της επιχείρησης να παράγει ταμειακά διαθέσιμα από την δραστηριότητας, τις πηγές χρηματοδότησης που χρησιμοποίησε, καθώς και την χρήση των ταμειακών πόρων που έκανε σε μια συγκεκριμένη χρονική πορεία.

Οι ταμειακές ροές αναλύονται σε 3 κατηγορίες:

**Διάγραμμα 1:κατηγορίες ταμειακών ροών**



Η κατάρτιση της κατάστασης ταμειακών ροών προβλέπεται από τα Δ.Λ.Π<sup>10</sup> και είναι υποχρεωτική για :

<sup>10</sup> Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

- Τις εταιρίες που τηρούν τα Δ.Λ.Π .
- Τις Ανώνυμες εταιρίες οι οποίες συντάσσουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις .

Η κατάσταση ταμειακών ροών παρέχει πολλές και σημαντικές πληροφορίες για την εταιρία όπως:

- ❖ Την δυνατότητα να παράγει ταμειακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα από την δραστηριότητας .
- ❖ Την δυνατότητα να παράγει μελλοντικές ταμειακές ροές ή την πιθανότητα να αντιμετωπίσει ανεπάρκεια στο μέλλον.
- ❖ Την χρήση των ταμειακών διαθεσίμων που έκανε κατά την διάρκεια της περιόδου που αφορούν.
- ❖ Τις μεταβολές στην καθαρή περιουσία και την χρηματοοικονομική δομή της εταιρίας.
- ❖ Την πιστωτική πολιτική που ακολουθεί και πως αυτή επηρεάζει τα ταμειακά διαθέσιμα.
- ❖ Τις χρηματοδοτικές πηγές που χρησιμοποιούνται για την λειτουργία και τις επενδύσεις της.

## 1.7 Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

Είναι ένας λογιστικός πίνακας με σκοπό την παροχή πληροφοριών όσο αναφορά τις μεταβολές που εμφανίζουν τα στοιχεία της καθαρής θέσης της επιχείρησης.

Παρέχει τα εξής στοιχεία για δύο συνεχόμενες λογιστικές χρήσεις:

- 1) Τα υπόλοιπα των λογαριασμών των στοιχείων που συνθέτουν την καθαρή θέση στην αρχή της χρήσης ή στο τέλος της προηγούμενης.
- 2) Τα γεγονότα που οδήγησαν σε αύξηση ή μείωση των υπολοιπών των λογαριασμών των στοιχείων της καθαρής θέσης στη διάρκεια της χρήσης.
- 3) Τα νέα υπόλοιπα των λογαριασμών των στοιχείων της καθαρής θέσης στο τέλος της χρήσης.

Όλες αυτές οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που αναλύθηκαν συνοπτικά παραπάνω έχουν πολύ μεγάλη σημασία ως προς την εγκυρότητα και την ορθότητα τους και για αυτό και ελέγχονται από τουλάχιστον δύο ορκωτούς λογιστές.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup>**

**Εισαγωγή στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων**

## 2.1 Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων αποβλέπει όχι στην απλή παράθεση απόλυτων αριθμών ,που γίνεται με τις οικονομικές καταστάσεις, αλλά στα συμπεράσματα που προκύπτουν από τις συγκρίσεις διαφορετικών αριθμών των εν λόγω καταστάσεων για την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική πορεία της επιχείρησης. Η ανάλυση γίνεται συγκρίνοντας κατά αξία τα διάφορα ομαδοποιημένα στοιχεία του ισολογισμού προς το σύνολο τους ή προς τα στοιχεία αντίστοιχων καταστάσεων άλλης επιχείρησης ή της ίδιας αλλά προηγούμενης χρήσης. Φυσικά Ανάλογα με το ενδιαφέρον και τις επιδιώξεις των αναλυτών ,οι οποίοι μπορεί να είναι μέτοχοι, πιστωτές, κρατικές υπηρεσίες, χρηματιστές κ.τ.λ , το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης που απαιτείται διαφοροποιείται. Για το λόγο αυτό τηρούνται διάφοροι μέθοδοι αναλύσεως δίνοντας κάθε φορά έμφαση σε εκείνα τα στοιχεία που εξυπηρετούν τον επιδιωκόμενο σκοπό. Πιο αναλυτικά οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μιας οικονομικής μονάδας ενδιαφέρονται κυρίως για την δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της και αυτό γίνεται γιατί οι πιστωτές επιζητούν αρχικά την καταβολή του δανειακού τους κεφαλαίου από την επιχείρηση αλλά και των διαφόρων τόκων που ενδεχομένως να έχουν συμφωνηθεί. Σε μια τέτοια περίπτωση λοιπόν εξετάζονται η σχέση των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ώστε να αξιολογηθεί η τρέχουσα οικονομική κατάσταση. Αν σε αντίθετη περίπτωση οι πιστωτές είναι μακροχρόνιοι εκείνο που τους απασχολεί είναι οι μακροχρόνιοι οικονομικοί δείκτες της επιχείρησης, όπως η διάρθρωση του κεφαλαίου της , τα τρέχοντα κέρδη αλλά και οι εκτιμήσεις για τα μελλοντικά κέρδη και οι μεταβολές στην οικονομική της θέση.

Πέρα από τους πιστωτές, η διοίκηση της επιχείρησης ενδιαφέρεται κυρίως για την σύνθεση και την διάρθρωση των κεφαλαίων της αλλά και για την προβλεπόμενη πιθανότητα κερδοφορίας της εταιρίας. Οι εργαζόμενοι από την μεριά τους, ενδιαφέρονται κυρίως για την μακροχρόνια σταθερότητα και προοπτική της επιχείρησης, καθώς με αυτόν τον τρόπο διαπιστώνεται η ικανότητα της να τους καταβάλλει τις αμοιβές τους και να τους προσφέρει απασχόληση.

Προκειμένου οι παραπάνω ομάδες ενδιαφερόμενων να προχωρήσουν στην χρηματοοικονομική ανάλυση των στοιχείων των οικονομικών μονάδων, είναι απαραίτητο να κάνουν συγκρίσεις και να υπολογίσουν σχέσεις ,οι οποίες και θα αποτελέσουν την βάση πάνω στην οποία θα στηρίξουν τις αποφάσεις τους. Έτσι οι αποφάσεις τους δεν θα στηρίζονται σε υποθέσεις αλλά σε πραγματικά στοιχεία με αποτέλεσμα να μειώνεται αισθητά ο κίνδυνος ως προς το αποτέλεσμα που θα επιφέρουν οι δικές τους αποφάσεις.

## 2.2 Είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων

### 2.2.1 Ανάλογα με την θέση αυτού που διενεργεί την ανάλυση

- Εσωτερική: όταν πραγματοποιείται από άτομα που ανήκουν στην επιχείρηση όπως υπαλλήλους ή εσωτερικούς ελεγκτές.
- Εξωτερική : όταν πραγματοποιείται από τράπεζες, οικονομολόγους και γενικά τρίτα άτομα που δεν ανήκουν στο προσωπικό της επιχείρησης

Αξίζει να σημειωθεί πως η εξωτερική ανάλυση είναι σαφέστατα πιο αξιόπιστη από την εξωτερική παρότι γίνεται από άτομα που έχουν σχέση με την επιχείρηση και ενδεχομένως να επηρεάζονται με διάφορους τρόπους, διότι υπάρχει πρόσβαση σε περισσότερα στοιχεία προς ανάλυση σε σχέση με την εξωτερική η οποία έχει ως στοιχεία τις διάφορες καταστάσεις που δημοσιεύει προς το εξωτερικό της περιβάλλον η επιχείρηση.

### 2.2.2 Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης

- Τυπική : ελέγχεται αν εφαρμόζονται οι σωστές αρχές για την σύνταξη του ισολογισμού και άλλων χρηματοοικονομικών καταστάσεων ,αρχές όπως η σαφήνεια και η ειλικρίνεια.
- Ουσιαστική :είναι η ανάλυση που γίνεται με την χρήση αριθμοδεικτών.

## 2.3 Τρόποι ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των καταστάσεων μιας επιχείρησης γίνεται με τρεις διαφορετικούς τρόπους. Αρχικά, με Διαχρονικές συγκρίσεις (Time series analysis) όπως η κατάσταση κοινού μεγέθουνς, η ανάλυση κοινού μεγέθουνς και οι αριθμοδεικτες τάσεως, με διαστρωματικές συγκρίσεις μεταξύ επιχειρήσεων με τα ίδια χαρακτηριστικά και με αριθμοδεικτες.

Στην συγκεκριμένη εργασία η ανάλυση θα γίνει κατά κύριο λόγο με την χρήση και ανάλυση αριθμοδεικτών, οι οποίοι προσφέρουν μια πιο ξεκάθαρη εικόνα για την πορεία της επιχείρησης.

### 2.3.1 Διαχρονικές συγκρίσεις(Time series analysis )<sup>11</sup>

Μέσω των διαχρονικών συγκρίσεων αναλύεται και μπαίνει υπό εξέταση η συμπεριφορά μεγεθών μιας επιχείρησης σε μια σειρά διαδοχικών χρήσεων .Με την χρήση των διαχρονικών συγκρίσεων επιλέγονται συγκεκριμένα κριτήρια εξέτασης των μεγεθών αυτών όπως κριτήρια λειτουργικά όπως το ύψος των εξόδων , χρηματοδοτικά όπως αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, λογιστικά όπως μέθοδος αποτίμησης και επιχειρηματικά όπως κάθετες ή οριζόντιες δραστηριότητες.

Οι διαχρονικές συγκρίσεις γίνονται μέσω :

- a. Καταστάσεων κοινού μεγέθους ή αλλιώς κάθετη ανάλυση όπου εδώ κάθε στοιχείο του ενεργητικού ή του παθητικού διαιρείται με το άθροισμα του ισολογισμού και κάθε στοιχείο των αποτελεσμάτων χρήσης διαιρείται με το ποσό των καθαρών πωλήσεων. Με αυτό τον τρόπο τα δεδομένα εμφανίζονται

<sup>11</sup> Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν.,(2014) ,Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων , Αθήνα ,σελ.55

- με την μορφή ποσοστών επι τοις εκατό (%) και για αυτό και αποκαλούνται καταστάσεις κοινού μεγέθους αφού το 100 % είναι κοινό για όλους τους ισολογισμούς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως.
- b. Δυναμική ανάλυση ή αλλιώς οριζόντια της οποίας κύριο χαρακτηριστικό είναι η σύγκριση ποσών διαδοχικών ετών μιας επιχείρησης με παράλληλο υπολογισμό των διαφορών τους σε απόλυτους αριθμούς και ποσοστά.
  - c. Αριθμοδείκτες τάσεως όπου εδώ η ανάλυση εστιάζεται στα ποσά μιας επιχείρησης με την επιλογή ενός έτους βάσης και την διαίρεση των ποσών των επόμενων ποσών με το ποσό του έτους βάσης.

### 2.3.2 Διαστρωματικές συγκρίσεις( cross-sectional analysis )

Στις διαστρωματικές συγκρίσεις αυτό που ουσιαστικά γίνεται είναι να εξετάζονται τα οικονομικά μεγέθη στο ίδιο χρονικό διάστημα διαφορετικών επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο .Μέσω αυτών των συγκρίσεων και την ανάλυση των οικονομικών μεγεθών εξάγονται συμπεράσματα που αφορούν τόσο την μελλοντική συμπεριφορά και πορεία της επιχείρησης όσο και την παρούσα.

### 2.3.3 Αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες αποτελούν και αυτοί μέσο χρηματοοικονομικής ανάλυσης και φυσικά οδηγούν στην εξαγωγή συμπερασμάτων. Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων με την χρήση αριθμοδεικτών αποτελεί αξιολόγηση της οικονομικής θέσης και των προοπτικών μιας επιχείρησης. Πρόκειται για την σχέση μεταξύ δύο στοιχείων μέσα από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Το περιεχόμενο των αριθμοδεικτών γίνεται αξιόλογο όταν συγκρίνεται στατικά ή δυναμικά με κάποια πρότυπα ,λογιστικά μεγέθη προηγούμενων χρήσεων της ίδιας επιχείρησης ή με λογιστικά μεγέθη διαφορετικών επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στο ίδιο κλάδο. Η χρήση των αριθμοδεικτών είναι ιδιαίτερα σημαντική και τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτούς μπορούν να βοηθήσουν τους υπεύθυνους της επιχείρησης να πάρουν σημαντικές και καθοριστικές αποφάσεις που να αφορούν την χρηματοοικονομική πορεία της επιχείρησης. Μπορεί να οδηγήσει στην αποκάλυψη στοιχείων που με «γυμνό» μάτι δεν είναι εμφανή και ενδεχομένως να υποδεικνύουν την ύπαρξη σοβαρών απειλών για την πορεία και την βιωσιμότητα της επιχείρησης. Δεδομένου ότι οι αριθμοδείκτες παρέχουν ενδείξεις, Είναι πιο χρήσιμοι όταν εξετάζονται σε συνδυασμό με το γενικό περιβάλλον της επιχείρησης. Ουσιαστικά ο κύριος στόχος των αριθμοδεικτών είναι να εντοπιστούν οι περιοχές εκείνες όπου χρειάζονται βαθύτερη διερεύνηση.

### Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Ρευστότητα είναι η ύπαρξη επαρκών χρηματικών διαθεσίμων από μια επιχείρηση προκειμένου να πραγματοποιείται ομαλά η καθημερινή της λειτουργία και να αποπληρώνονται όλες οι υποχρεώσεις της τόσο με το εξωτερικό όσο και με το εσωτερικό περιβάλλον της χωρίς να διαταράσσεται η παραγωγική της διαδικασία και η συνολική της λειτουργία.

Η ρευστότητα στην επιχείρηση μπορεί να επιτευχθεί μέσω μετατροπής των αποθεμάτων της σε πωλήσεις ,μέσω πωλήσεων των πάγιων περιουσιακών της στοιχείων, μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου καθώς και με άλλους τρόπους. Η μη ύπαρξη επαρκούς ρευστότητας μπορεί να θέσει σε κίνδυνο την επιχείρηση με αδυναμία κάλυψης των δανειακών τις υποχρεώσεων αν έχει, με αδυναμία εξόφλησης πιστωτών και προμηθευτών, με ανικανότητα πληρωμής ημερομισθίων στο προσωπικό , με δημιουργία αρνητικής φήμης στην αγορά ως κακοπληρωτή ακόμα και με παύση της λειτουργίας της.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας λοιπόν υποδεικνύουν με τον πλέον πειστικό τρόπο την ύπαρξη επαρκών χρηματικών διαθεσίμων από την επιχείρηση και την ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εν ολίγοις βοηθούν σημαντικά την επιχείρηση να συντονίζει αρμονικά όλους εκείνους τους παράγοντες που ρυθμίζουν την κερδοφορία της.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας που χρησιμοποιούνται από τις περισσότερες επιχειρήσεις για να διαπιστώσουν την πορεία των χρηματικών τους διαθεσίμων είναι ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας ,έμμεσης ρευστότητας και ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας .

Πιο αναλυτικά οι τρεις αριθμοδείκτες παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα καθώς και οι τύποι υπολογισμού τους:

**Πίνακας 1 :Κύριοι αριθμοδείκτες ρευστότητας**

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	ΤΥΠΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ
Έμμεση ρευστότητα (EP)	Κυκλοφορούν Ενεργητικό Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις
Άμεση ρευστότητα (AP)	Απαιτήσεις + Χρεόγραφα+ Διαθέσιμα Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις –Προκαταβολές Πελατών
Ταμειακή ρευστότητα (TP)	Χρεόγραφα +Διαθέσιμα Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις – Προκαταβολές Πελατών

- Ο αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας δείχνει πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Για να υπάρχει ρευστότητα ικανοποιητική θα πρέπει ο δείκτης να είναι μεγαλύτερο της μονάδας με ιδανική περίπτωση να είναι γύρω στο δυο. Αν αυτό ισχύει

- υποδηλώνει πως η επιχείρηση καλύπτει άνετα τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
- Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας συνιστά πιο αυστηρό κριτήριο για μια επιχείρηση από τον δείκτη έμμεσης ρευστότητας. Το αποτέλεσμα του δείκτη σύμφωνα με μελέτες και στατιστικές πρέπει να είναι μεγαλύτερο η ίσο της μονάδας.
  - Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι ίσως ο αυστηρότερος δείκτης ρευστότητας αλλά η πληροφορική αξία είναι περιορισμένη γιατί είναι συνηθισμένο για τις επιχειρήσεις να έχουν χαμηλά ποσά διαθεσίμων στα ταμεία τους. Φυσιολογική τιμή για αυτόν τον δείκτη είναι μεγαλύτερη ή ίση της μισής μονάδας.

Ωστόσο αξίζει να γίνει μια σημαντική παρατήρηση και να τονιστεί το γεγονός πως οι αριθμοδείκτες ρευστότητας εμφανίζουν ένα ουσιαστικά στατικό αποτέλεσμα διότι το αποτέλεσμα τους καθορίζεται από τα στοιχεία του ισολογισμού και όχι από τα στοιχεία κατά την διάρκεια της χρήσης που παρουσιάζεται και μεγαλύτερη μεταβλητότητα. Τέλος δεν δημιουργούν μια σαφή εικόνα για την δυνατότητα και ταχύτητα ρευστοποίησης των παγίων και των αποθεμάτων της επιχείρησης και κατά συνέπεια αδυνατούν να δώσουν ξεκάθαρη συμβουλευτική γραμμή στους άμεσα ενδιαφερόμενους για το αν η επιχείρηση έχει ρευστότητα και πόσο γρήγορα μπορεί να αποκτήσει μέσω των παγίων της.

## Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Πολύ μεγάλης σημασίας για πολλές επιχειρήσεις είναι και οι αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας οι οποίοι αυτό που ουσιαστικά κάνουν είναι να δείχνουν πόσο γρήγορα τα στοιχεία του κεφαλαίου της επιχείρησης μετατρέπονται σε άλλα στοιχεία μέσα στην διάρκεια του χρόνου, για παράδειγμα τα εμπορεύματα σε διαθέσιμα μέσω των πωλήσεων<sup>12</sup>. Όσο πιο γρήγορα λοιπόν τα στοιχεία αυτά του κεφαλαίου κίνησης ρευστοποιούνται τόσο πιο καλό είναι αυτό για την ρευστότητα της επιχείρησης. Η ταχύτητα λοιπόν που χρησιμοποιούνται και ρευστοποιούνται τα στοιχεία μιας επιχείρησης ορίζεται σε σχέση με τις πωλήσεις.

*«Με τον όρο Κεφάλαιο Κίνησης εννοούμε την θετική διαφορά μεταξύ του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ρευστά διαθέσιμα ή ρευστοποίησιμα στοιχεία του ενεργητικού εντός της χρήσης) από τις Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις»<sup>13</sup>.*

Ωστόσο χρειάζεται μεγάλη προσοχή κατά την ερμηνεία των εν λόγω δεικτών διότι οι πωλήσεις που χρησιμοποιούνται, αναφέρονται με τρέχουσες τιμές ενώ τα περιουσιακά της στοιχεία σε τιμές κτήσης, οι οποίες ενδέχεται να είναι χαμηλότερες των πραγματικών.<sup>14</sup>

Παρακάτω εμφανίζονται οι δείκτες που θα χρησιμοποιηθούν περισσότερο και για τις ανάγκες της εργασίας:

<sup>12</sup> Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν.,(2014) ,Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων , Αθήνα ,σελ 94

<sup>13</sup> Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν.,(2014) ,Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων , Αθήνα ,σελ69

<sup>14</sup> Ξανθάκης Ε.,Αλεξάκης Χ. (2007) , Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων ,εκδ.Αθ.Σταμούλης ,σελ139

**Πίνακας 2: Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας**

<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ</b>	<b>ΤΥΠΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ</b>
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	Κόστος Πωληθέντων =φορές/έτος Μέσος Όρος Αποθεμάτων <sup>15</sup>
Διάρκεια Αποθεμάτων	365 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	Πωλήσεις =φορές/έτος Μέσος Όρος Απαιτήσεων <sup>16</sup>
Διάρκεια Απαιτήσεων	365 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών	Αγορές =φορές/έτος Μέσος Όρος Προμηθευτών <sup>17</sup>
Διάρκεια Προμηθευτών	365 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών

### Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετράται η ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη μέσω από το συνολικό ποσό κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τις δραστηριότητες της, δηλαδή και των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων. Για την μέτρηση της αποδοτικότητας χρησιμοποιείται το κριτήριο του κέρδους, το οποίο αποτελεί και τον βασικότερο και διαχρονικότερο στόχο κάθε επιχείρησης. Τα αποτελέσματα λοιπόν των δεικτών αποδοτικότητας είναι ιδιαίτερα σημαντικά για μια σειρά από ομάδες που δραστηριοποιούνται μέσα ή και έξω από την επιχείρηση και αποβλέπουν σε μελλοντική ενασχόληση με αυτήν, όπως μέτοχοι, πιστωτές, διοίκηση, εργαζόμενοι και μελλοντικοί επενδυτές.

Ο πιο διαδεδομένος αριθμοδείκτης μέτρησης της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης είναι αυτός που μετρά την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων. Αυτό που μετρά και αναλύει είναι ουσιαστικά σε τι βαθμό η επιχείρηση εκμεταλλεύεται το ενεργητικό της.

Ο τύπος υπολογισμού της αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων είναι:

$$ΑΣΚ^{18} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

<sup>15</sup> Μέσος Όρος Αποθεμάτων είναι το ημιάθροισμα των αποθεμάτων αρχής και τέλους

<sup>16</sup> Μέσος Όρος Απαιτήσεων είναι το ημιάθροισμα των απαιτήσεων αρχής και τέλους

<sup>17</sup> Μέσος Όρος Προμηθευτών είναι το ημιάθροισμα των προμηθευτών αρχής και τέλους

<sup>18</sup> ΑΣΚ: Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων

Ένας άλλος σημαντικός δείκτης μέτρησης της αποδοτικότητας είναι ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και είναι ιδιαίτερα σημαντικός για τους επενδυτές και ιδιοκτήτες της επιχείρησης γιατί υπολογίζει την απόδοση των κεφαλαίων που έχουν τα κεφάλαια που οι ίδιοι έχουν επενδύσει. Υπολογίζεται με τον εξής τύπο:

$$\text{AIK}^{19} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Τία κεφάλαια}} \times 100$$

Πολύ χρήσιμος δείκτης που θα χρησιμοποιηθεί και για τις ανάγκες της εργασίας και ανήκει στους δείκτες μέτρησης της αποδοτικότητας είναι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού που μετρά πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί το ενεργητικό της. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικό}} \times 100$$

Ακόμη ιδιαίτερα σημαντικό στοιχείο για μια επιχείρηση είναι να γνωρίζει το ποσοστό των πωλήσεων της που μπορεί να μετατραπεί σε κέρδος<sup>20</sup>. Το ύψος του υποδεικνύει το επίπεδο κάλυψης του χρηματοδοτικού κόστους της επιχείρησης μέσα από τα κέρδη της και ενισχύει το κλίμα φερεγγυότητας και ασφάλειας για αυτήν όσο ο δείκτης μεγαλώνει. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Κέρδη προ φόρων και τόκων}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Τέλος ο δείκτης που μετρά το κατά πόσο το ενεργητικό της επιχείρησης έχει χρηματοδοτηθεί από ίδια κεφάλαια παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον και θα χρησιμοποιηθεί και για τις ανάγκες της εργασίας αυτής.

Ονομάζεται δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης και υπολογίζεται με την βοήθεια του ακόλουθου τύπου:

$$\Delta XM^{21} = \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Τία Κεφάλαια}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης τόσο μεγαλύτερη είναι η παρουσία των ξένων κεφαλαίων στο ενεργητικό της επιχείρησης και σημαίνει πως είναι αρκετά δανεισμένη και κατά συνέπεια έχει και περισσότερες υποχρεώσεις.

<sup>19</sup> AIK:Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

<sup>20</sup>Brealey, Myers ,Allen ,(2013) ,Αρχές Χρηματοοικονομικής των Επιχειρήσεων,Utopia ,σελ. 795

<sup>21</sup> ΔXM:Δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης

## Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης<sup>22</sup>

Οι αριθμοδείκτες αυτοί αποκαλύπτουν την σύνθεση των κεφαλαίων της επιχείρησης και την προέλευση των πηγών χρηματοδότησης, εστιάζουν δηλαδή στη αναλογία ιδίων και ξένων κεφαλαίων στο παθητικό της. Η χρησιμότητα τους είναι ιδιαίτερα σημαντική διότι δείχνουν τις πηγές χρηματοδότησης της επιχείρησης τόσο βραχυχρόνια όσο και μακροχρόνια αλλά και την αναλογία αυτών των κεφαλαίων με άλλα στοιχεία του ενεργητικού όπως το σύνολο του ενεργητικού και το ποσό των ίδιων κεφαλαίων.

Η πορεία αυτών των δεικτών και τα αποτελέσματα τους χρίζουν συστηματικής μελέτης και προσοχής διότι αν υποδείξουν μια ιδιαίτερα μεγάλη χρηματοδότηση από ξένα κεφάλαια η επιχείρηση μπορεί να οδηγηθεί σε αδυναμία εξόφλησης των υποχρεώσεων της και των τόκων, σε δέσμευση περιουσίας, σε άτακτη εκποίηση των πάγιων περιουσιακών της στοιχείων και σε χρεοκοπία. Το τελευταίο αποτελεί εφιάλτη για μια σειρά ομάδων ατόμων που δραστηριοποιούνται ή έχουν επενδύσει λεφτά στην επιχείρηση όπως οι επενδυτές, οι κρατικές υπηρεσίες, η διοίκηση και οι πιστωτές. Η συνεχή παρακολούθηση λοιπόν αυτών των αριθμοδεικτών είναι κομβική για την πορεία της κάθε επιχείρησης καθώς πέρα των κινδύνων που μπορούν να υποδείξουν, μπορούν και να εξασφαλίσουν μια σωστή χρηματοδοτική δομή και κατ'επέκταση μια μακροχρόνια πορεία για την επιχείρηση.

Οι πιο σημαντικοί αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης είναι :

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια, ο οποίος όσο πιο υψηλός είναι τόσο πιο πολύ ασφάλεια προσφέρει στην επιχείρηση. Υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια με το σύνολο του Ενεργητικού.

Ο αριθμοδείκτης ξένων προς τα συνολικά κεφάλαια εκφράζει το ποσοστό των υποχρεώσεων στο σύνολο του ενεργητικού. Αν είναι μεγάλος δημιουργεί έντονους προβληματισμούς στην επιχείρηση για την δυνατότητα αποπληρωμής από μέρους της των υποχρεώσεων της ενώ αν είναι μικρός υποδεικνύει μικρή σχέση ξένων στα συνολικά κεφάλαια της επιχείρησης και αυτό προσδίδει μεγαλύτερη ασφάλεια και σιγουριά για τους πιστωτές που θα χορηγήσουν πιο εύκολα κάποιο δάνειο ή θα δώσουν μια μεγαλύτερη πίστωση χρόνου. Υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τις συνολικές υποχρεώσεις προς το σύνολο του Ενεργητικού.

Ένας ακόμη σημαντικός αριθμοδείκτης είναι αυτός ξένων προς ίδια κεφάλαια, ο οποίος δείχνει την αναλογία ανάμεσα σε αυτά τα δύο μεγέθη. Αν το αποτέλεσμα της διαίρεσης ξένων προς ίδια κεφάλαια είναι πάνω από την μονάδα και φτάνει ή και ξεπερνά το δύο τότε αυτό σημαίνει πως τα ξένα κεφάλαια υπερκαλύπτουν τα ίδια και ουσιαστικά η επιχείρηση δεν βασίζεται στις δικές της δυνάμεις για την χρηματοδότηση της. Αντίθετα ένα αποτέλεσμα κοντά στην μονάδα και προς τα κάτω θα σήμαινε και την οικονομική ανεξαρτησία της επιχείρησης και την ύπαρξη σημαντικών ιδίων κεφαλαίων.

<sup>22</sup> Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν.,(2014) ,Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων , Αθήνα ,σελ204

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup>**

**Παρουσίαση της εταιρίας JUMBO A.E**

---

### 3.1 Εισαγωγή<sup>23</sup>

Εικόνα 1:Λογότυπο Jumbo



Η JUMBO είναι μια ανώνυμη εμπορική εταιρία που ιδρύθηκε βάσει των νόμων της ελληνικής δημοκρατίας .Ο διακριτικός τίτλος της εταιρίας είναι «JUMBO», είναι κατοχυρωμένος τόσο στο καταστατικό της, όσο και στο τμήμα σημάτων του Υπουργείου Ανάπτυξης ως ομώνυμο σήμα προϊόντων και υπηρεσιών «JUMBO» με αριθμό 127218 με διάρκεια προστασίας κατόπιν παρατάσεως έως τις 5/6/2015. Η εταιρία ιδρύθηκε το έτος 1986 (ΦΕΚ 3234/26.11.1986) με αρχική διάρκεια τριάντα χρόνια .Με απόφαση της από 03.05.2006 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων , η οποία εγκρίθηκε με την αρ.Κ2-6817/09.05.2006 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, η διάρκεια της εταιρίας παρατάθηκε σε εβδομήντα χρόνια από την καταχώρηση της στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών.

Η αρχική καταστατική έδρα της εταιρίας ήταν στο δήμο Γλυφάδας, στην οδό Αγγέλου Μεταξά αριθμός 11. Με την ίδια ως άνω απόφαση της από 03.05.2006 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, η οποία εγκρίθηκε με την αρ.Κ2-6817/09.05.2006 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης , η έδρα της επιχείρησης μεταφέρθηκε στο δήμο Μοσχάτου και συγκεκριμένα στην οδό Κύπρου 9 , όπου στεγάζονται και τα κεντρικά γραφεία της. Η εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό 7650/06/B/86/04.

Η κύρια δραστηριότητα της εταιρίας είναι η λιανική πώληση παιχνιδιών ,βρεφικών ειδών, εποχιακών ειδών ,ειδών διακόσμησης και ειδών βιβλιοχαρτοπωλείου και εμπίπτει με το δελτίο ΣΤΑΚΟΔ 03 της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας της Ελλάδος στον κλάδο «Λοιπό λιανικό εμπόριο καινούργιων ειδών σε ειδικευμένα καταστήματα». Μικρό τμήμα των δραστηριοτήτων της αποτελεί και η χονδρική εμπορεία παιχνιδιών και συναφών ειδών σε τρίτους. Η εταιρεία από 19/7/1997 αποτελεί εισιγμένη εταιρεία στο Χρηματιστήριο Αθηνών .Μέσα στα χρόνια λειτουργίας της , η εταιρεία εξελίχθηκε σε μια από τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις λιανικής πώλησης με 70 καταστήματα : 53 στην Ελλάδα ,5 στη Κύπρο , 7 στη Βουλγαρία ,3 στη Ρουμανία ,2 στην Αλβανία και την ΠΓΔΜ<sup>24</sup> ενώ διαθέτει και το ηλεκτρονικό κατάστημα e-jumbo.Αποτελεί την μεγαλύτερη ελληνική αλυσίδα λιανικής πώλησης παιχνιδιών και ειδών bebe. Κατά την 30.06.2013 ο όμιλος της εταιρείας απασχολούσε 3.613 περίπου εργαζομένους .Επίσης η εταιρεία έχει συνάψει

<sup>23</sup> [www.jumbo.gr](http://www.jumbo.gr)

<sup>24</sup> Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία Μακεδονίας

συμβάσεις εμπορικής συνεργασίας με ανεξάρτητους πελάτες στην ΠΓΔΜ και την Αλβανία οι οποίοι διαθέτουν από δύο καταστήματα με την μέθοδο franchise<sup>25</sup>. Ο όμιλος ο οποίος ακολουθεί στρατηγική επιθετικής οργανικής ανάπτυξης, στοχεύοντας σε διεύρυνση του μεριδίου αγοράς εις βάρος των μικρών κυρίως παικτών, δεν απειλείται από την είσοδο μεγάλων ανταγωνιστών –αλυσίδων στην αγορά κυρίως λόγω υψηλού κόστους εγκατάστασης .Τα επόμενα χρόνια εκτιμάται ότι θα υπάρξουν τάσεις συγκέντρωσης με τις εξαγορές ,συγχωνεύσεις και συμμαχίες να κατέχουν τον πρώτο λόγο. Τέλος αξίζει να σημειωθεί ότι η εταιρεία κατέχει μερίδιο της αγοράς 28% και φιλοδοξεί να φτάσει στο 38% στα επόμενα χρόνια .

### 3.2 Ο ιδρυτής του JUMBO

Εικόνα 2: Ιδρυτής Jumbo



Έλληνας της διασποράς , ο Απόστολος Βακάκης γεννήθηκε το 1954 στην Αλεξάνδρεια της Αιγύπτου. Ο πατέρας του, βιομήχανος στην Αίγυπτο παρήγαγε διογκωμένη πολυστερίνη, που αποτελούσε το βασικό μονωτικό υλικό της εποχής εκείνης για ψυγεία αλλά και για κτίρια .Οι πολιτικές εξελίξεις στην Αίγυπτο υποχρέωσαν την οικογένεια Βακάκη το 1962 να έρθει πίσω στην Ελλάδα ,όμως η οικονομική κατάσταση δεν είναι καλύτερη εδώ και έτσι ο Γεώργιος Βακάκης ξενιτεύεται στη γειτονική Ιταλία ,όπου πιάνει δουλειά σε μια μικρή οικοτεχνία κατασκευής λούτρινων ζώων και κούκλων. Τα κοσμήματα που πρόλαβε να πάρει μαζί της φεύγοντας από την Αίγυπτο, η μητέρα του ,Σοφία Βακάκη, τα πούλησε στον μεγαλοβιομήχανο της εποχής ,Μποδοσάκη .Αυτό ήταν και το πρώτο κεφάλαιο κίνησης για την δημιουργία της ελληνικής βιομηχανίας παιχνιδιών ,της EL GRECO. Μετά τα 20 του χρόνια , ο Απόστολος Βακάκης φεύγει για σπουδές Λογιστικής και Οικονομικών στο Warwick της Βρετανίας , με όνειρο να καταλήξει στο Berkeley. Τότε δέχτηκε το πρώτο χτύπημα .Μια μεγάλη πυρκαγιά στο εργοστάσιο της EL GRECO στην Άνω Γλυφάδα υποχρέωσε τον 23χρονο Απόστολο να επιστρέψει στην Ελλάδα και να προσπαθήσει να ανασυγκροτήσει τη βιομηχανία από τα αποκαΐδια με την βοήθεια της παραγωγικής μονάδας στο νησί της Ζακύνθου. Εκεί ξεκίνησαν και οι πρώτες συγκρούσεις με τον πατέρα του, τον ιδρυτή της επιχείρησης. Έμεινε στο νησί για τρία χρόνια και το 1985 απομακρύνει εντελώς τον πατέρα του από την επιχείρηση και αναλαμβάνει τη θέση του προέδρου της EL GRECO.Το 1990 αποφασίζει να πουλήσει την EL GRECO στην πολυεθνική εταιρία

Hasbro, ενώ συνεχίζει να διευθύνει την εταιρεία και ταυτόχρονα συμμετέχει στη διοικούσα επιτροπή της Hasbro Europe. Η ιστορία των καταστημάτων JUMBO ξεκινά με την λειτουργία του πρώτου καταστήματος στη Γλυφάδα το 1986. Εκείνη την περίοδο ο Απόστολος Βακάκης αισθάνεται έτοιμος να περάσει την πόρτα της Σοφοκλέους, όπως και γίνεται τελικά αντλώντας το ποσό των 2 εκατομμυρίων ευρώ. Το 1998 ήταν πλέον φανερό ότι η επιχείρηση του χρειάζεται μεγαλύτερους αποθηκευτικούς χώρους και για αυτό τον λόγο μισθώνει αποθήκη στα Οινόφυτα σχεδόν διπλάσιου μεγέθους από την πρώτη αποθήκη στη Νίκαια. Το 1999 την εποχή που όλη η Ελλάδα αγοράζει μετοχές, ο ίδιος επενδύει στη γη και την δουλειά του. Τα χρόνια που ακολουθούν βρίσκουν την εταιρεία σταθερά στην κορυφή της επιτυχίας με αποκορύφωμα το 2004, όταν αναλαμβάνει ύστερα από πλειοδοτικό διαγωνισμό το δικαίωμα αποκλειστικής παραγωγής και εμπορίας της μασκότ των Ολυμπιακών Αγώνων στην Αθήνα. Από τότε μέχρι σήμερα ο Απόστολος Βακάκης βάζει τους επόμενους στόχους, τα σούπερ μάρκετ παιχνιδιών και όπως ο ίδιος εξηγεί «στην Ελλάδα δεν χρειάζεται ακόμη να σκέφτεσαι γιατί χάνεις πολύτιμο χρόνο. Σε πρώτη φάση δεν έχεις παρά να μελετάς και να ακολουθείς τα βήματα της εξέλιξης στις αναπτυγμένες αγορές του εξωτερικού. Εγώ απλώς ακολούθησα την κυρίαρχη διεθνή τάση». Ο Απόστολος Βακάκης χαρακτηρίζεται από όσους τον ξέρουν μπον βιβέρ που αποφεύγει όμως την δημοσιότητα. Οργανώνει τη στρατηγική επικοινωνίας και διαφήμισης επιλέγοντας μέσα και μηνύματα που απευθύνονται πρώτα στον ενήλικο και κατόπιν στο παιδί.

### 3.3 Όραμα Εταιρείας<sup>26</sup>

Βασική επιδίωξη του ομίλου Jumbo συνεχίζει να αποτελεί η διατήρηση και η περαιτέρω ισχυροποίηση της καθιερωμένης ισχυρής επωνυμίας, σήματος, φήμης και διακριτικού τίτλου της εταιρείας, η συνεχής ισχυροποίηση και η διαρκής ενίσχυση της ηγετικής της θέσης στην λιανική πώληση παιχνιδιών, ειδών βρεφανάπτυξης, ειδών δώρου και βιβλιοχαρτοπωλείου. Άμεση προτεραιότητα της εταιρίας και σταθερή στη φιλοσοφία της, όπως και κατά τα προηγούμενα χρόνια, συνεχίζει να αποτελεί η επέκταση και βελτίωση του δικτύου διάθεσης, ο εμπλουτισμός της ποικιλίας των εμπορευόμενων προϊόντων της με βάση τις εξελίξεις και τις τάσεις της ζήτησης στην αγορά των παιχνιδιών, η καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών της, οι εξαιρετικά ανταγωνιστικές τιμές των προϊόντων της και φυσικά η υγιής χρηματοοικονομική διάρθρωση της επιχείρησης.

### 3.4 Σκοπός<sup>27</sup> της εταιρείας JUMBO

- Η παραγωγή, εισαγωγή και εμπορία παιχνιδιών, παιδικών αμαξωμάτων, επίπλων, βρεφικών ενδυμάτων, βρεφικών ειδών και διαφόρων παρακολουθημάτων και γενικά εμπορευμάτων για βρέφη, νήπια και παιδιά.
- Η εισαγωγή και εμπορία ειδών βιοτεχνίας και βιομηχανίας γενικά, όπως ενδεικτικά επίπλων, ναλικών, τουριστικών ειδών, σχολικών, χαρτικών,

<sup>26</sup> [www.kariera.gr](http://www.kariera.gr)

<sup>27</sup> [www.kariera.gr](http://www.kariera.gr)

ταινιών εικόνας και ήχου ,ειδών δώρου ,ειδών διακόσμησης , ειδών γραφείου , πλαστικών υλικών κλπ.

- Η εισαγωγή και εμπορία ειδών νεωτερισμού κάθε φύσης και ειδικότερα ανδρικών γυναικείων και παιδικών ειδών ένδυσης και υπόδησης ,δερμάτινων και αθλητικών ειδών ,οργάνων αθλητισμού και γυμναστικής και λοιπών παρακολουθημάτων και αξεσουάρ αυτών ,καθώς και των πρώτων υλών από τις οποίες παράγονται αυτά δηλαδή υφάσματα ,δέρματα κλπ.
- Η εμπορία τυποποιημένων τροφίμων ,ποτών ,γλυκών , παγωτών ,ζαχαρωδών προϊόντων και άλλων συναφών ειδών αρτοποιίας ,ζαχαροπλαστικής και γενικά διατροφής ,καθώς και η εμπορία πρώτων υλών και υλικών συσκευασίας για παραγωγή και συσκευασία βιομηχανικών προϊόντων πάσης φύσης.
- Η εκμετάλλευση επιχειρήσεων σνακ-μπαρ , καφενείου-εστιατορίου , που θα λειτουργούν σε χώρους εμπορικών κέντρων εντός ή κοντά στα καταστήματα της εταιρείας.
- Η μίσθωση και αγορά ακινήτων για περαιτέρω εκμετάλλευση, όπως ιδίως με ανοικοδόμηση ,σύσταση ιδιοκτησιών , πώληση ,εκμίσθωση ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο αξιοποίηση τους με σκοπό το κέρδος.
- Η εκπόνηση μελετών και η παροχή συμβούλων με τη μορφή συστήματος δικαιοχρησης ,σε επιχειρήσεις επί θεμάτων οργάνωσης ,διοίκησης ,διακίνησης εμπορίου ,ανάπτυξης και μεταφοράς τεχνολογίας.
- Η άσκηση εμπορίας και η ενέργεια εμπορικών πράξεων στον τομέα των εισαγωγών-εξαγωγών και των αντιπροσωπειών .Η αντιπροσώπευση στην Ελλάδα οίκων του εξωτερικού που παράγουν ή και εμπορεύονται τεχνογνωσία ,τεχνικό και τεχνολογικό εξοπλισμό
- Η συμμετοχή της Εταιρίας σε υφιστάμενες εταιρείες με το ίδιο ή παρεμφερές ή και διαφορετικό αντικείμενο εργασιών ,όπως και γενικά η συνεργασία με άλλες επιχειρήσεις με οποιαδήποτε νομική μορφή.

### 3.5 Τα προϊόντα<sup>28</sup> του JUMBO

Η εταιρεία JUMBO κατέχοντας ηγετική θέση στο λιανικό εμπόριο παιχνιδιών ειδών bebe και βιβλιοχαρτοπωλείου στην Ελλάδα διαθέτει μια τεράστια ποικιλία προϊόντων σε πολύ χαμηλές τιμές ,με πάνω από 40.000 κωδικούς και με μέση τιμή προϊόντος στα 4.99 ευρώ. Οι κατηγορίες των εμπορευμάτων που εμπορεύεται το JUMBO είναι παιχνίδια ,βρεφικά είδη ,είδη βιβλιοχαρτοπωλείου ,εποχιακά είδη και είδη σπιτιού. Τα μερίδια των κατηγοριών των εμπορευμάτων έχουν ως εξής:

Παιχνίδι : ο κλάδος του παιχνιδιού θεωρείται κλάδος που επηρεάζεται έντονα από διάφορες τάσεις όπως μόδας ,νεωτερισμού ,σταδιακής απομάκρυνσης του μικρού παιδιού από το παιχνίδι και ενασχόληση του με τεχνολογικά προϊόντα, τάσεις που οδηγούν στη μείωση του μεριδίου του στο σύνολο της δραστηριότητας. Για αυτό το λόγο η διοίκηση της εταιρείας στοχεύοντας στη διατήρηση των υψηλών πωλήσεων μέσω του εκτεταμένου δικτύου λιανικής που διαθέτει ,προβαίνει σταδιακά στην είσοδο νέων προϊόντων που μπορούν να συνδυαστούν με τα παιχνίδια,αντισταθμίζοντας έτσι τις μειωμένες πωλήσεις του παραδοσιακά παιχνιδιού.

<sup>28</sup> [www.jumbo.gr](http://www.jumbo.gr)

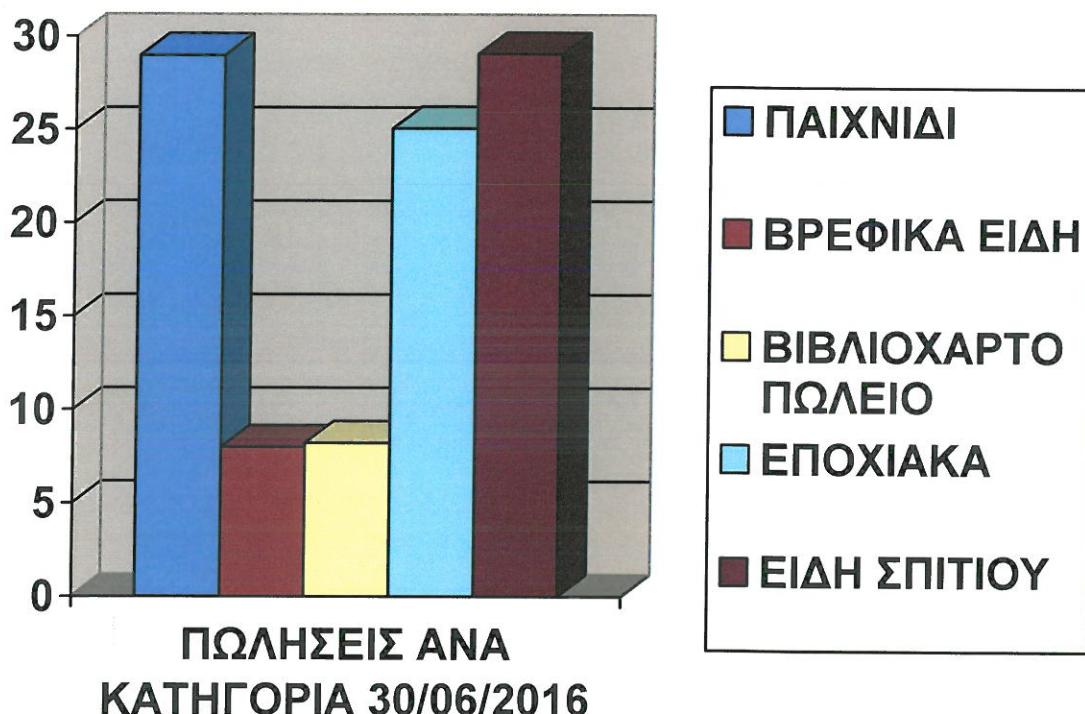
Βρεφικά είδη : σε όλα τα νέα καταστήματα έχει δημιουργηθεί ,σημαντικής έκτασης , ειδικά διαμορφωμένος χώρος για την πώληση βρεφικών ειδών ενώ η εταιρεία συνεχίζει την ειδικά σχεδιασμένη διαφημιστική καμπάνια για την προώθηση των πωλήσεων βρεφικών ειδών.

Εποχιακά είδη και είδη σπιτιού : η σταδιακή είσοδος αυτών των προϊόντων κάλυψε σε σημαντικό ποσοστό τις μειωμένες πωλήσεις των παιχνιδιών παρουσιάζοντας μια δυναμική αξιοσημείωτη .

Είδη βιβλιοχαρτοπωλείου : ο όμιλος επεκτάθηκε στο χώρο των ειδών βιβλιοχαρτοπωλείου από το έτος 2001 σε ειδικά διαμορφωμένους χώρους τα γνωστά τμήματα Jumbo bookie.

Στο παρακάτω γράφημα φαίνεται και η πορεία των πωλήσεων των τεσσάρων αυτών κατηγοριών εμπορευμάτων όπως αυτή καταγράφηκε στις 30/06/2015 από την ίδια την εταιρεία .

**Διάγραμμα 2:Πωλήσεις προϊόντων ανά κατηγορία**



Από το παραπάνω γράφημα είναι εύκολα αντιληπτό πως ναυαρχίδα των πωλήσεων του JUMBO είναι τα παιχνίδια ,τα οποία πάντα θα ζητούν τα παιδιά παρά τις όποιες τεχνολογικές τάσεις επικρατούν και ενδέχεται να επηρεάζουν τις προτιμήσεις τους και τα είδη σπιτιού ,τα οποία βρίσκει ο καταναλωτής σε μεγάλη ποικιλία και προσιτές για την εποχή τιμές .Επίσης και τα εποχιακά είδη κατέχουν υψηλό ποσοστό στις πωλήσεις . Αντιθέτως τα είδη βιβλιοχαρτοπωλείου δεν τυγχάνουν ιδιαίτερης αναγνώρισης λόγω χαμηλής ποιότητας παρά την χαμηλή τους τιμή .Τέλος αρκετά μειωμένη είναι η ζήτηση για βρεφικά είδη προφανώς λόγω χαμηλής ποιότητας, άγνωστης συχνά χώρας προέλευσης των προϊόντων και χαμηλών δεικτών ασφαλείας που τα συνοδεύουν ,κριτήρια που ένας γονέας κρίνει απαραίτητα για την αγορά προϊόντων για το παιδί του.

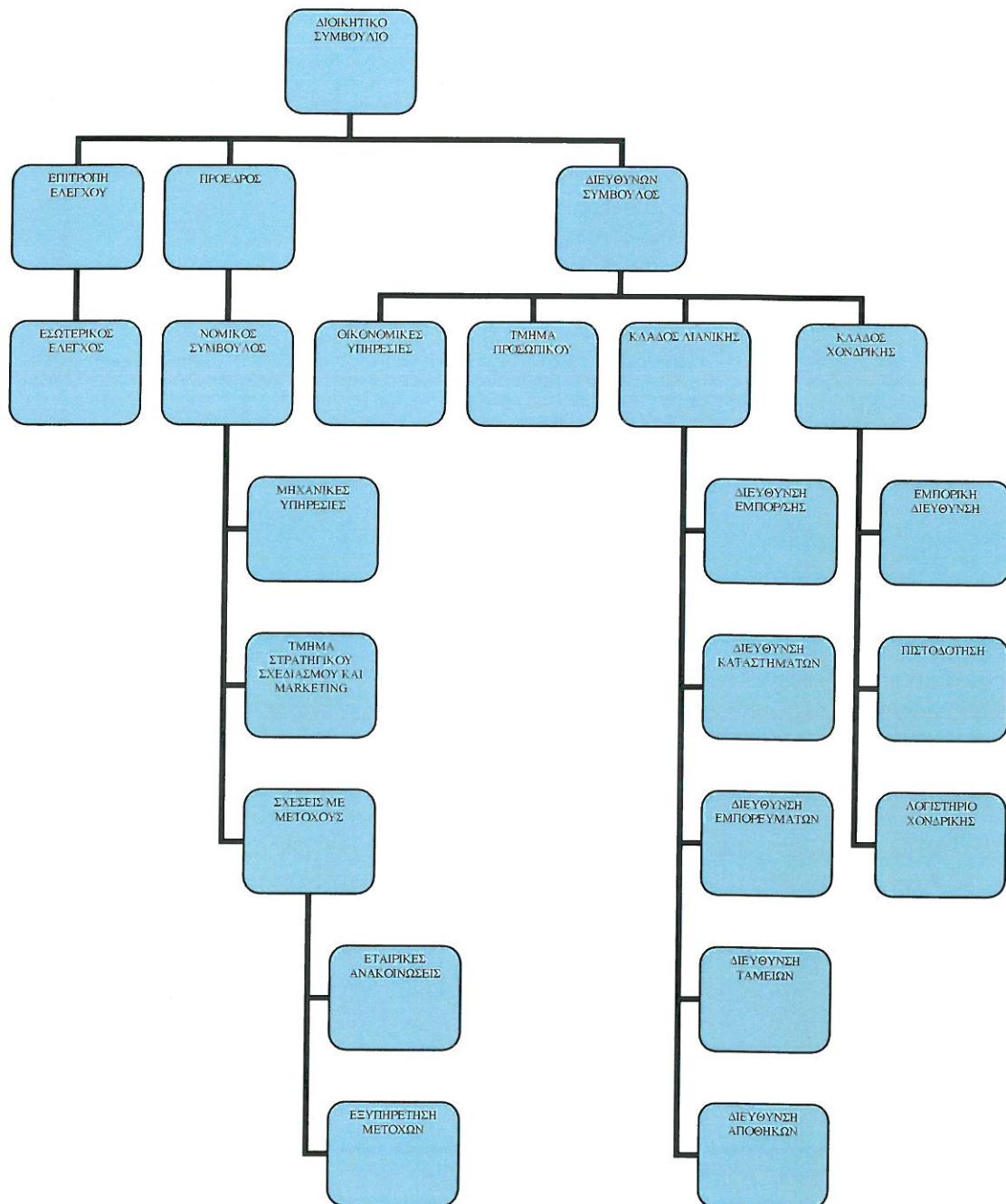
### 3.6 Οι δραστηριότητες της εταιρείας JUMBO

Το JUMBO έχει εξελιχθεί σε ένα πραγματικό γίγαντα στο χώρο του εγχώριου λιανικού εμπορίου πραγματοποιώντας χιλιάδες πωλήσεις κάθε χρόνο και πραγματοποιώντας πάρα πολύ υψηλά έσοδα παρά την μεγάλη οικονομική κρίση . Αυτό το επιτυγχάνει με την συνεχή εισαγωγή πολλών νέων κωδικών προϊόντων που κερδίζουν τους καταναλωτές και διατηρούν αμείωτο το ενδιαφέρον τους για τα προϊόντα του JUMBO .Είναι ολοφάνερο ότι στόχος της επιχείρησης είναι να μην παραμένει στάσιμη αλλά να εξελίσσεται και να διαφοροποιείται συνεχώς από τους ανταγωνιστές της με την διεύρυνση των δραστηριοτήτων της .Οι δραστηριότητες τις οποίες ασκεί η εταιρεία παρουσιάζονται συνοπτικά παρακάτω:

- Λιανικό εμπόριο παιχνιδιών κάθε είδους σε εξειδικευμένα καταστήματα.
- Εκμετάλλευση πολυκαταστημάτων
- Κατασκευή παιχνιδιών κάθε είδους
- Λιανικό εμπόριο άλλων ειδών σε υπαίθριους πάγκους και αγορές
- Λιανικό εμπόριο βρεφικών ειδών και ειδών ρουχισμού
- Λιανικό εμπόριο ειδών για κατοικίδια ζώα
- Λιανικό εμπόριο ειδών ζαχαροπλαστικής με βάση τη ζάχαρη
- Λιανικό εμπόριο εορταστικών ειδών γενικά
- Λιανικό εμπόριο ενδυμάτων σε εξειδικευμένα καταστήματα
- Λιανικό εμπόριο εορταστικών ,αποκριάτικων άλλων ψυχολογικών ειδών στα οποία συμπεριλαμβάνονται τα ταχυδακτυλουργικά τεχνάσματα και τα είδη έκπληξης.
- Λιανικό εμπόριο επίπλων ,φωτιστικών και άλλων ειδών οικιακής χρήσης σε εξειδικευμένα καταστήματα
- Λιανικό εμπόριο καλλυντικών και ειδών καλλωπισμού
- Λιανικό εμπόριο χαρτικών ειδών
- Υπηρεσίες παροχής γευμάτων από εστιατόριο ταχείας εξυπηρετήσεως με παροχή καθίσματος αλλά όχι σερβιρίσματος
- Χονδρικό εμπόριο παιχνιδιών κάθε είδους
- Χονδρικό εμπόριο παρασκευασμένων τροφών για κατοικίδια ζώα ή πτηνά

### 3.7 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ JUMBO

Διάγραμμα 3: Οργανόγραμμα Jumbo



### 3.8 Ο κλάδος παιχνιδιών στην Ελλάδα

Ένας σημαντικός κλάδος επιχειρηματικότητας είναι αυτός των παιχνιδιών που καταλαμβάνει ένα σημαντικό μερίδιο της ελληνικής αγοράς. Η σημασία του έγκειται στο ότι αφενός προσφέρουν μια πληθώρα διαφορετικών προϊόντων άμεσης κατανάλωσης και αφετέρου απευθύνονται σε μια μεγάλη γκάμα καταναλωτών ανεξαρτήτου φύλου, ηλικίας, αγοραστικής δύναμης. Προφανώς, η κατηγορία των παιχνιδιών αναφέρεται κυρίως στις νεότερες ηλικίες με μια ελαφρά διεύρυνση, καθώς διαθέτει παιχνίδια και επιτραπέζια για ενήλικες. Το βασικό πλεονέκτημα του κλάδου σε σύγκριση με τους υπόλοιπους είναι το γεγονός ότι οι γονείς θα εξακολουθούν να διαθέτουν ένα ποσό από τη μειωμένη αγοραστική τους δύναμη για να αγοράσουν παιχνίδια για τα παιδιά τους. Αυτή αποτελεί και τη βάση για να διατηρηθεί ο κλάδος σε καλά οικονομικά επίπεδα παρά την ύφεση που μαστίζει το σύνολο της εγχώριας οικονομίας. Παρόλο που οι γονείς περιορίζουν τις αγορές τους βλέποντας τα εισοδήματά τους να μειώνονται, το μερίδιο των παιχνιδιών χάνει έδαφος αλλά διατηρείται σε ικανοποιητικά επίπεδα πωλήσεων και αυτό αναμένεται σύμφωνα με δημοσιεύματα και για το εγγύς μέλλον. Όσο υπάρχουν οι μεγάλες εταιρίες που μπορούν να προσφέρουν παιχνίδια σε χαμηλές τιμές, οι γονείς θα συνεχίζουν να προσφέρουν χαρά στα παιδιά τους, ακόμα και εάν χρειαστεί να προβούν σε περικοπές από άλλες κατηγορίες αγορών, εκτός από τα παιχνίδια. Αυτό λοιπόν που έχει σημασία για τον κλάδο είναι ότι λόγω της φύσης του και ότι σχετίζεται με τα παιδιά, διατηρεί τη δυναμικότητα του μέσα στην κρίση<sup>29</sup> Από την άλλη πλευρά βέβαια, έχουν αλλάξει κάποια κοινωνικά στοιχεία όσον αφορά την ενασχόληση των παιδιών με τα παιχνίδια που επηρεάζουν το μέλλον του κλάδου. Έρευνες έδειξαν ότι παιδιά ηλικίας κάτω των 12 ετών, που αποτελούν και το σημαντικότερο target group του κλάδου, εγκαταλείπουν τα παραδοσιακά παιχνίδια πιο νωρίς από ότι τα παλαιότερα χρόνια και ασχολούνται κυρίως με τη ηλεκτρονικά που είναι πιο εύκολα διαθέσιμα μέσω διαδικτύου. Συνεπώς, οι πωλήσεις του κλάδου παιχνιδιών για το μέλλον επαφίενται κυρίως στα προσχολικά για παιδιά έως 4 ετών και στα επιτραπέζια που απευθύνονται σε διαφορετικές ηλικίες. Ωστόσο παρά το συγκριτικό του πλεονέκτημα ως κλάδος σε σχέση με τους υπόλοιπους, τα στοιχεία και οι αναλύσεις καταλήγουν στο συμπέρασμα πως πτωτική τάση ακολουθεί και ο κλάδος των Αλυσίδων Καταστημάτων Παιχνιδιών και των Καταστημάτων Ειδών Βρεφανάπτυξης, όπως διαφαίνεται από την τελευταία έκδοση της κλαδικής μελέτης που εκπόνησε η Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών της ICAP Group<sup>30</sup> και στην οποία διερευνάται η εξέλιξη της αγοράς αυτής. Χαρακτηριστικό του κλάδου της λιανικής πώλησης των παιχνιδιών και των ειδών βρεφανάπτυξης είναι η αυξανόμενη συγκέντρωση της αγοράς σε σχετικά λίγες και μεγάλες αλυσίδες, ιδιαίτερα στα μεγάλα αστικά κέντρα. Ο αριθμός των παραδοσιακών μεμονωμένων σημείων πώλησης συρρικνώνεται. Σύμφωνα με παράγοντες του κλάδου, αυτό οφείλεται κυρίως στη στροφή μερίδιας καταναλωτών στα φθηνότερα προσφερόμενα προϊόντα βρεφανάπτυξης των εν λόγω αλυσίδων (μικρότερες μέσες αποδείξεις) και, δευτερευόντως, στον περιορισμό των αγορών ορισμένων ειδών. Ο κλάδος των παιχνιδιών χαρακτηρίζεται, σύμφωνα με την

<sup>29</sup> Άρθρο: «Η κρίση πλήττει και την ελληνική αγορά παιχνιδιών», Στεφανία Σούκη, εφημερίδα το Κέρδος, 18/7/2012

<sup>30</sup> [www.icap.gr](http://www.icap.gr)

ίδια μελέτη, από έντονη εισαγωγική διείσδυση, καθώς η εγχώρια παραγωγή είναι περιορισμένη και αφορά αποκλειστικά παραδοσιακά παιχνίδια. Σημαντικό μέρος της ζήτησης καλύπτεται από λίγες εισαγωγικές επιχειρήσεις μεγάλου μεγέθους, ορισμένες από τις οποίες αποτελούν θυγατρικές πολυεθνικών εταιρειών. Με την εγχώρια παραγωγή παιχνιδιών ασχολούνται επιχειρήσεις μικρού και μεσαίου μεγέθους. Με την πάροδο των ετών οι περισσότερες παραγωγικές μονάδες του κλάδου δεν μπόρεσαν να ανταγωνιστούν (σε επίπεδο τιμών, ποικιλίας προϊόντων κ.ά.) τις εισαγωγικές εταιρείες, με αποτέλεσμα αρκετές από αυτές να μετατραπούν σε μικτές (παραγωγικές-εισαγωγικές) ή αμιγώς εισαγωγικές επιχειρήσεις. Παράλληλα, κάποιες επιχειρήσεις επεκτάθηκαν και στην αγορά του λιανικού εμπορίου εκμεταλλευόμενες εταιρικά καταστήματα. Ορισμένες όμως επιχειρήσεις διέκοψαν τις εργασίες τους. Στον τομέα του λιανικού εμπορίου παιχνιδιών κυριαρχούν οι μεγάλες αλυσίδες καταστημάτων, οι οποίες πραγματοποιούν και εισαγωγές για ίδιο λογαριασμό και εμπορεύονται εκτός από «επώνυμα» και «ανώνυμα» προϊόντα. Η ζήτηση παιχνιδιών επηρεάζεται κυρίως από την εξέλιξη του παιδικού πληθυσμού, την τιμή διάθεσης των προϊόντων σε συνδυασμό με το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών, τη διαφήμιση, την εξέλιξη της τεχνολογίας και τις τάσεις της μόδας.

### 3.9 Ανθρώπινο δυναμικό

Η παρουσία ,η σημασία και η αναγκαιότητα ενός ικανού και αποδοτικού προσωπικού είναι κομβική για ένα όμιλο του μεγέθους του JUMBO .Πίσω από ένα ικανό ,ισχυρό και εφευρετικό ιδιοκτήτη ,πίσω από τα μεγάλα και εντυπωσιακά υπερκαταστήματα, πίσω από τις έξυπνες και σαρκαστικές διαφημίσεις και τα άξια θαυμασμού νούμερα ισολογισμού κρύβεται ένα εξυπηρετικό ,χαμογελαστό και πάντα πρόθυμο να βοηθήσει προσωπικό το οποίο προσδίδει σε έναν κολοσσό του μεγέθους του JUMBO ένα ανθρώπινο και προσιτό πρόσωπο .Χωρίς το προσωπικό του πιθανώς και να μην είχε πετύχει και τόσα πολλά. Ο όμιλος με ανακοινώσεις και δημοσιεύσεις κατά καιρούς έχει ευχαριστήσει για τις υπηρεσίες του το εργατικό του δυναμικό, καθώς θεωρεί πως αποτελεί το σπουδαιότερο κομμάτι για την ανάπτυξη και την εδραίωση της εταιρείας ως ηγέτη στον χώρο. Χαρακτηριστικά σε μια ανακοίνωσή της ανέφερε με χιουμοριστική διάθεση τη φράση «Η εταιρεία JUMBO οφείλει την αλματώδη της ανάπτυξη σε μια ομάδα από τέτοιους "πολεμιστές"!». Η εταιρεία προσφέρει θέσεις εργασίας σε όλες τις κλίμακες της ιεραρχίας, όπως επίσης και εργασία πλήρους ή μερικής απασχόλησης. Αναζητά προσωπικό που μπορεί να βρίσκεται στα πρώτα βήματα της επαγγελματικής του καριέρας, με διαφορετικό μορφωτικό υπόβαθρο, αλλά μέσα από προγράμματα εξέλιξης και εκπαίδευσης δίνει την δυνατότητα να αναρριχηθούν σε κάποιες ανώτερες θέσεις σε μια εταιρεία που αναπτύσσεται συνεχώς. Βασικά χαρακτηριστικά που επιζητά το Jumbo από τους υπαλλήλους του είναι η όρεξη για δουλειά, η ανάπτυξη του αισθήματος πρωτοβουλιών αλλά και η αξιοποίηση των δυνατοτήτων τους στον μέγιστο βαθμό.

### **3.10 Ανταγωνιστές ,κίνδυνοι και απειλές για το JUMBO**

Οι ανταγωνίστριες εταιρίες της JUMBO χωρίζονται σε αυτές που αποτελούν θυγατρικές ξένων ομίλων που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα και τις αμιγώς ελληνικές επιχειρήσεις του τομέα. Στην πρώτη κατηγορία ανήκουν: Mattel AE BE, που της ανήκουν τα γνωστά παιχνίδια Fisher Price και Barbie Playmobil Hellas, θυγατρική της γερμανικής Brandstaetter- Playmobil Hasbro Hellas, που δραστηριοποιείται στο χονδρικό εμπόριο παιχνιδιών Στη δεύτερη κατηγορία των αμιγώς ελληνικών επιχειρήσεων εμπορίου παιχνιδιών περιλαμβάνονται: Τα πολυκαταστήματα Μουστάκας, με 26 ετή παρουσία στην ελληνική αγορά , η αλυσίδα Early Learning Center , τα Perfect Toys Πανταζόπουλος , η εισηγμένη I. Κλουκίνας I. Λάππας AE, η οποία διαθέτει περί τα είκοσι καταστήματα στην Ελλάδα και ακόμα έξι στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων και η βορειοελλαδική αλυσίδα KOYKOY, η οποία όμως δεν κατάφερε να αντιμετωπίσει την κρίση και εντάχθηκε στο άρθρο 99 για εξυγίανση . Ο πιο ισχυρός ανταγωνιστής παραμένει ο όμιλος καταστημάτων Μουστάκα , ο οποίος εμφανίζεται πάντοτε προσηλωμένος στο παιχνίδι και καταφέρνει να στέκεται επάξια απέναντι στο γίγαντα που ακούει στο όνομα JUMBO και να κερδίζει όλο και περισσότερο έδαφος στο χώρο, εκμεταλλευόμενος το λάθος του ιδιοκτήτη των JUMBO να επιζητήσει νέους φθηνούς προμηθευτές αδιαφορώντας για την ποιότητα ,αλλά και την απογοήτευση των παιδιών που έβλεπαν στα καταστήματα του τελευταίου, παιχνίδια που έμοιαζαν σε αυτά που ήθελαν αλλά χαμηλής ποιότητας και των γονιών που έβλεπαν να σπαταλούν αδίκως τα χρήματα τους που ελέω οικονομικής κρίσης είναι λιγότερα σε σχέση με παλαιότερα . Ετσι κέρδισε και πάλι μικρούς και μεγάλους ,απέκτησε κερδοφορία και μεγάλο μερίδιο στην εγχώρια πίτα των πωλήσεων παιχνιδιών που υπολογίζεται σε 300.000.000 με 400.000.000 ευρώ .Πέρα των ανταγωνιστών που έχει να αντιμετωπίσει ο όμιλος JUMBO βρίσκεται αντιμέτωπη και με αρκετούς πολλαπλούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο κίνδυνος της αγοράς (διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, τα επιτόκια, οι τιμές των προμηθευτών κτλ.), πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος ρευστότητας . Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε διεθνές επίπεδο και συνεπώς είναι εκτεθειμένος σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών που προκύπτουν κυρίως από το δολάριο των ΗΠΑ και το Λει Ρουμανίας . Αυτό το είδος κινδύνου κυρίως προκύπτει από εμπορικές συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και την δραστηριοποίηση του Ομίλου μέσω της θυγατρικής εταιρείας στην Ρουμανία . Καταφέρνει να αντιμετωπίζει τον κίνδυνο αυτό με την στρατηγική της έγκαιρης αποθεματοποίησης που ακολουθείται η οποία παρέχει την δυνατότητα αγοράς αποθεμάτων με ευνοϊκότερες τιμές ενώ δίνεται η δυνατότητα επανεξέτασης της εκάστοτε τιμολογιακής πολιτικής μέσω της κύριας δραστηριότητάς της που είναι η λιανική πώληση. Το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων του Ομίλου είναι σε λιανικές πωλήσεις, οι οποίες πραγματοποιούνται ως επί τον πλείστον τοις μετρητοίς, οι δε πωλήσεις χονδρικής γίνονται σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων. Για τους πελάτες και τις λοιπές εμπορικές απαιτήσεις, ο Όμιλος δεν εκτίθεται σε σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Για την ελαχιστοποίηση του πιστωτικού κινδύνου σε διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα ο Όμιλος συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα πιστωτικά ιδρύματα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης. Ο Όμιλος διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητάς του με προσεκτική παρακολούθηση των χρεών, των μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, καθώς επίσης και των πληρωμών που πραγματοποιούνται καθημερινά. Ο Όμιλος διασφαλίζει ότι υπάρχουν επαρκείς διαθέσιμες πιστωτικές διευκολύνσεις ώστε να είναι σε θέση να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες επιχειρηματικές ανάγκες, κατόπιν υπολογισμού των ταμειακών εισροών που προκύπτουν από τη λειτουργία του καθώς και των μετρητών και

ισοδύναμων μετρητών τα οποία τηρεί. . Λοιποί Κίνδυνοι Παράγοντες πολιτικής και οικονομικής φύσεως Η ζήτηση των προϊόντων και υπηρεσιών και κατ' επέκταση οι πωλήσεις και τα αποτελέσματα της Εταιρείας επηρεάζονται από διάφορους εξωγενείς με τη δραστηριότητα και τον κλάδο της Εταιρείας παράγοντες, όπως είναι η πολιτική αστάθεια, η οικονομική αβεβαιότητα και η ύφεση. Έντονη εποχικότητα των πωλήσεων Λόγω της ιδιαιτερότητας των προϊόντων του Ομίλου, οι πωλήσεις της παρουσιάζουν έντονη εποχικότητα. Σημαντικό μέρος του ετήσιου κύκλου εργασιών του Ομίλου πραγματοποιείται την περίοδο των Χριστουγέννων (28%), ενώ εποχιακές διακυμάνσεις παρατηρούνται και κατά τους μήνες Απρίλιο (εορτές Πάσχα- 10%) και Σεπτέμβριο (έναρξη σχολικής περιόδου-10%). Η εποχικότητα στις πωλήσεις απαιτεί ορθολογική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης κυρίως κατά τις περιόδους αιχμής. Πιθανή αδυναμία του Ομίλου να διαχειριστεί αποτελεσματικά τις εποχικές ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης ενδέχεται να την επιβαρύνει με επιπλέον χρηματοοικονομικά έξοδα και να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματα της και την οικονομική της θέση. Αδυναμία του Ομίλου να αντεπεξέλθει αποτελεσματικά στην αυξημένη ζήτηση κατά τις συγκεκριμένες χρονικές περιόδους ενδεχομένως να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματα ολόκληρης της χρήσης.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup>**

**Η χρηματοοικονομική ανάλυση του JUMBO μέσω των  
αριθμοδεικτών για την τετραετία 2012-2015**

## 4.1 Εισαγωγή

Κατέστη σαφές από τα μέχρι στιγμής δεδομένα πως η εταιρία Jumbo είναι η κυρίαρχη στο χώρο της σε θέμα αναγνωρισμότητας ,εσόδων ,απασχόλησης εργαζομένων και επιρροής στα ηλικίας που απευθύνεται .Το γεγονός αυτό όμως δεν σημαίνει ότι δεν έχει και αυτή ανάγκη την πιο εξονυχιστική ανάλυση της μέσω των αριθμοδεικτών ,οι οποίοι με τα αποτελέσματα τους θα επιβεβαιώσουν ή όχι του λόγου το αληθές .Ίσα – ίσα η χρήση των αριθμοδεικτών για την ανάλυση των δημοσιευμένων οικονομικών της καταστάσεων θα ενημερώσει πιο λεπτομερώς τόσο το εσωτερικό όσο και το εξωτερικό της περιβάλλον για την πορεία της ,κάτι το οποίο μια εταιρία του μεγέθους του Jumbo επιθυμεί για να διασφαλίσει ακέραια την εικόνα της.

Σε αυτό λοιπόν το κεφάλαιο αντλώντας πληροφορίες απαραίτητες από τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης κατά την τετραετία 2012-2015 και με την βοήθεια των αριθμοδεικτών θα παρουσιαστεί αναλυτικά η πορεία της και η κατάσταση της .Μέσω των αριθμοδεικτών θα διεισδύσουμε σε σημαντικούς τομείς για μια εταιρία και πιο συγκεκριμένα στην ρευστότητα ,την κυκλοφοριακή ταχύτητα ,την αποδοτικότητα κεφαλαίων ,την κεφαλαιακή διάρθρωση και την χρηματοοικονομική μόχλευση.

Μετά την παρουσίαση και ανάλυση κάθε αριθμοδείκτη θα ακολουθούν και επεξηγηματικά σχόλια για τους παράγοντες που το επηρέασαν αλλά και τι δείχνουν τα εξαγόμενα αποτελέσματα για την πορεία της επιχείρησης.

## 4.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση ρευστότητας Jumbo

Αναλύοντας την ρευστότητα του Jumbo με την βοήθεια των αριθμοδεικτών θα διαπιστώσουμε αν η επιχείρηση διαθέτει τα απαραίτητα χρηματικά διαθέσιμα για να αντεπεξέλθει στις υποχρεώσεις της και να μην θέσει σε κίνδυνο την ομαλή της λειτουργία .Η ρευστότητα της εταιρίας θα αναλυθεί σε τρείς κατηγορίες , σε άμεση ,έμμεση και ταμειακή .Τα αποτελέσματα που προκύπτουν για τους αριθμοδείκτες ύστερα από τους απαιτούμενους υπολογισμούς παρουσιάζονται στο ακόλουθο πινακάκι αλλά και σχηματικά στο ακόλουθο διάγραμμα.

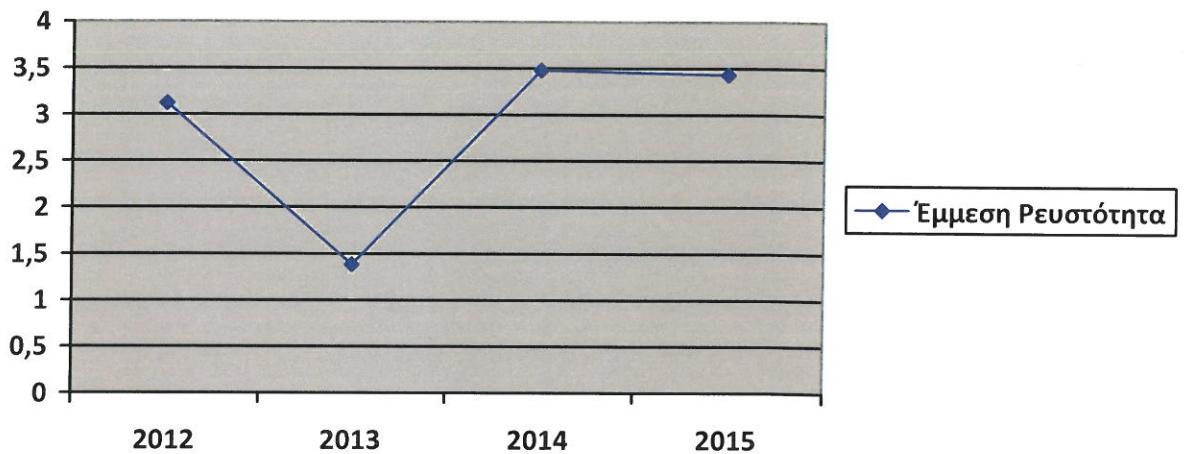
Πίνακας 3: ρευστότητα Jumbo<sup>31</sup>

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	ΕΤΟΣ			
	2012	2013	2014	2015
Έμμεση Ρευστότητα	3,12	1,38	3,48	3,43
Άμεση ρευστότητα	1,36	0,69	2,15	2,03

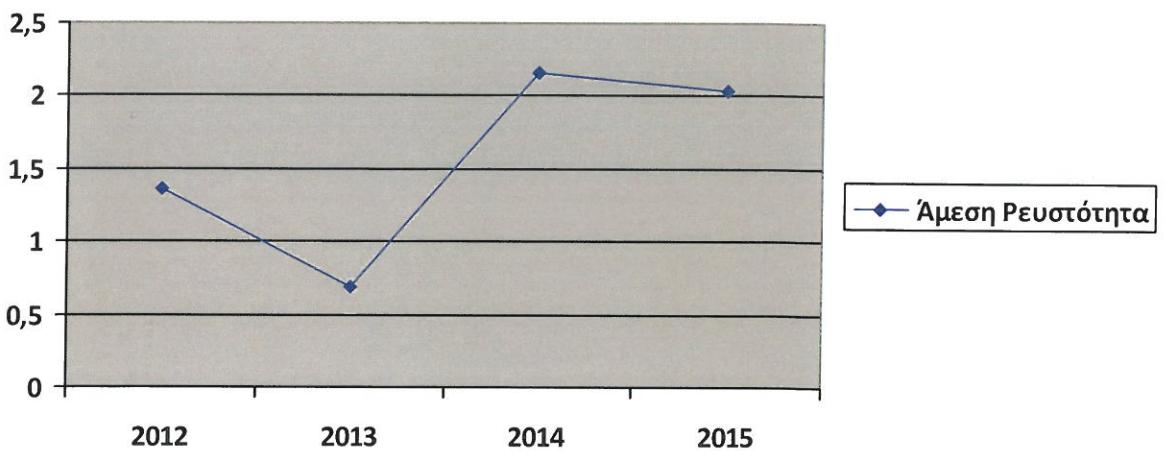
<sup>31</sup> Υπολογισμοί συγγραφέα

Ταμειακή Ρευστότητα	<b>0,86</b>	<b>0,52</b>	<b>1,87</b>	<b>1,69</b>
------------------------	-------------	-------------	-------------	-------------

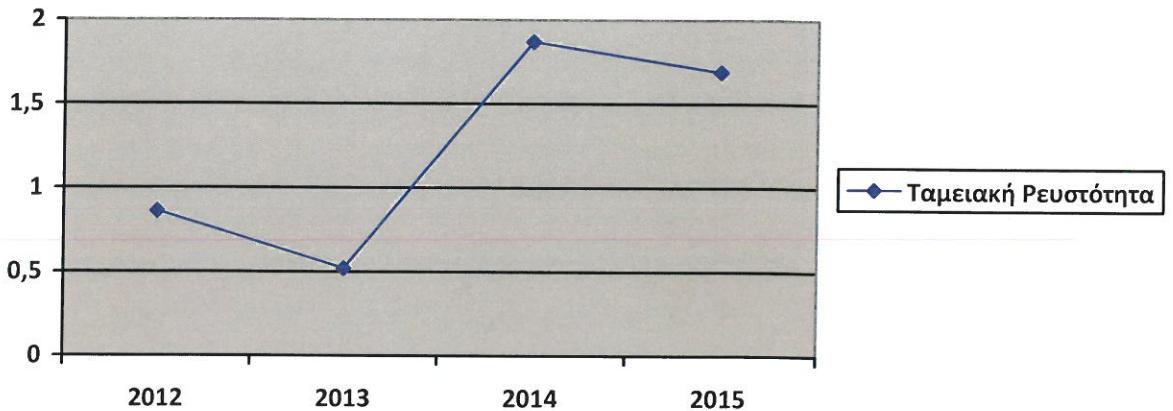
Διάγραμμα 4: έμμεση ρευστότητα Jumbo



Διάγραμμα 5: άμεση ρευστότητα Jumbo



**Διάγραμμα 6: ταμειακή ρευστότητα Jumbo**



Αντλώντας λοιπόν πληροφορίες από τα παραπάνω διαγράμματα αλλά και τον πίνακα είναι σκόπιμο να γίνουν κάποιες αναφορές :

- ❖ Η επιχείρηση Jumbo κατά τα έτη 2012,2014,2015 εμφανίζει αριθμοδείκτες με τιμές μεγαλύτερες από την μέση επιτρεπτή τιμή<sup>32</sup>.
- ❖ Το έτος 2013 οι τιμές των αριθμοδεικτών είναι χαμηλότερη από την μέση επιτρεπτή σε έμμεση και άμεση ρευστότητα και μόνο για την ταμειακή ρευστότητα η τιμή του δείκτη διατηρείται σε οριακά επίπεδα πάνω από το όριο.
- ❖ Το γεγονός ότι η εταιρία υπερκαλύπτει την μέση επιτρεπτή τιμή σημαίνει ότι διαθέτει τα απαιτούμενα χρηματικά διαθέσιμα για να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις .
- ❖ Το 2013 που οι τιμές των δεικτών είναι πτωτικές ,η εταιρία αντιμετώπισε έντονο πρόβλημα με τα υποκαταστήματα της Κύπρου ,γεγονός που επηρέασε τις οικονομικές της καταστάσεις .Το προσπέρασε όμως με τον πλέον θεαματικό τρόπο κατά τις επόμενες δύο χρονιές όπως φαίνεται από την πορεία των δεικτών ,αποδεικνύοντας την ισχυρή θέση που κατέχει στον εμπορικό χώρο και ενισχύοντας την αξιοπιστία της.
- ❖ Τα υψηλά αποτελέσματα στους αριθμοδείκτες οφείλονται σε μεγάλο βαθμό στην ύπαρξη υψηλών διαθεσίμων ,γεγονός που απορρέει από την πάγια τακτική της εταιρίας να πουλά τα εμπορεύματα της τοις μετρητοίς.

#### 4.3 Χρηματοοικονομική ανάλυση κυκλοφοριακής ταχύτητας

Μέσω της ανάλυσης κυκλοφοριακής ταχύτητας με την χρήση αριθμοδεικτών γίνεται φανερό το πόσο γρήγορα τα στοιχεία του κεφαλαίου κίνησης μετατρέπονται σε άλλα μέσα στο χρόνο .Διαπιστώνεται το πώς λειτουργεί η εταιρία σε σημαντικούς τομείς της λειτουργίας της όπως οι απαιτήσεις ,τα αποθέματα και οι προμηθευτές .Το πόσο γρήγορα η επιχείρηση πληρώνει τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές ,πόσο γρήγορα εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες της και πόσο γρήγορα

<sup>32</sup> Για την μέση επιτρεπτή τιμή κάθε δείκτη συμβουλευτείτε την σελίδα 12

διακινεί τα αποθέματα που έχει φανερώνεται από τις τιμές των αριθμοδεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας .Στο πινακάκι που ακολουθεί παρουσιάζονται οι τιμές των δεικτών αυτών για το JUMBO την τετραετία 2012-2015

**Πίνακας 4: δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας<sup>33</sup>**

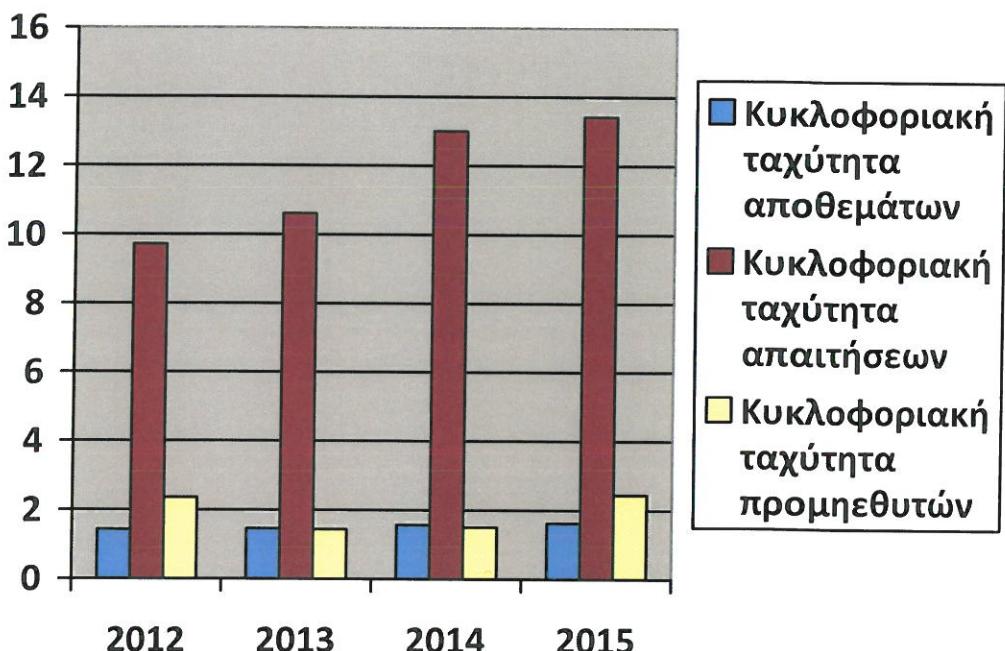
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	ΕΤΟΣ			
	2012	2013	2014	2015
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων (φορές ανά έτος)	1,43	1,46	1,57	1,63
Ζωή αποθεμάτων (ημέρες)	255	250	232	224
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων (φορές ανά έτος)	9,72	10,61	13	13,42
Ζωή απαιτήσεων (ημέρες)	38	34	28	27
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών (φορές ανά έτος)	2,36	1,44	1,51	2,45
Ζωή προμηθευτών (ημέρες)	155	253	242	149

Τα παραπάνω στοιχεία αποτυπώνονται διαγραμματικά στα δυο διαγράμματα που ακολουθούν:

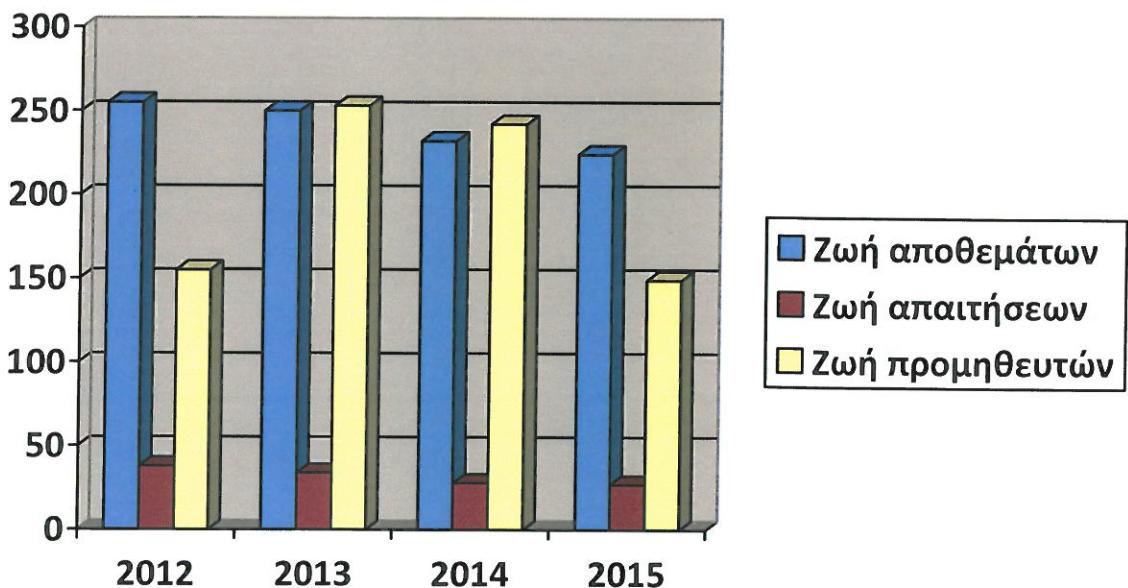
---

<sup>33</sup> Υπολογισμοί συγγραφέα

Διάγραμμα 7: κυκλοφοριακές ταχύτητες Jumbo(φορές ανά έτος)



Διάγραμμα 8: κυκλοφοριακή ταχύτητα Jumbo (ημέρες)



Αξίζει σε αυτό το σημείο να επισημανθούν τα εξής:

- Οι τρεις δείκτες έχουν ο καθένας την ίδια περίπου εικόνα και τα τέσσερα χρόνια γεγονός που δείχνει ότι η επιχείρηση ακολουθεί την ίδια πάγια

πολιτική και για τις απαιτήσεις και για τα αποθέματα και για τους προμηθευτές.

- Η χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων δείχνει την διατήρηση υψηλής ποσότητας αποθεμάτων με επιπλέον κόστος φύλαξης και συντήρησης ,συνεπαγομένου του κινδύνου που εγκυμονεί η φύλαξη τους.
- Η υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων υποδεικνύει την ταχύτητα με την οποία η επιχείρηση εισπράττει όσα δικαιούται και αυτό έχει ως συνέπεια την ύπαρξη υψηλών διαθεσίμων για την κάλυψη των υποχρεώσεων της.
- Η χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών αιτιολογείται από την ύπαρξη υψηλών ποσοτήτων αποθεμάτων με συνέπεια η επιχείρηση να έχει στις αποθήκες της σχεδόν όλα τα εμπορεύματα της ,να παραγγέλνει λιγότερο συχνά και να εξασφαλίζει και την εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων της προς τους προμηθευτές σε εύλογο χρονικό διάστημα λόγω της αξιοπιστίας της .

Από όλα αυτά φαίνεται πως η επιχείρηση διατηρώντας ίδια επίπεδα κυκλοφοριακής ταχύτητας καταφέρνει να έχει αυτή την σταθερή πορεία ακόμα και μέσα στα χρόνια της κρίσης .Κινεί με την ίδια ταχύτητα αποθέματα εξασφαλίζοντας επάρκεια αλλά και ότι δεν χαλάνε από το μεγάλο διάστημα αποθήκευσης στις αποθήκες, εισπράττει γρήγορα ενισχύοντας τα διαθέσιμα και πληρώνει τους προμηθευτές σε εύλογο χρονικό διάστημα .

#### 4.4 Χρηματοοικονομική ανάλυση αποδοτικότητας

Όταν μιλά κανείς για τον κόσμο των επιχειρήσεων το μναλό του πάει αμέσως σε αυτό το πράγμα ακόμα και αν δεν ξέρει τίποτα απολύτως από οικονομικά ,η κοινή λογική οδηγεί σε αυτό το συμπέρασμα .Σκοπός και στόχος κάθε επιχείρησης είναι η επίτευξη του μέγιστου δυνατού κέρδους με το μικρότερο δυνατό κόστος για την ίδια και την λειτουργία της .Αυτή ακριβώς η επιδίωξη αποτελεί και τον πόλο έλξης ενδιαφέροντος για εξωτερικό και εσωτερικό περιβάλλον κάθε επιχείρησης .Από τους πελάτες και τους εργαζόμενους μέχρι τους πιστωτές ,τους μετόχους και υποψήφιους παραγωγικούς συντελεστές σημασία πρωταρχική έχει η επιχείρηση να επιτυγχάνει να έχει την μέγιστη δυνατή κερδοφορία με το ελάχιστο δυνατό κόστος .Αυτή ακριβώς η δυνατότητα της επιχείρησης να παράγει κέρδος ονομάζεται αποδοτικότητα .Το κομμάτι αυτό της μέτρησης που θα εξεταστεί σε αυτό το κεφάλαιο αποτελεί και το πιο σημαντικό στον χώρο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης αφού μετρά την αποτελεσματικότητα της επένδυσης που έχει γίνει και ως μέτρα αξιολόγησης της αποδοτικότητας είναι διάφορα μεγέθη της επιχείρησης όπως τα κέρδη ,η πορεία της μετοχής ,το μέγεθος των πωλήσεων κτλ.

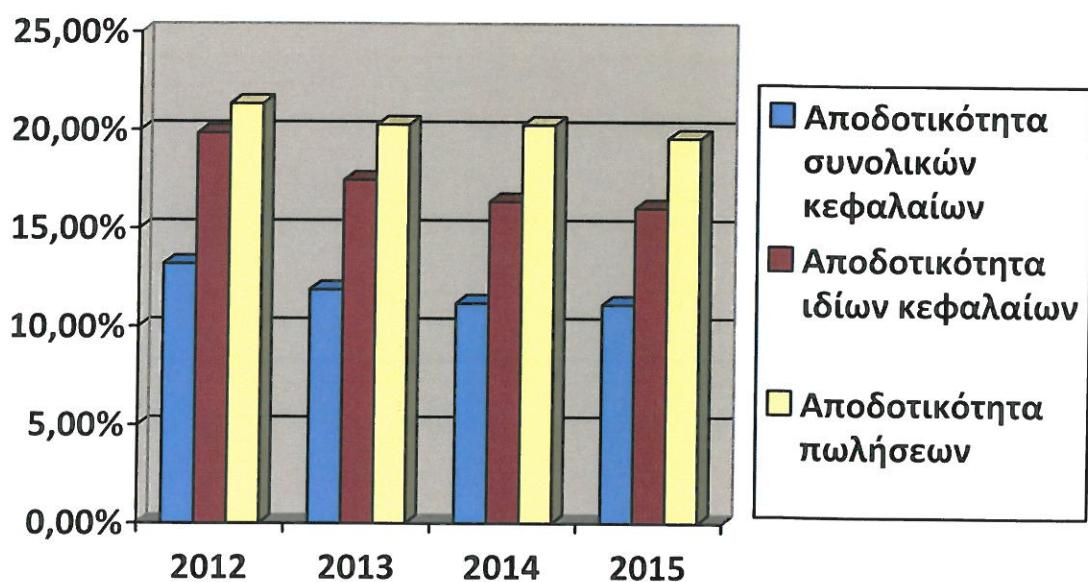
Για μια επιχείρηση του μεγέθους ,του κύρους ,της αξιοπιστίας και θέσης που κατέχει στην ελληνική αγορά το Jumbo , και όχι μόνο ,η ανάλυση της αποδοτικότητας μέσω αριθμοδεικτών κρίνεται απαραίτητη για την εξασφάλιση της ομαλής και συνέχιση της επιτυχημένης πορείας της αλλά και της μελλοντικής της ανάπτυξης και κερδοφορίας .Παρακάτω ακολουθούν πίνακες και διαγράμματα με διάφορους δείκτες μέτρησης αποδοτικότητας για να διαπιστωθεί η πορεία του Jumbo μέσα στην εξεταζόμενη τετραετία 2012-2015.

**Πίνακας 5: αποδοτικότητα συνολικών, ιδίων κεφαλαίων και πωλήσεων Jumbo<sup>34</sup>**

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	ΕΤΟΣ			
	2012	2013	2014	2015
Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων	13,20%	11,90%	11,2%	11,13%
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	19,85%	17,45%	16,38%	16,05%
Αποδοτικότητα Πωλήσεων	21,34%	20,28%	20,27%	19,59%

Τα ίδια στοιχεία για τους δυο δείκτες εμφανίζονται και στο παρακάτω διάγραμμα :

**Διάγραμμα 9: αποδοτικότητα συνολικών και ιδίων κεφαλαίων Jumbo**



<sup>34</sup> Υπολογισμοί συγγραφέα

Με βάση τα στοιχεία που αντλούνται από την πίνακα αλλά και πιο παραστατικά από το διάγραμμα φαίνεται πως υπάρχει μια σταδιακή πτώση τόσο στην αποδοτικότητα συνολικών, ιδίων κεφαλαίων αλλά και πωλήσεων που οφείλεται παρά την αύξηση του κύκλου εργασιών στο γεγονός ότι τα καθαρά κέρδη μετά φόρων μειώνονται σταδιακά, ενώ ταυτόχρονα παρατηρείται και μια αύξηση των ιδίων κεφαλαίων στον παρανομαστή για να ενισχυθεί η εταιρία οικονομικά.

Παρά αυτό το γεγονός αξίζει να τονίσουμε το γεγονός πως τα καθαρά κέρδη παραμένουν σε αρκετά ψηλά επίπεδα, αν αναλογιστεί κανείς και την κρίση ου κυριαρχεί στην χώρα κατά την περίοδο εξέτασης και ανάλυσης των στοιχείων της εταιρίας. Αυτό χει ως αποτέλεσμα οι μέτοχοι να παραμένουν ικανοποιημένοι π την πορεία της επιχείρησης και να αυξάνουν τα ίδια κεφάλαια όταν χρειάζεται για να εξασφαλίσουν την σταθερότητα της επιχείρησης και την δική τους κερδοφορία. Ο δείκτης αποδοτικότητας πωλήσεων παρουσιάζει και αυτός μια σχετική πτώση ωστόσο το γεγονός ότι ξεπερνά το 10% για την εποχή ικανοποιεί τους μετόχους αφού υποδηλώνει μεγάλο κέρδος ανά μονάδα αξίας πωλήσεων.

Πέρα των δεικτών μέτρησης της αποδοτικότητας συνολικών, ιδίων κεφαλαίων αλλά και πωλήσεων πολύ μεγάλη σημασία για μια επιχείρηση έχουν και οι δείκτες μέτρησης αποδοτικότητας ενεργητικού, κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού και διάρκειας ενεργητικού. Ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Φανερώνει δηλαδή την ικανότητά της να μπορεί να επιβιώσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση, «ανταμείβοντάς» τα ανάλογα. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού μετρά το ρυθμό που η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Επίσης ιδιαίτερη σημασία έχουν οι δείκτες μέτρησης του λειτουργικού περιθωρίου κέρδους και μικτού κέρδους. Ο πρώτος μετρά το σχέση ανάμεσα σε κέρδη προ φόρων ως προς τις πωλήσεις και ο δεύτερος πόσο αποδοτική είναι η οικονομική ομάδα στο επάγγελμά της, δηλαδή πόσα κέρδη μπορεί να πραγματοποιήσει από την πώληση των εμπορευμάτων και προϊόντων της.

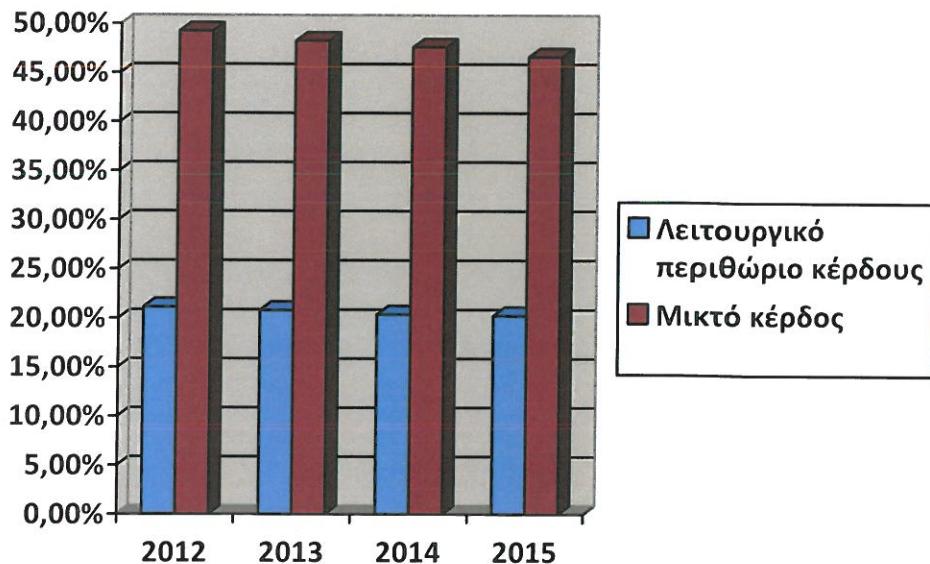
Όλοι οι προαναφερθέντες δείκτες παρουσιάζονται στα παρακάτω πινακάκια και διαγράμματα χρησιμοποιώντας πάντα δεδομένα από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του Jumbo κατά τα έτη 2012-2015.

**Πίνακας 6: λειτουργικό περιθώριο κέρδους και μικτού κέρδους.<sup>35</sup>**

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	ΕΤΟΣ			
	2012	2013	2014	2015
Λειτουργικό περιθώριο κέρδους	21,13%	20,79%	20,39%	20,24%
Μικτό κέρδος	49,25%	48,26%	47,62%	46,63%

<sup>35</sup> Υπολογισμοί συγγραφέα

**Διάγραμμα 10: λειτουργικό περιθώριο κέρδους και μικτού κέρδους**



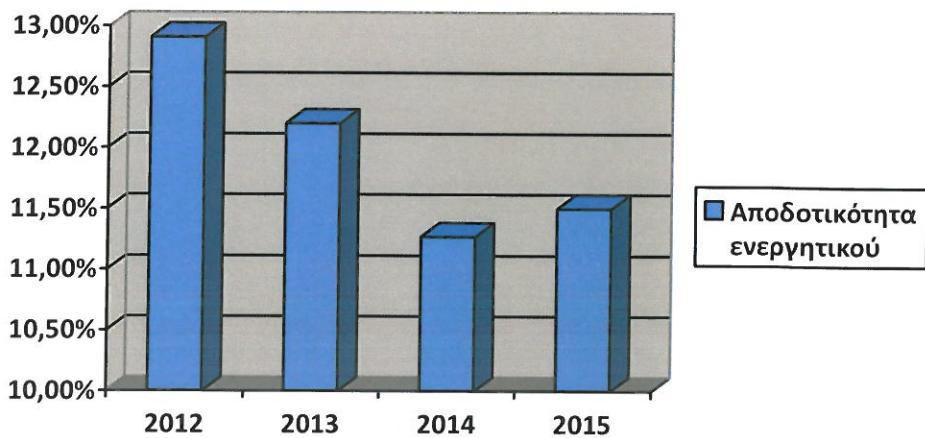
Οι παρατηρήσεις που χρειάζεται να γίνουν σε αυτό το σημείο για τους δύο αυτούς δείκτες είναι :

- Οι δύο δείκτες ακλούθουν μια μικρή σε κλίμακα πτωτική πορεία αλλά όχι ιδιαίτερα ανησυχητική αν αναλογιστεί κανείς ότι μιλάμε για περίοδο οικονομικής ύφεσης.
- Ο δείκτης λειτουργικού περιθωρίου κέρδους είναι σε υψηλά επίπεδα που σημαίνει πως παρέχεται συμβολή στην κάλυψη του χρηματοοικονομικού κόστους της εταιρίας ,γεγονός που ενισχύει το αίσθημα σιγουριάς από την πλευρά των πιστωτών της.
- Ο δείκτης μικτού κέρδους είναι κοντά στο 50% που σημαίνει ότι σχεδόν τον μισό ποσό από τις πωλήσεις παραμένει στην εταιρία ως μικτό κέρδος .Σημάδι πολύ ισχυρό για την εποχή για την ίδια την επιχείρηση αλλά και το περιβάλλον της.

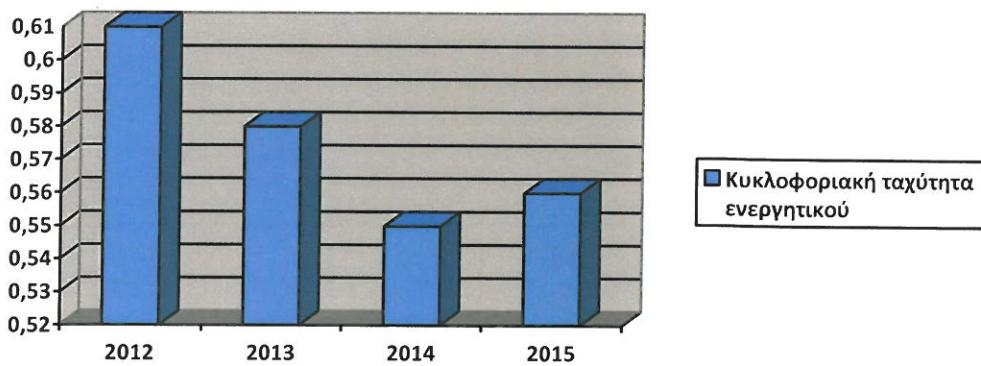
**Πίνακας 7: αποδοτικότητα ,κυκλοφοριακή ταχύτητα και ζωή ενεργητικού<sup>36</sup>**

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	ΕΤΟΣ			
	2012	2013	2014	2015
Αποδοτικότητα ενεργητικού	12,91%	12,20%	11,27%	11,50%
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	0,61	0,58	0,55	0,56
Ζωή ενεργητικού	598	629	664	652

**Διάγραμμα 11: αποδοτικότητα ενεργητικού**

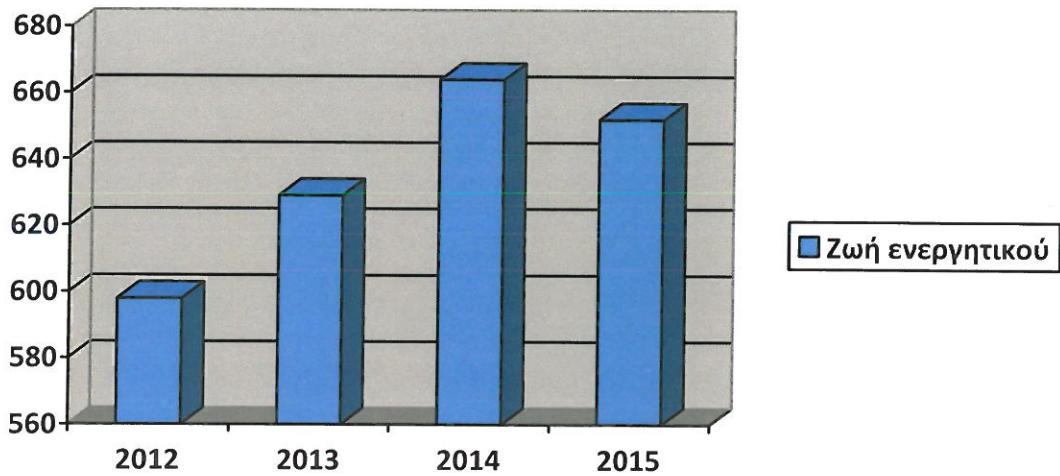


**Διάγραμμα κυκλοφοριακής 12: ταχύτητα ενεργητικού**



<sup>36</sup> Υπολογισμοί συγγραφέα

Διάγραμμα 13: ζωή ενεργητικού



Κοιτώντας προσεκτικά τα παραπάνω δεδομένα από τα διαγράμματα καταλήγει κανείς στις εξής διαπιστώσεις:

- ✓ Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού ,ο οποίος δείχνει πόσο αποτελεσματικά απασχολείται το ενεργητικό της επιχείρησης είναι αρκετά χαμηλός και αυτό συμβαίνει διότι παρά που οι πωλήσεις της επιχειρήσεις παρουσιάζουν αύξηση χρόνο με το χρόνο κατά την εξεταζόμενη τετραετία ,το ίδιο συμβαίνει και με το ενεργητικό το οποίο μάλιστα μεγαλώνει σε δυσανάλογο βαθμό σε σχέσεις με τις πωλήσεις
- ✓ Το ίδιο φαίνεται και από το διάγραμμα ζωής ενεργητικού .Η εταιρία λόγω των μεγάλων εισαγωγών που κάνει έχει μεγάλα αποθέματα ενεργητικού το οποίο και δεν προλαβαίνει να χρησιμοποιήσει όλο μέσα σε μία χρήση .Επίσης σε αυτό συντελεί το γεγονός πως τα κτίρια είναι ιδιόκτητα και δεν πληρώνει ενοίκιο και έτσι έχει υψηλό αριθμό εγκαταστάσεων.

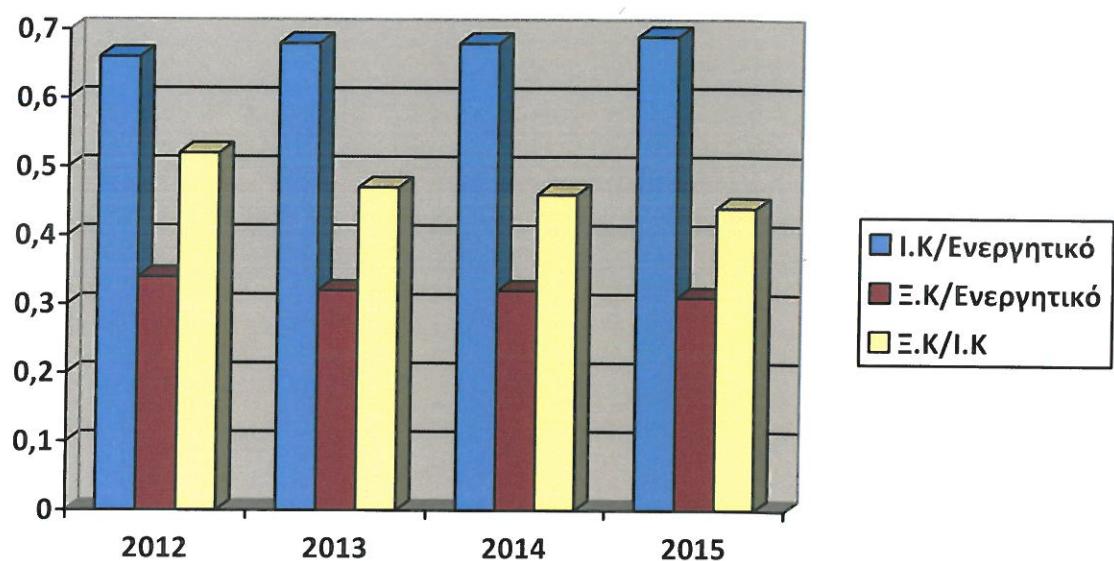
#### 4.5 Χρηματοοικονομική ανάλυση κεφαλαιακής διάρθρωσης

Η τελευταία κατηγορία αριθμοδεικτών περιλαμβάνει το δανεισμό της εταιρίας, κρίνοντας και αξιολογώντας την αναλογία ξένων και ιδίων κεφαλαίων που υπάρχουν στο παθητικό του ισολογισμού. Αξίζει να υπενθυμιστεί, ότι κάθε επιχείρηση επιλέγει τη δική της αναλογία ξένων και ιδίων κεφαλαίων, με βάση τα χαρακτηριστικά της, τη δυναμικότητα και την πιστοληπτική της ικανότητα .Τα αποτελέσματα αυτών των δεικτών εν ολίγοις μπορούν και να φωτογραφήσουν το μέλλον της εταιρίας και την ύπαρξη της. Οι δείκτες αυτοί για το Jumbo είναι οι εξής :

Πίνακας 8: κεφαλαιακή διάρθρωση<sup>37</sup>

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	ΕΤΟΣ			
	2012	2013	2014	2015
Ίδια κεφάλαια /Ενεργητικό	0,66	0,68	0,68	0,69
Ξένα κεφάλαια/Ενεργητικό	0,34	0,32	0,32	0,31
Ξένα κεφάλαια /Ίδια κεφάλαια	0,52	0,47	0,46	0,44

Διάγραμμα 14: κεφαλαιακή διάρθρωση

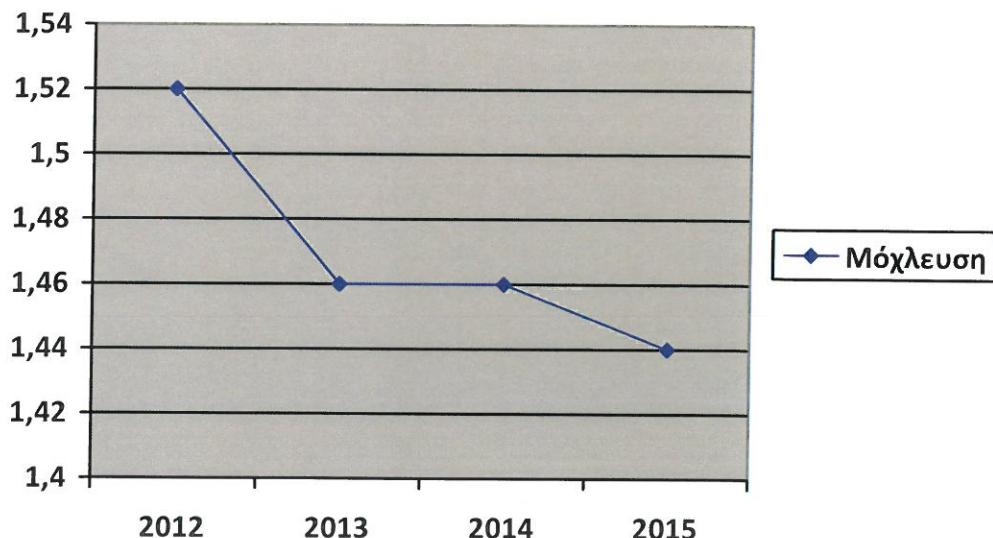


<sup>37</sup> Υπολογισμοί συγγραφέα

**Πίνακας 9: χρηματοοικονομική μόχλευση**

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	ΕΤΟΣ			
	2012	2013	2014	2015
Μόχλευση	1,52	1,46	1,46	1,44

**Διάγραμμα 15: μόχλευση**



Ρίχνοντας μια προσεκτική ματιά στα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης του Jumbo για την τετραετία 2012-2015 προκύπτουν τα εξής συμπεράσματα:

- Το Jumbo εμφανίζει στους ισολογισμούς χρόνο με το χρόνο μειωμένες δανειακές υποχρεώσεις και αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι υπάρχει συνεχής αύξηση του συνόλου ιδίων κεφαλαίων και μείωση των ξένων κεφαλαίων ταυτόχρονα.
- Ο δείκτης μόχλευσης είναι αρκετά χαμηλός που σημαίνει την μικρή παρουσία ξένων κεφαλαίων στο ενεργητικό της εταιρίας.
- Ο χαμηλός δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης μαζί με το γεγονός ότι τα κέρδη της εταιρίας χρόνο με το χρόνο αυξάνονται με σταθερό βαθμό και τα επίπεδα ρευστότητας της δίνουν επάρκεια και αξιοπιστία απέναντι στους πιστωτές της, δημιουργούν κλίμα αισιοδοξίας για το μέλλον της και την περαιτέρω ανάπτυξη της.

#### 4.6 Συμπεράσματα

Έχοντας ολοκληρώσει την χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της Jumbo A.E. για την τετραετία 2012-2015, αποδεικνύεται το γεγονός πως η εταιρία αποτελεί πυλώνα σταθερότητας και αξιοπιστίας στο χώρο του λιανικού εμπορίου παιχνιδιού .Πρόκειται για μια πολύ μεγάλη εταιρία με μεγάλη δύναμη και κύρος στον επιχειρηματικό κλάδο ,ισχυρή έναντι των ανταγωνιστών της ,μια εταιρία που απασχολεί χιλιάδες εργαζομένους σε όλη την χώρα και συμβάλλει έτσι στην αντιμετώπιση του προβλήματος της ανεργίας εν μέσω οικονομικής κρίσης. Παράλληλα διαθέτοντας καταστήματα σε όλα τα μήκη και πλάτη της χώρας και προσφέροντας μια μεγάλη ποικιλία προϊόντων στους καταναλωτές συμβάλλει στην προώθηση του ανταγωνισμού στην χώρα μας προς όφελος του καταναλωτικού κοινού.

Οι καταναλωτές δείχνουν ιδιαίτερη προτίμηση στο Jumbo και τα προϊόντα του αποφέροντας ετησίως μεγάλα κέρδη στα ταμεία του ,ενισχύοντας την ρευστότητα του καθημερινά ,γεγονός που προσδίδει με την σειρά του στην εταιρία την δυνατότητα να εξοφλεί στην ώρα της τους πιστωτές της αλλά και να διατηρεί χαμηλό ποσοστό δανειακής επιβάρυνσης αφού τα συνεχή κέρδη ευνοούν την αύξηση από την πλευρά των επενδυτών των ιδίων κεφαλαίων και την ταυτόχρονη μείωση της ανάγκης ξένων κεφαλαίων .Οι έρευνες δείχνουν ότι το Jumbo ηγείται στο χώρο του έναντι των ανταγωνιστών του

Όλα αυτά κάνουν τους ιδιοκτήτες της εταιρίας να ατενίζουν το μέλλον της επένδυσης τους ευοίωνο και ακόμα πιο κερδοφόρο .

Κλείνοντας λοιπόν το συμπέρασμα που προκύπτει είναι πως το Jumbo ανταπεξέρχεται των δυσκολιών που αντιμετωπίζει μέσα μάλιστα στην οικονομική κρίση διατηρώντας χαμηλό δείκτη μόχλευσης και αυξάνοντας σταδιακά τον κύκλο εργασιών του .Εταιρίες σαν το Jumbo είναι απαραίτητες στην ελληνική οικονομία ώστε με την συμβολή όλων η χώρα να βγει από το οικονομικό τέλμα των τελευταίων ετών .Ακολουθώντας το παράδειγμα του και οι άλλες εταιρίες θα εμφανίσουν σταδιακά κέρδη και μείωση δανειακών υποχρεώσεων καθιστώντας την βιωσιμότητα τους ευκολότερη .Το Jumbo λοιπόν πρέπει να αποτελέσει παράδειγμα προς μίμηση για τον επιχειρηματικό κλάδο παρά τα λάθη του. Το Jumbo ήταν ,είναι και θα είναι εταιρία κόσμημα για την χώρα.

## Βιβλιογραφία

- Παπαδέας Π. (2010) «Χρηματοοικονομική λογιστική πληροφόρηση» ,Αθήνα
- Brealy ,Myers ,Allen (2013) «Αρχές χρηματοοικονομικής των επιχειρήσεων»
- Βασιλείου Δ. ,Αλεξάκης Χ., (2008) «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων» ,Αθήνα
- Παπαδέας Π. ,Συκιανάκης Ν. (2014), «Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Αθήνα
- Ξανθάκης Ε. ,Αλεξάκης Χ. (2007), «Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων»
- Στεφανία Σούκη ,18/07/2012, άρθρο «Η κρίση πλήττει και την ελληνική αγορά παιχνιδιών»
- [www.taxheaven.gr](http://www.taxheaven.gr)
- [www.jumbo.gr](http://www.jumbo.gr)
- [www.kariera.gr](http://www.kariera.gr)
- [www.icap.gr](http://www.icap.gr)

## **Προσάρτημα**

Ακολουθούν οι ισολογισμοί της εταιρίας για την τετραετία 2012-2015.

# JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 7650/06/Β/86/04

Κύριος 9 και Ύδρα, Μοσχάτο Αττικής

**Στοιχεία και Πληροφορίες χρήστη από 1 Ιουνίου 2011 έως 30 Ιουνίου 2012**

Δημοσιευμένα βάσει κν.2190/20, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν εταιρίες οικονόμικής καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις Οικονόμικες Καταστάσεις, στοιχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της JUMBO A.E.Ε και του Ομίλου εταιριών JUMBO. Συντάσσουμε επομένως που αναγνώστης, πριν προβεί σε αποσαφήνιση επενδυτικής επίλογης η άλλη συναθλήση με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναρτάνται οι Οικονόμικες Καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα ιαθώντας και την εκθέτοντας τον νόμιμον επεγκέντων.

# **JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

AP.M.A.E. 7650/06/B/86/04-Г.Е.МН 121653960000

Κύπρου 9 και Ύδρας, Μοσχάτο Αττικής

**Στοιχεία και πληροφορίες χρήστη από 1 Ιουνίου 2012 έως 30 Ιουνίου 2013**

Δημοσιεύμένα βάσει κν. 2190/20, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ

παραπομπή στην απόσταση και ληφθείσας μετά πρόκληση από τις Οικουμένικες Καθολικούς, αποκενώνει με μεγάλη ενθύμηση και σε όλη συνάντηση τον εκδότη να αναρρέψει από διεθνείς διαδικασίες του εκδότη, όπου αναφέρεται οι Οικουμένικοι Καθολικοί που προβίβεται σε Διεύθυνση Αγιασμάτων.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ									
<b>Αρμόδια Υπηρεσία -Νομαρχία:</b>									
Διευθύνσων διοικήσουσα Εταιρείας: Ημερησίων έγγρων από τη Διοικητικό Συμβούλιο των επωνύμων οικονομικών καταστάσεων: Νόμιμοι ελεγκτές:									
Ελεγκτική εταιρεία: Τύπος έκθεσης έλεγχου ελεγκτών:									
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε €									
Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ							
30/06/2013	30/06/2012	30/06/2013	30/06/2012						
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>									
Πιστωτικού ποσού μεντώνεια ενσάματα πάγια στοιχεία	430.289.766	415.216.257	278.883.639	275.833.421					
Πιστωτικούς σε ακίνητα	6.885.062	6.923.992	6.885.062	6.923.992					
Λοιπού μη κυριαρχούντα περιουσιακά στοιχεία	35.320.656	22.190.161	172.776.380	168.720.586					
Αποθέματα	176.028.978	180.485.746	160.846.336	164.273.025					
Αποτίσεις από πλεύτες	23.726.384	18.597.468	40.013.586	46.536.281					
Ποινικό κυριαρχούντα περιουσιακά στοιχεία	221.100.884	213.272.466	123.351.714	81.016.139					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>894.000.730</b>	<b>856.686.090</b>	<b>782.756.717</b>	<b>743.303.444</b>					
<b>ΔΙΑΙΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>									
Μετοχικό Κεφαλαίο	154.693.664	181.947.552	154.693.664	181.947.552					
Λοιπό στοιχείο ίδιων κεφαλαίων	484.421.912	410.964.861	379.453.105	306.281.971					
Συνούποιο ίδιων κεφαλαίου μητρικής εταιρείας (α)	<b>639.115.576</b>	<b>592.912.413</b>	<b>534.146.769</b>	<b>488.229.473</b>					
Δικαιωμάτων Μετοψήφισης (β)									
Συνούποιο ίδιων κεφαλαίου (γ) = (α)+(β)	<b>639.115.576</b>	<b>592.912.413</b>	<b>534.146.769</b>	<b>488.229.473</b>					
Μακροπρόθεσμες διανομικές υποκρεώσεις	383.584	152.048.283	1.383.584	151.381.281					
Βραχιοπρόθεσμες διανομικές υποκρεώσεις	11.512.221	10.318.424	11.495.597	10.100.711					
Συνούποιοι μητρικοί πλεύτες	241.989.349	101.406.970	235.730.767	93.591.425					
Σύνολο μητρικών πλεύτες (δ)	<b>254.885.154</b>	<b>263.773.677</b>	<b>248.609.948</b>	<b>255.073.971</b>					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>894.000.730</b>	<b>856.686.090</b>	<b>782.756.717</b>	<b>743.303.444</b>					
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΞΩΔΟΝΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε €</b>									
Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ							
1/7/2012-30/06/2013	1/7/2011-30/06/2012	1/7/2012-30/06/2013	1/7/2011-30/06/2012						
<b>Κύκλος εργασιών</b>									
Μικτά κέρδη (ήμιτρες)	502.184.921	494.288.503	459.528.453	454.276.468					
Κέρδη(ήμιτρες) πρό φόρων	<b>262.777.162</b>	<b>263.023.712</b>	<b>221.777.239</b>	<b>223.727.308</b>					
Κέρδη(ήμιτρες) πρό φόρων	<b>59.703.594</b>	<b>119.465.601</b>	<b>93.213.799</b>	<b>96.956.097</b>					
Μελον φόροι	(21.741.122)	(22.160.896)	(19.546.727)	(19.846.763)					
Κέρδη(ήμιτρες) μετά από φόρους (Α)	<b>73.962.472</b>	<b>97.304.705</b>	<b>73.667.072</b>	<b>77.109.334</b>					
Κατανεύσιμα σε:									
- Ιδιοκέντρους μητρικές	73.962.472	97.304.705	73.667.072	77.109.334					
- Διανομικές πλεύτες	(652.535)	68.675	(643.003)	-					
Συγκεντρωτικά συνοπικά έσοδα	<b>73.309.937</b>	<b>97.373.380</b>	<b>73.024.069</b>	<b>77.109.334</b>					
- Ιδιοκέντρους μητρικές	73.309.937	97.373.380	73.024.069	77.109.334					
- Δικαιωμάτων μετριοποίησης									
- Κέρδη(ήμιτρες) μετά από φόρους (Α)+(Β)	0,5689	0,7488	0,5666	0,5934					
- Κέρδη(ήμιτρες) μετά από φόρους	0,5689	0,7484	0,5666	0,5932					
- Διανομικό μετριοποίησης (α €)	0,5689	0,7488	0,5666	0,5934					
- Κέρδη(ήμιτρες) πρό φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποθεμάτων και συνοικικών ποσούς	0,5689	0,7484	0,5666	0,5932					
Σύνολο ιδίων κεφαλαιών 110.388.143	134.422.583	109.731.983	109.385.364						
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε €</b>									
Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ							
30/06/2013	30/06/2012	30/06/2013	30/06/2012						
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΞΩΔΟΝΩΝ</b>									
Σύνολο ιδίων κεφαλαιών εναρπάσιν ρήσης (01.07.2012 και 01.07.2011 αντίστοιχα)	<b>592.912.413</b>	<b>522.949.932</b>	<b>488.229.473</b>	<b>438.531.040</b>					
Συγκεντρωτικά συνοπικά έσοδα	73.309.937	97.373.380	73.024.069	77.109.334					
Αύξηση (μετριασμός) Μετοχικού Κεφαλαίου	38.245	28.444	38.245	28.444					
Μεταρρυθμιστική ρήση πρό φόρων	-	27.287.866	-	27.287.866					
Μεταρρυθμιστική ρήση πρό φόρων μεταρρυθμιστικής διαφοράς	(27.292.133)	(27.287.866)	(27.292.133)	(27.287.866)					
Σύνολο αποθεμάτων στον καθημερινό ημέρα	150.024	91.712	150.024	91.712					
Σύνολο αποθεμάτων στον καθημερινό ημέρα (2.911)	(2.911)	(243.190)	(2.911)	(243.190)					
Σύνολο ιδίων κεφαλαιών πήδηση ρήσης 30.06.2013 και 30.06.2012 αντίστοιχα)	<b>639.115.576</b>	<b>592.912.413</b>	<b>534.146.769</b>	<b>488.229.473</b>					
<b>ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΟ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ</b>									
Αναφορές στην «ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ή «JUMBO Α Ε Ε» περιήλαβον, εκτός αν τα περιεκόμενα υποδεικνύουν το αντίστοιχο, τον Ομίλο «JUMBO» και τα πήδησηα συνοπικές του.									
1. Στις ανωτάτοις καταστατικές προγραμμάτων αρχών που χρηματοποιήθηκαν για την κατάρτιση των μετοχικών κεφαλαιών, τα προγραμματικά ρήση στην έτοιμη παραγωγή της Εταιρείας για την χρήση 01.07.2012-30.06.2013 αντίτυπων σε μέσον ενοποιημένων επιχειρήσεων σε σύγκριση με την χρήση που έπιπλωσε το 30.06.2012 Δεν υπάρχει η παραγωγή της Εταιρείας σε αυτόν το περίοδο.									
2. Δεν υπάρχουν μεταβολές στη σύσταση των εταιρειών που ενσημενώνονται στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που δεν περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις									
3. Επί των περιεπικαύων στοιχείων της Εταιρείας δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρου. Υπόκρισης εμπράγματα βάρου της θυγατρικής JUMBO TRADING LTD (προηπομπέες-υποθήκης α' & β' έτης), € 6.834 κιλά για εξασφάλιση διανοικιών τραπεζών									
4. Αρμόδιος οπασθιούμενου προσωπικού:									
- Ομίλος	30/06/2013	30/06/2012							
- Μετοχικό	3.425	3.306							
- Έκδοση	1.78	134							
- Σύνολο	<b>3.613</b>	<b>3.440</b>							
- Εταιρεία	30/06/2013	30/06/2012							
- Μόνιμο	2.845	2.713							
- Εκπλακτικό	57	48							
- Σύνολο	<b>2.902</b>	<b>2.761</b>							
5. Δεν υπάρχουν διακοπές διαφορές, καν οποιονδήποτε των ηυκάνθαλων στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί, για κάθε μέρα από την κάτωση περιπτώσεως:									
- Περιπτώσεις (ποσά εκφρασμένα σε €)									
- Προσθέτων προμηθώνεις επίκτης που δεν διατίθεται	20.050	20.050							
- Η διατίθεται σε προμηθώνεις επίκτης	146.708	146.708							
- Λόγω Βραχιοποίησης	4.001.815	3.906.360							
- Οι ανηλεγέντες φορολογική χρήσης της εταιρείας και των θυγατρικών της, σαν αναφέρονται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	2.012.035	1.511.196							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	1.511.196	-							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	-	-							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	1.511.196	-							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	-	-							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	1.511.196	-							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	-	-							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	1.511.196	-							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	-	-							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	1.511.196	-							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	-	-							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	1.511.196	-							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	-	-							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	1.511.196	-							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	-	-							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	1.511.196	-							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	-	-							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	1.511.196	-							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	-	-							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	1.511.196	-							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	-	-							
- Το ποσό επιχείρησης που διατίθεται στην ημέρα προβολής που έχει διενεργηθεί	1.511.196	-							
- Το ποσό επ									

Katastrofli On

© PROSPECTUS TOX-A-5

Η ΛΙΕΓΑΡΗΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΕ

© ANTIPODEA BOE TOX A.E.

卷之三

# JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 7650/06/Β/86/04-Γ.Ε.ΜΗ 121653960000

Κύριου 9 και Ύδρας, Μοσχάτο Αττικής

**Στοιχεία και πληροφορίες χρήστης από 1 Ιουνίου 2013 έως 30 Ιουνίου 2014**

Δημοσιευμένα Βάσει κν.2190/20, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις, στοιχείουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της JUMBO A.Ε.Ε. και του Ομίλου εταιρειών JUMBO. Συνιστώμε επομένως στον σαναγόνωτο, πριν προβεί σε οποιαδήποτε επενδυτική επίνοια ή άλλη συναντίθημα με τον έκδοτο, να αντέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του έκδοτο, όπου αναρτώνται στις Οικονομικές Καταστάσεις που προβλέπονται τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η εκάτη ελέγχου του διμήνου ελέγκτων.

Αρμόδιο Υπερεύοντα -Νομαρχία:

Υπουργείο Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας, Υποδομών, Μεταφορών και Δικτύων, Διεύθυνση Ανάπτυξης Επιχειρήσεων & Πλειστεών [www.jumbo.gr](http://www.jumbo.gr)

Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας:  
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο  
των επιτομών οικονομικών καταστάσεων:  
Νομίσματα ελέγχου.

Επειγοντική εταιρεία:

Τυπος έκθεσης ελέγχου ελέγκτων

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**  
(ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε €

Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	ΑΝΑΔΙΑΤΥΠΩΜΕΝΟ 30/06/2014	ΑΝΑΔΙΑΤΥΠΩΜΕΝΟ 30/06/2013
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Ικανοποιητικό μεταναστεύτηκαν ενασύρματα και άλλα πάνω στοιχεία	445.854.905	430.938.766
Επενδύσεις σε οικίσκα	6.501.891	6.885.062
Λοιπόν μικροπληρωμένα περιουσιακά στοιχεία	30.074.180	35.320.656
Αποθέματα	186.179.153	176.028.978
Αποθέματα από πελάτες	3.771	3.444
Λοιπόν κυκλοφορούμενα περιουσιακά στοιχεία	334.626.875	221.100.884
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.033.937.011</b>	<b>894.000.730</b>
<b>ΔΙΑΙΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>889.274.738</b>	<b>782.756.717</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	161.911.113	154.693.664
Λοιπά ποσάκια ίδιουν κεφαλίσιων	582.599.245	484.374.528
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων	<b>744.510.358</b>	<b>639.068.192</b>
Ιθωματικών μητρικής εταιρείας (α)	<b>744.510.358</b>	<b>608.236.785</b>
Μητρικής μεταναστεύτηκαν επωνυμών (β)	<b>143.675.000</b>	<b>1.383.584</b>
Μητρικής μεταναστεύτηκαν επωνυμών (γ) (δ)-(β)	<b>12.432.815</b>	<b>12.385.655</b>
Βραχυπρόθετες δανεισκές υποχρεώσεις	20.039.718	20.039.718
Λοιπές βραχυπρόθετες υποχρεώσεις	113.229.120	241.989.349
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (δ)</b>	<b>289.426.653</b>	<b>254.932.558</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>1.033.937.011</b>	<b>894.000.730</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΔΟΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε €</b>	<b>889.274.738</b>	<b>782.756.717</b>
Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ΑΝΑΔΙΑΤΥΠΩΜΕΝΟ 30/06/2014	ΑΝΑΔΙΑΤΥΠΩΜΕΝΟ 30/06/2013	

Κύκλος εργασιών	<b>541.847.153</b>	<b>502.184.921</b>
Μικτά κέρδη/ (ζημιές) (γ)	<b>287.809.705</b>	<b>262.777.162</b>
<b>Κέρδη/ (ζημιές) πρό φόρου</b>		
Κέρδη/ (ζημιές) πρό φόρου	<b>127.122.127</b>	<b>91.600.694</b>
Λογίσμων κέρδη/ (ζημιές) (α) (β) (γ)	<b>129.978.835</b>	<b>99.640.788</b>
Κέρδη/ (ζημιές) μετά από φόρου (Α)	<b>101.249.161</b>	<b>73.962.472</b>
Κέρδη/ (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	<b>101.249.161</b>	<b>73.962.472</b>
Λοιπές επενδύσεις μητρικής	101.249.161	73.962.472
Λοιπές επένδυσης συμμετοχές	-	-
Λοιπές συνολικές έσοδα μετά από φόρους (B)	<b>3.423.746</b>	<b>(237.688)</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	<b>104.672.906</b>	<b>73.724.784</b>
μετά φόρου (Α)+(Β)	<b>104.672.906</b>	<b>73.724.784</b>
Λοιπές επένδυσης	104.672.906	73.724.784
Λοιπές επένδυσης αυμετούσιες	-	-
Κέρδη/ (ζημιές) μετά από φόρους	-	-
Βασικό και μειωμένα από μετοχή (σε €)	<b>0,7443</b>	<b>0,5442</b>
Κέρδη/ (ζημιές) πρό φόρου, χρηματοδοτικών, επενδύσιων αποτελουσμάτων και συνοήσικων αποσβέσεων	<b>146.515.521</b>	<b>110.388.143</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε €</b>	<b>114.657.359</b>	<b>109.731.983</b>
Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ΑΝΑΔΙΑΤΥΠΩΜΕΝΟ 30/06/2014	ΑΝΑΔΙΑΤΥΠΩΜΕΝΟ 30/06/2013	

Σύνολο ιδίων κεφαλίσιων έσοδων (01.07.2013 και 01.07.2012 αντίστοιχα)	<b>639.068.192</b>	<b>592.450.184</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>		
χρήσης μεταναστεύτηκαν φόρους (υπουργικής μεταναστεύτηκαν φόρους από την Επιτροπή)	<b>104.672.906</b>	<b>73.724.784</b>
και διανομητικών δραστηριοτήτων	<b>177.835</b>	<b>38.245</b>
από μεταναστεύτηκαν φόρους από την Επιτροπή	<b>(17.870)</b>	<b>(17.870)</b>
Επιστροφή κεφαλίσιων στους μετόχους	<b>698.698</b>	<b>150.024</b>
Αύξηση αποθεμάτων μεταποτίσης	<b>(89.404)</b>	<b>(2.911)</b>
Σύνολο ιδίων κεφαλίσιων έσοδων (30.06.2014 και 30.06.2013 αντίστοιχα)	<b>744.510.358</b>	<b>639.068.192</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε €</b>	<b>608.236.785</b>	<b>534.099.581</b>
Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ΑΝΑΔΙΑΤΥΠΩΜΕΝΟ 30/06/2014	ΑΝΑΔΙΑΤΥΠΩΜΕΝΟ 30/06/2013	

**ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

Άρνησης από την Επιτροπή	-	-
<b>Επενδύσεις στην Επιτροπή</b>		
Επενδύσεις στην Επιτροπή	-	-
Επενδύσεις στην Επιτροπή	-	-
Επενδύσεις στην Επιτροπή	-	-

Αναφέρεται στην Επιτροπή ή στην JUMBO ή στα πιθανά αναπομένουν, εκτός αν περιεχόμενον, την Επιτροπή.

1. Στις αντίστοιχες Καταστάσεις έχουν προβείτε σε πληγές στην Επιτροπή από την προγράμμα εκπομπής θερμαντικών στην Επιτροπή.

2. Δεν υπάρχουν μεταβολές στα σύνθηκα των επιτροπών από την προγράμμα εκπομπής θερμαντικών στην Επιτροπή.

3. Κατά την 30/06/2014 δεν υπάρχουν εμπράκτη ή πληγές στην Επιτροπή από την προγράμμα εκπομπής θερμαντικών στην Επιτροπή.

4. Αριθμός αποκοπούμενου προσώπου:

	30/06/2014	30/06/2013
Όμισσος	-	3.767
Έκτακτο	-	331
Συνόλο	<b>4.098</b>	<b>3.613</b>
Επιτρεπτικά	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>

5. Δεν υπάρχουν διαφορές, των οποίων η τυχαία αρνητική έκθετη θα έχει απομακρυνθεί στην Επιτροπή.

6. Το ποσό της αρνητικής προβλέψης που έχει διενεργηθεί, για κάθε μια από τις κατωτική περιπτώσεων, εκείνης και οι άλλες

προβλέψεις για την προστασία της Επιτροπής στην Επιτροπή.

7. Διενεργήθηκαν φορολογικές χρήσεις της Επιτροπής και των θυγατρικών του Ομίλου και της Επιτροπής.

8. Παρασκευές και εβδομάδες, ανεπικίνδυνες από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης και των θυγατρικών του Ομίλου και της Επιτροπής.

9. Το ποσό της αρνητικής προβλέψης που έχει διενεργηθεί στην Επιτροπή από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης και των θυγατρικών του Ομίλου και της Επιτροπής.

10. Οι επιτροπές που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις παραπέμπονται αναθλικά στην Επιτροπή.

11. Δεν κατέκριναν μετοχές της Μητρικής, είτε από την ίδια είτε από τις θυγατρικές της πειθαρχίες, για τη χρήση 01/07/2013-30/06/2014, του Ομίλου αντίθετων 4.3 των Οικονομικών Καταστάσεων.

12. Οι επιτροπές που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις παραπέμπονται αναθλικά στην Επιτροπή.

13. Το ποσό της αρνητικής προβλέψης που έχει διενεργηθεί στην Επιτροπή από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης και των θυγατρικών του Ομίλου και της Επιτροπής.

14. Δινέσκοποι από την ίδια επένδυση στην Επιτροπή.

15. Την 08/09/2013 διένεργησε προβλέψη στην Επιτροπή που περιλαμβάνει διαφορές από την προστασία της Επιτροπής.

16. Με την 2 ίση στην Επιτροπή 2014 παραβρέθηκε την ίδια επένδυση στην Επιτροπή.

17. Η ίδια επένδυση στην Επιτροπή παραβρέθηκε την ίδια επένδυση στην Επιτροπή.

18. Στις 21/05/2014, παραγόρθισε πετάνεται της πιπτικής επενδύσεων «JUMBO ΑΕ» πλήρης απόφοιτης της Επιτροπής.

19. Με την 01/07/2014 παραβρέθηκε την ίδια επένδυση στην Επιτροπή.

20. Κατά τη διάρκεια της χρήσης που έπλετε στην Επιτροπή παραβρέθηκε στην ίδια επένδυση στην Επιτροπή.

21. Στις 28 Αυγούστου 2014, επικυρώθηκε η απόφαση της Επιτροπής που παραβρέθηκε στην Επιτροπή.

22. Στη 28 Αυγούστου 2014, επικυρώθηκε η απόφαση της Επιτροπής που παραβρέθηκε στην Επιτροπή.

23. Την ίδια επένδυση στην ίδια επένδυση που παραβρέθηκε στην Επιτροπή.

24. Την ίδια επένδυση στην ίδια επένδυση που παραβρέθηκε στην Επιτροπή.

25. Την ίδια επένδυση στην ίδια επένδυση που παραβρέθηκε στην Επιτροπή.

26. Την ίδια επένδυση στην ίδια επένδυση που παραβρέθηκε στην Επιτροπή.

27. Την ίδια επένδυση στην ίδια επένδυση που παραβρέθηκε στην Επιτροπή.

28. Την ίδια επένδυση στην ίδια επένδυση που παραβρέθηκε στην Επιτροπή.

29. Την

# **JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

AP M.A.E 7650/06/B/B6/04- Γ.Ε.ΜΗ 121653960000

**Κύπρου 9 και Υδρας , Μοσχάτο Αττικής  
ΑΝΤΩΝΟΦΟΡΕΙΣ ΥΒΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΟΥΛΙΟΥ 2014 έως 30 ΙΟΥΛΙΟΥ**

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΟΥΛΙΟΥ 2014 ΕΩΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2015**  
29 θεοφίλος 135 χιλιομέτρων πορειώσασκε πάντας επικουρικής κατεύθυνσης

(Δημοσιεύμένα βάσει του Κ.Ν. 2190/20. Δρόμος 135, ως επικρήτης που συντάσσουν επίσης οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παραπάνω αποτελέσματα και πληρωμές, που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταβολές, συσχέονται σε μία γενική ενημέρωση που αποτελείται από τη διεύθυνση διαχείρισης των εκδόσεων, να ανατρέψει σε έναντισμα διαδικασίας που πραγματίζεται από τη Διεύθυνση Λογιστικής της JUMBO ΕΠΕ, και που θα αφένει ελεύθερη στην υπηρεσία λεγόντης:

Μασχάτο, 25 Σεπτεμβρίου 2015

Η ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

CHAPTERS

## ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΒΑΚΑΚΗΣ Τ

ΛΙΟΝΗ ΒΕΡΝΑΔΑΚΗ ΤΟ'

ΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΤΟΥ ΧΡ

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΞΗΡΟΣ ΤΟΥ ΚΩΝ/ΝΟΥ