



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ



ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

ΠΜΣ στην Οργάνωση και Διοίκηση Δημοσίων Υπηρεσιών, Δημοσίων Οργανισμών και Επιχειρήσεων

ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΗ
ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ
ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ
ΤΙΤΛΟ:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ &
ΞΕΝΩΝ SUPER MARKET

ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΗ ΦΟΙΤΗΤΡΙΑ: ΜΑΡΙΑ ΣΚΑΝΤΖΟΥ - Α.Μ: 4042202002043

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: κ. ΤΙΜΟΘΕΟΣ ΑΓΓΕΛΙΔΗΣ

ΤΡΙΠΟΛΗ, 2022

Βεβαιώνω ότι είμαι η αποκλειστική συγγραφέας της παρούσας Μεταπτυχιακής Διπλωματικής Εργασίας, για την ολοκλήρωση της οποίας κάθε βοήθεια είναι πλήρως αναγνωρισμένη και αναφέρεται λεπτομερώς. Στις πηγές που αναφέρω, έχω παραθέσει την προέλευση τους στο τμήμα της βιβλιογραφίας.

Υπογραφή:

Ευχαριστίες

Η παρούσα Διπλωματική Εργασία εκπονήθηκε για το Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα Σπουδών «Οργάνωση και Διοίκηση Δημόσιων Υπηρεσιών, Δημόσιων Οργανισμών και Επιχειρήσεων», του τμήματος Οικονομικών Επιστημών του Πανεπιστημίου Πελοποννήσου, υπό την επίβλεψη του καθηγητή κ. Τιμόθεου Αγγελίδη.

Θα ήθελα να ευχαριστήσω τον καθηγητή κ. Τιμόθεο Αγγελίδη για τη συνεργασία και τις συμβουλές του.

Επίσης, θα ήθελα να ευχαριστήσω την οικογένεια μου για την υποστήριξη τους στο εγχείρημα μου και για την κατανόηση τους, καθ' όλη τη διάρκεια των σπουδών μου.

***Αφιερώνεται στο σύζυγο μου Μόδεστο,
για τη στήριξη και υπομονή του.***

Περιεχόμενα

Περιεχόμενα Γραφημάτων.....	7
Περιεχόμενα Πινάκων.....	8
ΠΕΡΙΛΗΨΗ	10
ABSTRACT	11
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	12
1.1. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ	13
1.2. Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΘΕΩΡΙΑΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	15
2. ΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ	17
3. Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΣΟΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ	22
3.1. ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΣΟΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ	22
3.2. Η ΣΥΝΕΙΣΦΟΡΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΟΥ ΛΙΑΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΣΟΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ.....	23
3.3. Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΣΟΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ	25
3.4. ΠΑΝΔΗΜΙΑ ΚΑΙ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΗ ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΑ	28
3.5. ΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΣΟΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ ΤΟ 2020	30
3.6. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΥΠΟ ΜΕΛΕΤΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	32
3.6.1. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε	32
3.6.2. ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.	33
3.6.3. ΜΕΤΡΟ Α.Ε.Β.Ε.....	34
3.6.4. ΠΕΝΤΕ Α.Ε.....	35
3.6.5. ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε.	36
3.6.6. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΟΣ & ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΩΝ ΚΡΗΤΗΣ (ΣΥΝΚΑ).....	37
3.6.7. CARREFOUR S.A.....	38
3.6.8. BIM A.S.	39
3.6.9. MAGNIT PJSC	39
4. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	40
4.1. ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ	41
4.2. ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	43
4.3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	44
4.3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	45
4.3.1.A. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ.....	45
4.3.1.B. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	46
4.3.1.Γ. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	47

4.3.2.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	48
4.3.2.Α.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ & ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	48
4.3.2.Β.	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ & ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	50
4.3.2.Γ.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΛΗΡΩΤΕΩΝ & ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΛΗΡΩΤΕΩΝ	52
4.3.2.Δ.	ΚΥΚΛΟΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ.....	54
4.3.3.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ.....	55
4.3.3.Α.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ.....	55
4.3.3.Β.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ.....	57
4.3.3.Γ.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	58
4.3.4.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ	59
4.3.4.Α.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ & ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	59
4.3.4.Β.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	61
4.3.4.Γ.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	62
4.3.4.Δ.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	63
4.3.4.Ε.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	64
5.	ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΧΡΕΟΚΟΠΙΑΣ	65
6.	ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2021	69
6.1	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε.	70
6.2.	ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.	73
6.3.	ΜΕΤΡΟ Α.Ε.Β.Ε.....	76
6.4.	ΠΕΝΤΕ Α.Ε.....	79
6.5.	ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε.	82
6.6	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΟΣ & ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΩΝ ΚΡΗΤΗΣ (ΣΥΝΚΑ).....	85
6.7.	CARREFOUR S.A.....	88
6.8.	BIM A.S.	91
6.9.	MAGNIT PJSC	94
7.	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	97
	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	102
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	105
1.	ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε	105

2.	ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.	110
3.	ΜΕΤΡΟ Α.Ε.Β.Ε.....	115
4.	ΠΕΝΤΕ Α.Ε.....	120
5.	ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε.	125
6.	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΟΣ & ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ Π.Ε. ΚΡΗΤΗΣ	130
7.	CARREFOUR S.A.	135
8.	BIM A.S.	140
9.	MAGNIT PJSC.....	145

Περιεχόμενα Γραφημάτων

Γράφημα 1: ΑΕΠ & Ποσοστό Ανεργίας.....	17
Γράφημα 2: Γενικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή.....	18
Γράφημα 3: Μέση μηνιαία δαπάνη (τρέχουσες τιμές) σε €: ΕΟΠ 2008-2020.....	19
Γράφημα 4: Ποσοστιαία μεταβολή της μέσης δαπάνης των νοικοκυριών για αγαθά και υπηρεσίες (τρέχουσες τιμές): ΕΟΠ 2008/ΕΟΠ 2020.....	20
Γράφημα 5: Δείκτης επιπέδου τιμών για την τελική καταναλωτική δαπάνη νοικοκυριών	20
Γράφημα 6: Δείκτης επιπέδου τιμών για καταναλωτική δαπάνη νοικοκυριών σε τρόφιμα και μη αλκοολούχα ποτά.....	21
Γράφημα 7: Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο (εκτός καυσίμων – λιπαντικών) & Δείκτης Κύκλου Εργασιών μεγάλων καταστημάτων τροφίμων.....	23
Γράφημα 8: Προστιθέμενη Αξία κλάδου λιανικού εμπορίου (σε τρέχουσες τιμές) και συμμετοχή του στο ΑΕΠ.....	24
Γράφημα 9: Εξέλιξη του Δείκτη απασχολούμενων ατόμων στο λιανικό εμπόριο και στον κλάδο ειδών διατροφής.....	25
Γράφημα 10: Βαθμός συγκέντρωσης του κλάδου (Έτος 2020).....	32
Γράφημα 11: Ανάλυση Τάσεων Κύκλου Εργασιών.....	41
Γράφημα 12: Ανάλυση Τάσεων Ενεργητικού.....	42
Γράφημα 13: Ανάλυση Τάσεων Ιδίων Κεφαλαίων.....	43
Γράφημα 14: Διάρθρωση Παθητικού – Μ.Ο. πενταετίας.....	44
Γράφημα 15: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	47
Γράφημα 16: Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	48
Γράφημα 17: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων.....	49
Γράφημα 18: Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας παραμονής αποθεμάτων.....	50
Γράφημα 19: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων.....	51
Γράφημα 20: Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων.....	52
Γράφημα 21: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας λογαριασμών πληρωτέων.....	53
Γράφημα 22: Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας εξόφλησης λογαριασμών πληρωτέων.....	54
Γράφημα 23: Κύκλος ταμειακής μετατροπής.....	55
Γράφημα 24: Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης.....	56
Γράφημα 25: Αριθμοδείκτης μόχλευσης.....	58
Γράφημα 26: Αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους.....	59
Γράφημα 27: Αριθμοδείκτης ποσοστιαίου περιθωρίου λειτουργικού κέρδους.....	60
Γράφημα 28: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των πωλήσεων	61
Γράφημα 29: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας του Ενεργητικού.....	62
Γράφημα 30: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ενεργητικού.....	63
Γράφημα 31: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	64
Γράφημα 32: Πρόβλεψη πτώχευσης.....	67

Περιεχόμενα Πινάκων

Πίνακας 1: Πωλήσεις & Κέρδη 34 αλυσίδων σουπερμάρκετ (σε χιλιάδες €).....	31
Πίνακας 2: Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης (σε χιλιάδες ευρώ).....	45
Πίνακας 3: Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων.....	57
Πίνακας 4: Ανάλυση κινδύνου χρεωκοπίας με το μοντέλο Altman z-score.....	66
Πίνακας 5: X1- Κεφάλαιο κίνησης/Σύνολο Ενεργητικού.....	67
Πίνακας 6: X2- Συσσωρευμένα αδιανέμητα κέρδη/Σύνολο Ενεργητικού.....	68
Πίνακας 7: X3- EBIT/Σύνολο Ενεργητικού.....	68
Πίνακας 8: X4- Λογιστική αξία Ιδίων Κεφαλαίων/Σύνολο Υποχρεώσεων.....	69
Πίνακας 9: Πρόβλεψη Κύκλου Εργασιών ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε.....	70
Πίνακας 10: Ιστορικοί δείκτες ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε.....	70
Πίνακας 11: Προβλεπόμενη ΚΑΧ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. 31/12/2021.....	71
Πίνακας 12: Προβλεπόμενος Ισολογισμός ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. 31/12/2021.....	72
Πίνακας 13: Απαιτούμενη εξωτερική χρηματοδότηση ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. 31/12/2021.....	72
Πίνακας 14: Πρόβλεψη Κύκλου Εργασιών ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.....	73
Πίνακας 15: Ιστορικοί δείκτες ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.....	73
Πίνακας 16: Προβλεπόμενη ΚΑΧ ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε. 31/12/2021.....	74
Πίνακας 17: Προβλεπόμενος Ισολογισμός ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε. 31/12/2021.....	75
Πίνακας 18: Απαιτούμενη εξωτερική χρηματοδότηση ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε. 31/12/2021.....	75
Πίνακας 19: Πρόβλεψη Κύκλου Εργασιών ΜΕΤΡΟ Α.Ε.Β.Ε.....	76
Πίνακας 20: Ιστορικοί δείκτες ΜΕΤΡΟ Α.Ε.Β.Ε.....	76
Πίνακας 21: Προβλεπόμενη ΚΑΧ ΜΕΤΡΟ Α.Ε.Β.Ε. 31/12/2021.....	77
Πίνακας 22: Προβλεπόμενος Ισολογισμός ΜΕΤΡΟ Α.Ε.Β.Ε. 31/12/2021.....	78
Πίνακας 23: Απαιτούμενη εξωτερική χρηματοδότηση ΜΕΤΡΟ Α.Ε.Β.Ε. 31/12/2021.....	79
Πίνακας 24: Πρόβλεψη Κύκλου Εργασιών ΠΕΝΤΕ Α.Ε.....	79
Πίνακας 25: Ιστορικοί δείκτες ΠΕΝΤΕ Α.Ε.....	79
Πίνακας 26: Προβλεπόμενη ΚΑΧ ΠΕΝΤΕ Α.Ε. 31/12/2021.....	80
Πίνακας 27: Προβλεπόμενος Ισολογισμός ΠΕΝΤΕ Α.Ε. 31/12/2021.....	81
Πίνακας 28: Απαιτούμενη εξωτερική χρηματοδότηση ΠΕΝΤΕ Α.Ε. 31/12/2021.....	82
Πίνακας 29: Πρόβλεψη Κύκλου Εργασιών ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε.....	82
Πίνακας 30: Ιστορικοί δείκτες ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε.....	82
Πίνακας 31: Προβλεπόμενη ΚΑΧ ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε. 31/12/2021.....	83
Πίνακας 32: Προβλεπόμενος Ισολογισμός ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε. 31/12/202.....	84
Πίνακας 33: Απαιτούμενη εξωτερική χρηματοδότηση ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε. 31/12/2021.....	84
Πίνακας 34: Πρόβλεψη Κύκλου Εργασιών ΣΥΝ.ΚΑ.....	85
Πίνακας 35: Ιστορικοί δείκτες ΣΥΝ.ΚΑ.....	85
Πίνακας 36: Προβλεπόμενη ΚΑΧ ΣΥΝ.ΚΑ 31/12/2021.....	86
Πίνακας 37: Προβλεπόμενος Ισολογισμός ΣΥΝ.ΚΑ. 31/12/2021.....	87
Πίνακας 38: Απαιτούμενη εξωτερική χρηματοδότηση ΣΥΝ.ΚΑ.....	88
Πίνακας 39: Πρόβλεψη Κύκλου Εργασιών CARREFOUR S.A.....	88
Πίνακας 40: Ιστορικοί δείκτες CARREFOUR S.A.....	88

Πίνακας 41: Προβλεπόμενη ΚΑΧ CARREFOUR S.A. 31/12/2021.....	89
Πίνακας 42: Προβλεπόμενος Ισολογισμός CARREFOUR S.A. 31/12/2021.....	90
Πίνακας 43: Απαιτούμενη εξωτερική χρηματοδότηση CARREFOUR S.A.....	91
Πίνακας 44: Πρόβλεψη Κύκλου Εργασιών BIM A.S.....	91
Πίνακας 45: Ιστορικοί δείκτες BIM A.S.....	91
Πίνακας 46: Προβλεπόμενη ΚΑΧ BIM A.S 31/12/2021.....	92
Πίνακας 47: Προβλεπόμενος Ισολογισμός BIM A.S. 31/12/2021.....	93
Πίνακας 48: Απαιτούμενη εξωτερική χρηματοδότηση BIM A.S.....	94
Πίνακας 49: Πρόβλεψη Κύκλου Εργασιών MAGNIT PJSC.....	94
Πίνακας 50: Ιστορικοί δείκτες MAGNIT PJSC.....	94
Πίνακας 51: Προβλεπόμενη ΚΑΧ MAGNIT PJSC 31/12/2021.....	95
Πίνακας 52: Προβλεπόμενος Ισολογισμός MAGNIT PJSC 31/12/2021.....	96
Πίνακας 53: Απαιτούμενη εξωτερική χρηματοδότηση MAGNIT PJSC.....	97

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα Διπλωματική Εργασία έχει ως αντικείμενο τη χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου των ελληνικών και ξένων σουπερμάρκετ. Θα μελετηθούν έξι ελληνικές εταιρείες οι οποίες συμπεριλαμβάνονται στις δέκα καλύτερες του κλάδου από άποψη πωλήσεων για το έτος 2020, καθώς και μία γαλλική εταιρεία, μια ρωσική και μια τουρκική.

Θα αναλυθεί η πορεία των εταιρειών την περίοδο 2016-2020. Ο κλάδος των ελληνικών σουπερμάρκετ επηρεάστηκε σημαντικά από την παγκόσμια οικονομική κρίση, με αποτέλεσμα τη συρρίκνωση του κύκλου εργασιών του, την πτώχευση εταιρειών και την έξοδο από την ελληνική αγορά αλυσίδων του εξωτερικού. Το 2016 ήταν η χρονιά με το χαμηλότερο κύκλο εργασιών για τον κλάδο, ύστερα από το ξέσπασμα της οικονομικής κρίσης. Το 2017 αρχίζει να παρατηρείται μία μικρή ανάκαμψη, η οποία συνεχίζεται και τα επόμενα δύο έτη, ενώ το 2020 λόγω της πανδημίας του κορωνοϊού παρατηρείται εκτίναξη των πωλήσεων. Η εργασία αναλύει δύο έτη σταθμούς για την ιστορία του κλάδου, το 2016, τη χρονιά με τις χαμηλότερες πωλήσεις και το 2020, το έτος που ο κλάδος άρχισε να εμφανίζει υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης, χωρίς όμως να φτάνει τα προ κρίσης επίπεδα.

Για τη χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών θα χρησιμοποιηθούν, η ανάλυση τάσεων, η ανάλυση κοινού μεγέθους και η ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών, με σκοπό να συγκριθεί η επίδοση των εταιρειών διαχρονικά και να εντοπιστούν τα δυνατά καθώς και τα αδύναμα σημεία τους. Επίσης θα χρησιμοποιηθεί το μοντέλο Altman για την αξιολόγηση του κινδύνου πτώχευσης των εταιρειών και θα γίνει προσπάθεια πρόβλεψης των οικονομικών καταστάσεων για το επόμενο έτος.

Λέξεις κλειδιά: Σουπερμάρκετ, Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Αριθμοδείκτες, Μοντέλο Z-score, Πρόβλεψη

ABSTRACT

The purpose of the current essay is the financial analysis of the Greek supermarket sector. Six Greek companies will be analyzed, which are included in the top ten in the industry in terms of sales for the year 2020, as well as one French company, one Russian and one Turkish.

The financial performance of the companies will be analyzed for the period 2016-2020. The Greek supermarket sector was significantly affected by the global financial crisis, and as a result its turnover shrunk, many companies were led to bankruptcy and many chains from abroad left the Greek market. The year 2016, was the year with the lowest turnover for the industry, after the outbreak of the financial crisis. In 2017 a small growth of the sector was observed, which continued for the next two years, while in 2020, due to the coronavirus pandemic, the sales of the sector increased rapidly. The paper analyzes two milestones in the history of the industry. The year 2016 with the lowest sales and the year 2020 in which the industry began to show high growth rates, but did not reach pre-crisis levels.

For the financial analysis of the companies will be used the trend analysis, the common size analysis and the analysis through financial ratios, in order to compare the performance of the companies over time and to identify their strengths and their weaknesses. The Altman model will be also used to assess the risk of companies for bankruptcy and will be made an attempt to forecast the financial statements of next year.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο κλάδος των σουπερμάρκετ αποτελεί για την ελληνική οικονομία ένα πολύ δυναμικό κλάδο με έντονο ανταγωνισμό. Οι εξαγορές που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης καθώς και η έξοδος από την ελληνική αγορά αλυσίδων του εξωτερικού έχει σαν αποτέλεσμα τη συγκέντρωση της αγοράς σε λίγες αλυσίδες. Οι εταιρείες ακολουθούν επιθετική πολιτική τιμολόγησης, η οποία μειώνει τα περιθώρια κέρδους τους.

Η πανδημία του κορωνοϊού έδωσε μεγάλη ώθηση στον κλάδο, με σημαντική αύξηση των πωλήσεων του, καθώς τα σουπερμάρκετ αποτελούσαν μία από τις ελάχιστες διεξόδους κατανάλωσης.

Σκοπός της εργασίας είναι η ανάλυση και η παρουσίαση των οικονομικών επιδόσεων επιλεγμένων εταιρειών του κλάδου την πενταετία 2016-2020. Η περίοδος αυτή περιλαμβάνει το έτος που ο κλάδος παρουσίασε τη μεγαλύτερη μείωση του κύκλου εργασιών του ως αποτέλεσμα της οικονομικής κρίσης, αλλά και το έτος που σημείωσε ραγδαία ανάπτυξη λόγω της πανδημίας του κορωνοϊού.

Για τη χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών του κλάδου θα χρησιμοποιηθούν, η ανάλυση τάσεων, η ανάλυση κοινού μεγέθους και η ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών.

Στην Ενότητα 1 γίνεται μία βιβλιογραφική ανασκόπηση μελετών που αφορούν τη χρηματοοικονομική ανάλυση και μία συνοπτική ιστορική αναδρομή στη θεωρία των αριθμοδεικτών, καθώς αποτελεί βασικό εργαλείο ανάλυσης των εταιρειών της παρούσας εργασίας. Στην ενότητα 2 παρουσιάζονται οι μακροοικονομικές μεταβλητές της ελληνικής οικονομίας που επηρεάζουν τη λειτουργία του κλάδου. Στην επόμενη ενότητα, αναλύεται η συνεισφορά του κλάδου του λιανικού εμπορίου καθώς και των σουπερμάρκετ στην ελληνική οικονομία και αναπτύσσονται τα χαρακτηριστικά του κλάδου, μέσω ορισμών, ιστορικών στοιχείων και οικονομικών μεγεθών. Η ενότητα καταλήγει με την παρουσίαση των εταιρειών που θα μελετηθούν.

Στην Ενότητα 4, γίνεται η χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών με τη χρήση των εργαλείων που προαναφέραμε και στην Ενότητα 5 χρησιμοποιείται το μοντέλο Altman z-score για την αξιολόγηση του κινδύνου πτώχευσης των εταιρειών. Στην ενότητα 6 γίνεται προσπάθεια πρόβλεψης των χρηματοδοτικών αναγκών των εταιρειών για το επόμενο έτος και στην τελευταία ενότητα παρουσιάζονται τα συμπεράσματα της οικονομικής ανάλυσης και οι περιορισμοί της παρούσας έρευνας.

1.1. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

Η Χρηματοοικονομική Ανάλυση δεν αποτελεί μόνο ένα είδος στατιστικής αξιολόγησης της τρέχουσας κατάστασης μιας οικονομικής μονάδας αλλά αντικατοπτρίζει τη διαχείριση του παρελθόντος και σε κάποιο βαθμό μπορεί να προβλέψει τις μελλοντικές οικονομικές συνθήκες. Στον επιχειρηματικό τομέα, όπου λόγω του οικονομικού περιβάλλοντος συμβαίνουν πολλές απροσδόκητες αλλαγές, η χρηματοοικονομική ανάλυση αντιπροσωπεύει για πολλούς ένα πολύ χρήσιμο και για άλλους ένα απολύτως ζωτικό εργαλείο για τη ρύθμιση του εταιρικού προγραμματισμού, με τον οποίο τα οικονομικά είναι άρρηκτα συνδεδεμένα.

Σύμφωνα με το Νιάρχο (2002) οι λογιστικές καταστάσεις παρουσιάζουν κάποια μειονεκτήματα καθώς τα στοιχεία που περιλαμβάνονται σε αυτές είναι πολύ συνοπτικά και ανομοιόμορφα καταταγμένα και ο χρόνος που μεσολαβεί μέχρις ότου δημοσιευθούν είναι αρκετά μακρύς. Τα μειονεκτήματα αυτά αντιμετωπίζονται με τη χρηματοοικονομική ανάλυση, η οποία ασχολείται με την ανάλυση των μεγεθών και σχέσεων που είναι σημαντικές και χρήσιμες για τη λήψη οικονομικής φύσεως αποφάσεων. Με αυτό τον τρόπο επιτελείται μια σημαντική λειτουργία μετατροπής πολυποίκιλων στοιχείων, από απλούς αριθμούς σε χρήσιμες πληροφορίες που σπάνια προσφέρονται αυτούσιες.

Ο Babatunde (2007), υποστηρίζει ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι η διαδικασία καθορισμού των χρηματοοικονομικών δυνάμεων και αδυναμιών μίας εταιρείας, προσδιορίζοντας σωστά τη σχέση μεταξύ των στοιχείων του Ισολογισμού και της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως. Οπότε η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων περιλαμβάνει την αξιολόγηση της σταθερότητας και ικανότητας μίας εταιρείας με τη χρήση των αριθμοδεικτών.

Σύμφωνα με τον Ibenta (2005), ένα από τα εργαλεία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι οι αριθμοδείκτες, οι οποίοι υπολογίζονται χρησιμοποιώντας τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις μίας εταιρείας και βοηθούν τους χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων να αποκτήσουν μία εικόνα για τη μελλοντική απόδοση μίας εταιρείας.

Ο Horrigan (1967) υποστηρίζει ότι οι χρηματοοικονομικοί δείκτες δεν είναι ο μόνος τρόπος με τον οποίο μπορούν να ερμηνευτούν τα απόλυτα λογιστικά δεδομένα, αλλά είναι σίγουρα ένας από τους πιο σημαντικούς τρόπους. Τα απόλυτα λογιστικά δεδομένα δίνουν πληροφορίες σχετικά με το μέγεθος της εταιρείας αλλά σχεδόν τίποτα άλλο. Για την απόκτηση πρόσθετων πληροφοριών ένας αναλυτής πρέπει να εφαρμόσει αριθμοδείκτες, ανάλυση τάσεων, καθώς και μη λογιστικά δεδομένα. Οπότε, η χρησιμότητα της χρηματοοικονομικής λογιστικής εξαρτάται από την αποτελεσματικότητα των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιούνται.

Σύμφωνα με την άποψη των Osiebu και Nwakanma (2008), οι αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται για να μετρούν την απόδοση μίας εταιρείας σε σχέση με ορισμένα γενικά αποδεκτά πρότυπα. Οπότε, οι αριθμοδείκτες βοηθούν στην αξιολόγηση της απόδοσης και της κατάστασης μίας εταιρείας μελετώντας τη σχέση μεταξύ διαφόρων χρηματοοικονομικών παραγόντων μιας εταιρείας, όπως αυτοί αποκαλύπτονται από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Η μέτρηση της κερδοφορίας και της ρευστότητας είναι ζωτικής σημασίας για την ύπαρξη και την επιβίωση μιας εταιρείας. Δίνει τη δυνατότητα στις επιχειρήσεις να έχουν μία ρεαλιστική εικόνα για τις οικονομικές επιδόσεις του παρελθόντος (κερδοφορία) καθώς και για την τρέχουσα οικονομική τους κατάσταση (ρευστότητα), η οποία στη συνέχεια θα τις βοηθήσει να λάβουν διορθωτικά μέτρα ώστε να αποτρέψουν κάθε μελλοντικό οικονομικό τέλμα που μπορεί να προκύψει από μελλοντική κρίση κερδοφορίας και ρευστότητας.

Ο Jambalvo (2007) αναφέρεται στη σπουδαιότητα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης για τους ενδιαφερόμενους εντός της οικονομικής οντότητας. Τα διευθυντικά στελέχη μίας επιχείρησης θέτουν στόχους και καταστρώνουν στρατηγικές για την επίτευξη αυτών των στόχων. Η χρηματοοικονομική ανάλυση παρέχει εργαλεία για την αξιολόγηση της πορείας της εταιρείας και την επιτυχία των στρατηγικών που χρησιμοποιούνται.

Σύμφωνα με τους De Franco et al. (2011) η συγκρισιμότητα των οικονομικών καταστάσεων έχει σημαντικά οφέλη καθώς μειώνει το κόστος απόκτησης πληροφοριών και αυξάνει τη συνολική ποσότητα και ποιότητα των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες στους αναλυτές σχετικά με την εταιρεία.

Σημαντική είναι η εφαρμογή της χρηματοοικονομικής ανάλυσης για την πρόβλεψη της οικονομικής δυσχέρειας μίας επιχείρησης. Το 1966 ο Beaver συνδύασε ένα δείγμα αποτυχημένων εταιρειών, με ένα δείγμα μη αποτυχημένων εταιρειών και μελέτησε τους αριθμοδείκτες τους για μία περίοδο πέντε ετών πριν την αποτυχία τους διαπιστώνοντας ότι είχαν μεγάλη δυνατότητα πρόβλεψης. Το 1968 ο Altman ανέπτυξε το μοντέλο Z-score για την πρόβλεψη χρεοκοπίας εταιρειών το οποίο χρησιμοποιήθηκε εκτενώς στην ανάλυση επενδύσεων και στην πιστωτική ανάλυση (Barnes, 1987).

Ο Ohlson (1980) μελέτησε την ικανότητα πρόβλεψης των χρηματοοικονομικών δεικτών όσον αφορά την οικονομική δυσχέρεια. Χρησιμοποίησε ένα μεγάλο αριθμό μεταβλητών και επιβεβαίωσε την ικανότητα πρόβλεψης τους.

Ο Shumway (2001), χρησιμοποίησε τη μέθοδο της Ανάλυσης Κινδύνου (Hazard Analysis) για την πρόβλεψη της δυσχέρειας μιας επιχείρησης. Η προβλεπτική

ικανότητα της μεθόδου του, είναι καλύτερη σε σχέση με αυτή προγενέστερων μελετών.

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα μελέτης του Lawellen (2004), οι χρηματοοικονομικοί δείκτες σχετίζονται με τις αποδόσεις των μετοχών. Οι δείκτες που χρησιμοποιεί στην έρευνα του είναι ο δείκτης απόδοσης μερίσματος, ο δείκτης κερδών προς τιμή μετοχής και ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς αγοραία κεφαλαιοποίηση.

1.2. Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΘΕΩΡΙΑΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι μία διαδικασία που απαιτεί κριτική σκέψη. Ένας από τους πρωταρχικούς της στόχους, είναι ο εντοπισμός σημαντικών αλλαγών στις τάσεις, στα ποσά και στις σχέσεις μεταξύ των μεγεθών και η εξακρίβωση των αιτιών που οδήγησαν σε αυτές τις αλλαγές. Συχνά, ένα σημείο καμπής μπορεί να σηματοδοτεί μια έγκαιρη προειδοποίηση για μια σημαντική αλλαγή στη μελλοντική αποτυχία ή επιτυχία της επιχείρησης. Αυτή η κριτική διαδικασία μπορεί να βελτιωθεί με την απόκτηση εμπειρίας και με τη χρήση των κατάλληλων εργαλείων ανάλυσης.(Gibson, 2009). Ένα από αυτά τα εργαλεία είναι οι αριθμοδείκτες.

Τα πρώτα δείγματα χρηματοοικονομικής ανάλυσης χρονολογούνται το δεύτερο μισό του δέκατου ένατου αιώνα, την περίοδο ωρίμανσης της αμερικανικής βιομηχανίας. Όταν η διοίκηση των επιχειρήσεων των διαφόρων βιομηχανικών κλάδων πέρασε από τους επιχειρηματίες σε επαγγελματίες διευθυντές και ο χρηματοπιστωτικός τομέας έγινε πιο κυρίαρχος στην οικονομία, η ανάγκη για ύπαρξη χρηματοοικονομικών καταστάσεων αυξήθηκε σημαντικά. Αυτές οι δύο αλλαγές ήταν οι πρωταρχικές αιτίες για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, αλλά η κυριάρχηση των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων ήταν ο κυριότερος λόγος. Οπότε, η ανάλυση της πιστοληπτικής ικανότητας έπαιξε καθοριστικό ρόλο στην εξέλιξη των αριθμοδεικτών τα πρώτα αυτά χρόνια.

Κατά τα τελευταία χρόνια της δεκαετίας του 1890 αναπτύχθηκε η τεχνική της σύγκρισης του κυκλοφορούντος ενεργητικού μιας επιχείρησης με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Κατά τη διάρκεια της δεκαετίας αναπτύχθηκαν και άλλοι αριθμοδείκτες, όμως η χρήση του δείκτη άμεσης ρευστότητας θεωρείται η απαρχή της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Την περίοδο 1900-1919, υπήρξαν σημαντικές εξελίξεις με την εμφάνιση νέων αριθμοδεικτών και τη χρήση απόλυτων κριτηρίων σύγκρισης αριθμοδεικτών. Αξιοσημείωτη ήταν η μελέτη του Alexander Wall το 1919 για 981 εταιρείες χρησιμοποιώντας 7 διαφορετικούς αριθμοδείκτες. Αν και η μελέτη του δέχθηκε μεγάλη κριτική ήταν αυτή που καθιέρωσε τη χρήση πολλών αριθμοδεικτών και απόλυτων κριτηρίων.

Κατά τη δεκαετία του 1920 το ενδιαφέρον για τους αριθμοδείκτες αυξήθηκε θεαματικά. Δημοσιεύθηκαν πολλές μελέτες και ξεκίνησε η συλλογή και μελέτη αριθμοδεικτών από εμπορικές ενώσεις, πανεπιστήμια, πιστωτικά ιδρύματα και ανεξάρτητους αναλυτές. Το 1923 ο James Bliss προσπάθησε να αναπτύξει ένα συνεκτικό μοντέλο αριθμοδεικτών που συνδέονταν με ένα λογικό, επαγωγικό τρόπο. Ανέπτυξε ένα μοντέλο που αποτελείτο αποκλειστικά από αριθμοδείκτες. Το μοντέλο του παρόλο που ήταν αρκετά απλό, αποτέλεσε ένα πολλά υποσχόμενο ξεκίνημα για την εξέλιξη της θεωρίας των αριθμοδεικτών.

Τη δεκαετία του 1930 δόθηκε ιδιαίτερη έμφαση στην εμπειρική βάση ανάλυσης αριθμοδεικτών. Δύο σημαντικές εξελίξεις σημειώθηκαν τη συγκεκριμένη περίοδο. Το 1931 ο Roy A. Foulke, δημιούργησε ένα σύνολο με τους πιο αποτελεσματικούς αριθμοδείκτες για τη χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών με τους οποίους μπορούσε να παρέχει ετήσια στοιχεία για τον κλάδο. Η δεύτερη σημαντική εξέλιξη ήταν η διεξαγωγή μελετών με τη χρήση επιστημονικών μεθόδων για τη διερεύνηση της χρησιμότητας των αριθμοδεικτών ως μέσω πρόβλεψης. Μεταξύ άλλων μελετών το 1935 οι Winker και Smith διενέργησαν μία έρευνα σε ένα δείγμα εταιρειών με σκοπό να αξιολογήσουν την αποτελεσματικότητα των αριθμοδεικτών ως προγνωστικών παραγόντων οικονομικής δυσχέρειας των επιχειρήσεων.

Το 1942 ο Charles L. Mervin ανέλυσε τις τάσεις διαφόρων αριθμοδεικτών σε εταιρείες που βρίσκονταν σε λειτουργία καθώς και σε εταιρείες που διέκοψαν τη λειτουργία τους. Αυτή ήταν και η πρώτη εμπειριστατωμένη μελέτη για τη δυνατότητα πρόβλεψης των αριθμοδεικτών. (Horrigan, 1967)

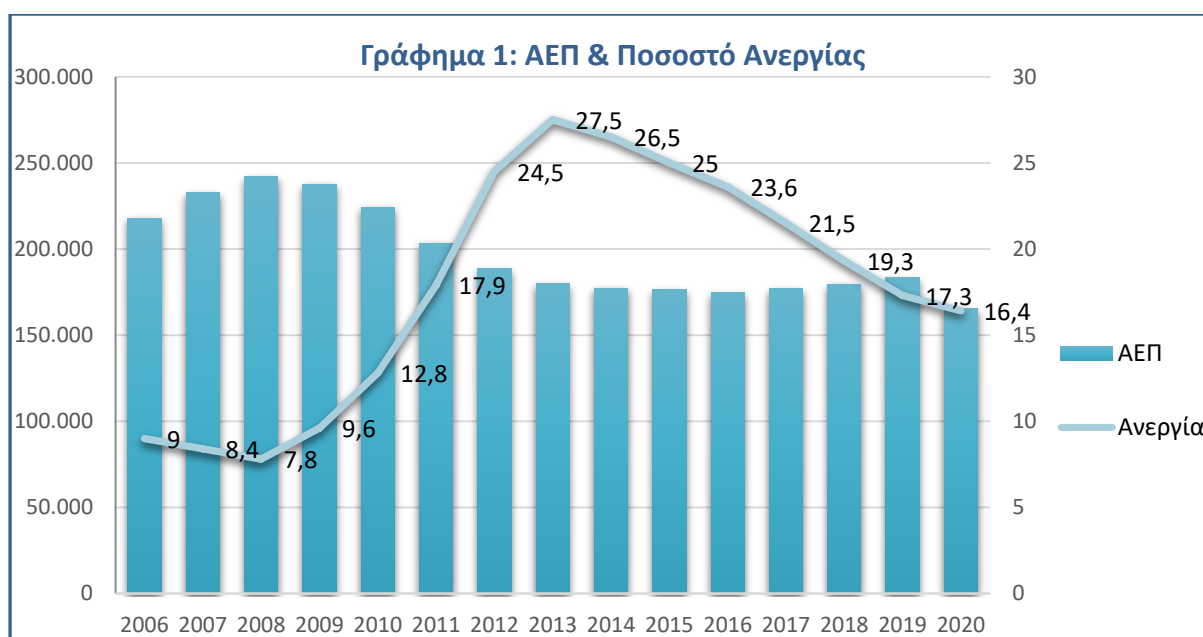
Ακολούθησαν οι μελέτες του Beaver (1966) και του Altman(1968) για τη χρήση των αριθμοδεικτών ως μέσω πρόβλεψης πιθανής χρεοκοπίας των εταιρειών (Barnes, 1987)

Τα παραπάνω γεγονότα και μελέτες αποτέλεσαν τη βάση για την ανάπτυξη της θεωρίας των αριθμοδεικτών. Τα χρόνια που ακολούθησαν οι αριθμοδείκτες δέχτηκαν μεγάλη κριτική για την ικανότητα πρόβλεψης και αποτελεσματικότητάς τους, παρόλα αυτά εξακολουθούν να αποτελούν ένα σημαντικό εργαλείο χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

2. ΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

Στην παρούσα ενότητα, αναφέρονται συνοπτικά οι μακροοικονομικές μεταβλητές της ελληνικής οικονομίας που επηρεάζουν την οικονομική δραστηριότητα των επιχειρήσεων λιανικού εμπορίου, στον οποίο ανήκει ο κλάδος των σουπερμάρκετ που εξετάζουμε. Η Παγκόσμια Χρηματοπιστωτική Κρίση της περιόδου 2009-2013 και η πανδημία του κορωνοϊού έπληξαν την ελληνική οικονομία και καθόρισαν τις εξελίξεις στον κλάδο.

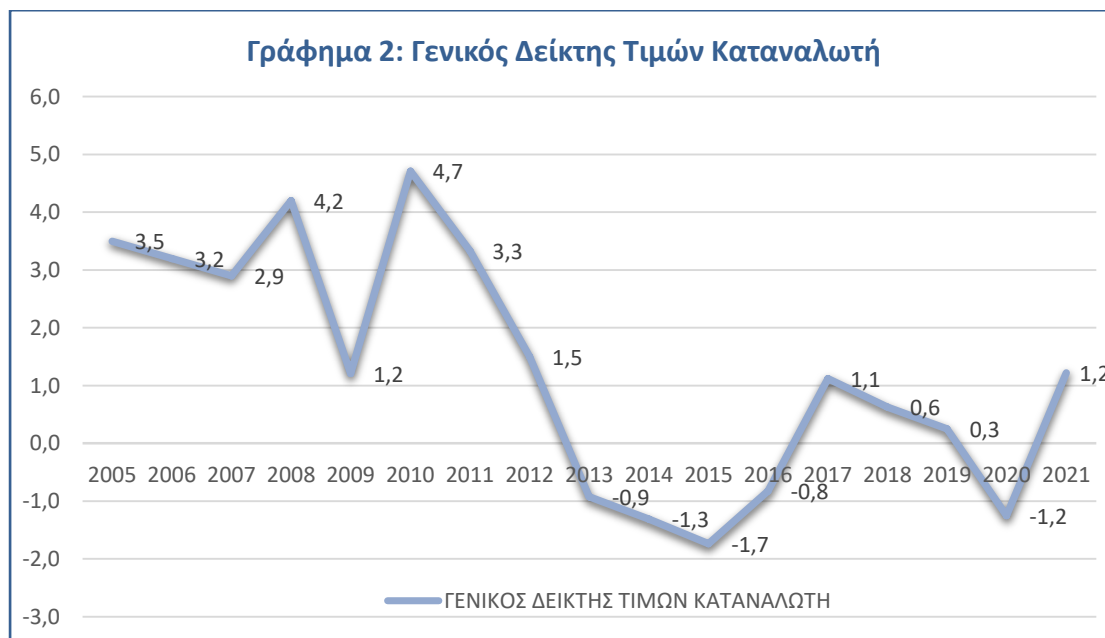
Στο Γράφημα 1 παρουσιάζονται η εξέλιξη του ΑΕΠ και του ποσοστού Ανεργίας την περίοδο 2006-2020.



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ – Ίδια επεξεργασία

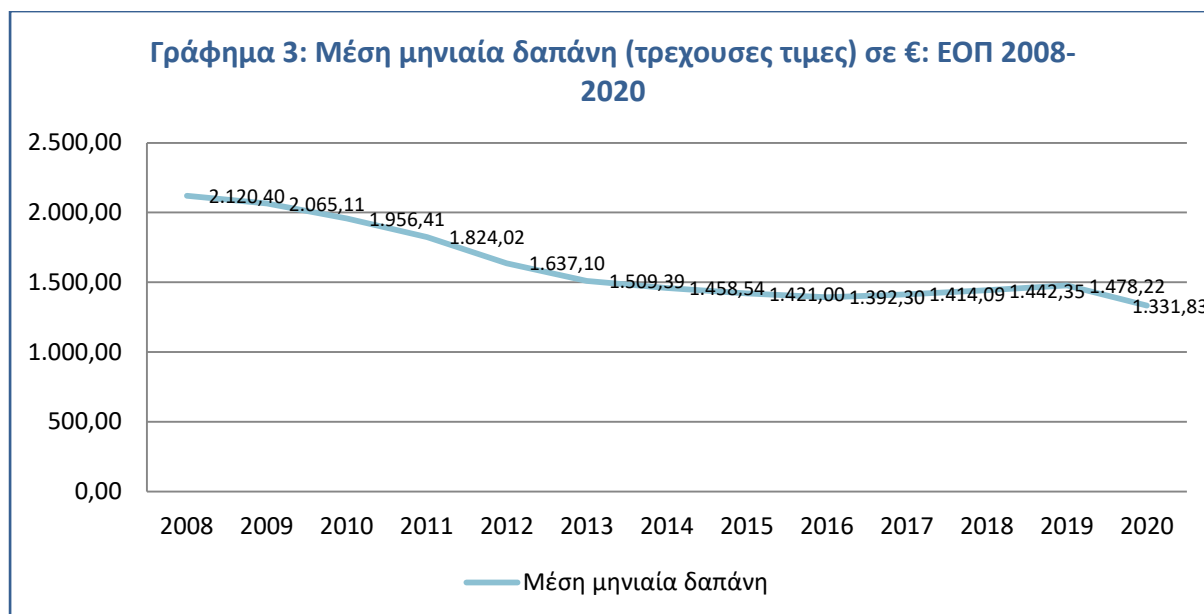
Το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν μεγεθύνθηκε σημαντικά επί σειρά ετών με αποκορύφωμα το 2008, όπου διαμορφώθηκε στα 241,99 εκ. €. Κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης αλλά και την περίοδο που ακολούθησε, κατά την οποία η χώρα βρισκόταν στη δίνη των μνημονίων λόγω της κρίσης χρέους, το ΑΕΠ συρρικνώθηκε, καταγράφοντας τη μικρότερη τιμή το 2016 στα 174,49 εκ. €. Η μείωση ανήλθε στα 67,5 εκ. σε σχέση με το 2008. Από το 2017 έως και το 2019 παρατηρείται μια μικρή ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας παρουσιάζοντας θετικό ρυθμό ανάπτυξης. Ενώ διαφαινόταν ότι το 2020 θα καταγραφόταν περαιτέρω μεγέθυνση του ΑΕΠ, η πανδημία του κορωνοϊού ανατρέπει τα δεδομένα πλήττοντας την παγκόσμια οικονομία. Σύμφωνα με τα προσωρινά δεδομένα της ΕΛ.ΣΤΑΤ για το 2020, το ΑΕΠ διαμορφώθηκε στα 165,32 εκ., αποτελώντας τη χαμηλότερη τιμή της περιόδου που παρουσιάζεται στο γράφημα.

Η συρρίκνωση της οικονομικής δραστηριότητας οδήγησε στην υπέρμετρη αύξηση της ανεργίας στη χώρα, από 7,8% το 2008 στο 27,5% το 2013. Τα επόμενα έτη παρατηρείται σταδιακή αποκλιμάκωση, η οποία συνεχίστηκε και το 2020 οπότε και διαμορφώθηκε στο 16,4%.



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ – Ίδια Επεξεργασία

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Γράφημα 2) παρά τις δυσμενείς επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης τόσο στο ΑΕΠ όσο και στην ανεργία παρουσίασε θετική μεταβολή έως και το 2012. Αυτό οφειλόταν κυρίως στις αυξήσεις των διεθνών τιμών πετρελαίου καθώς και στις αυξήσεις των συντελεστών του ΦΠΑ και των ειδικών φόρων κατανάλωσης την περίοδο 2010-2011. Την περίοδο 2013-2016, ο ΓΔΤΚ μεταβάλλεται με αρνητικούς ρυθμούς, καθώς η ελληνική οικονομία διένυε μια περίοδο αποπληθωρισμού. Οι παράγοντες που συντέλεσαν σε αυτό ήταν κυρίως η πτώση των διεθνών τιμών πετρελαίου, η μείωση της ζήτησης και η μείωση του κόστους εργασίας. Το 2017 έως και το 2019 επέστρεψε σε θετικούς ρυθμούς μεταβολής, ενώ το 2020 εξαιτίας της συρρίκνωσης της οικονομίας λόγω των περιοριστικών μέτρων της πανδημίας παρουσιάζει αρνητική μεταβολή(-1,2%). Το 2021 ο πληθωρισμός επανήλθε σε θετικά επίπεδα (1,2%), κυρίως λόγω της αύξησης των τιμών στην ενέργεια, οι οποίες οδήγησαν σε ανατιμήσεις σε πολλά αγαθά και υπηρεσίες.

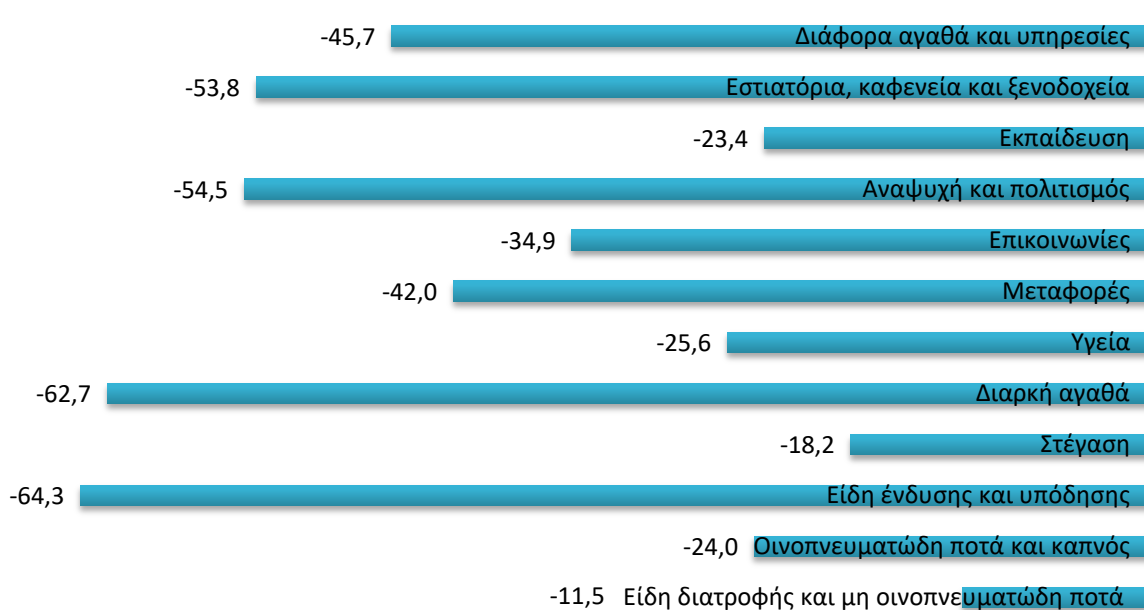


Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ – Ίδια Επεξεργασία

Η μέση μηνιαία δαπάνη ανά νοικοκυριό παρουσιάζει αξιοσημείωτη μείωση από το 2009 και καθ' όλη τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης στη χώρα μας. Το 2016 όποτε και καταγράφεται η μικρότερη τιμή της περιόδου 2008-2016, η μέση μηνιαία δαπάνη ανέρχεται σε 1.392,30 €/νοικοκυριό και είναι μειωμένη κατά 34% σε σχέση με το 2008 (2.120,40€/νοικοκυριό). Από το 2017 και ύστερα αρχίζει να ακολουθεί μία μικρή ανοδική πορεία, η οποία θα ανακοπεί το 2020 λόγω της πανδημίας του κορωνοϊού. Η μέση ετήσια δαπάνη κατέγραψε μείωση 9,9% σε σχέση με το 2019 και εμφάνισε τη χαμηλότερη μέση τιμή της περιόδου 2008-2020.

Στο Γράφημα 4 παρουσιάζεται η ποσοστιαία μεταβολή των μηνιαίων δαπανών των νοικοκυριών για αγαθά και υπηρεσίες, σε τρέχουσες τιμές, σύμφωνα με τα στοιχεία των ερευνών ΕΟΠ 2008 και 2020. Η μεγαλύτερη μείωση παρατηρείται στη δαπάνη για είδη ένδυσης και υπόδησης (-64,3%). Η μικρότερη μείωση (-11,5%) παρατηρείται στα είδη διατροφής και μη οινοπνευματώδη ποτά.

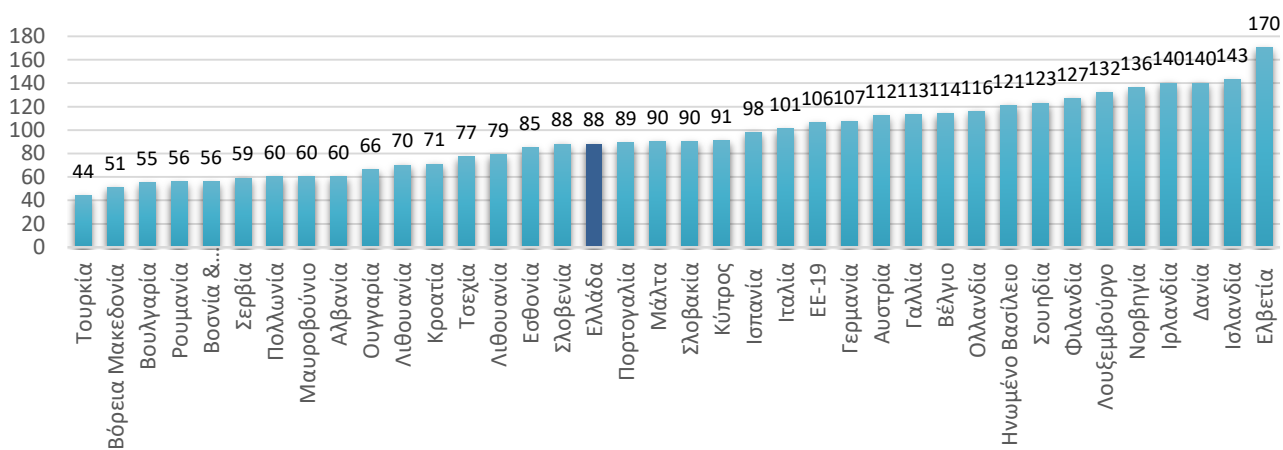
Γράφημα 4: Ποσοστιαία μεταβολή της μέσης δαπάνης των νοικοκυριών για αγαθά και υπηρεσίες (τρέχουσες τιμές): ΕΟΠ 2008/ΕΟΠ 2020



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ – Ίδια Επεξεργασία

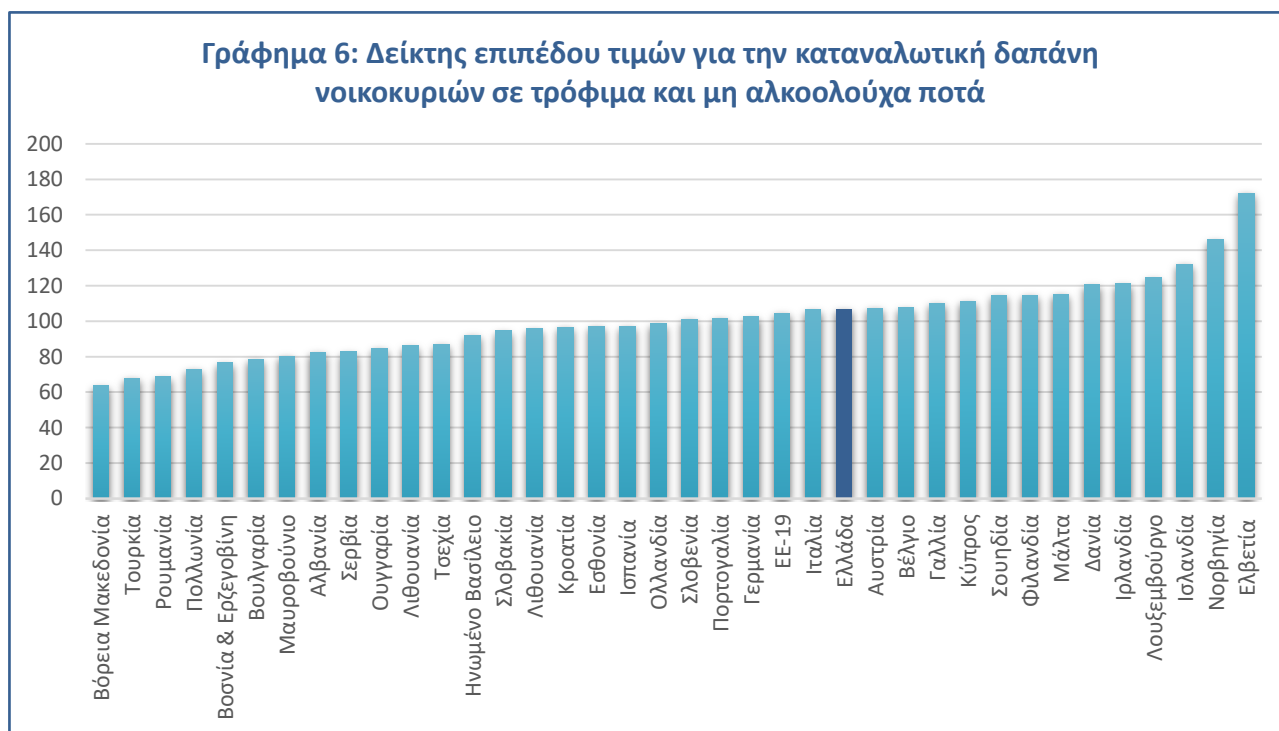
Στο Γράφημα 5 παρουσιάζεται ο δείκτης επιπέδου τιμών για την καταναλωτική δαπάνη νοικοκυριών σε χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης αλλά και σε άλλες χώρες.

Γράφημα 5: Δείκτης επιπέδου τιμών για την τελική καταναλωτική δαπάνη νοικοκυριών



Πηγή: Eurostat – Ίδια Επεξεργασία

Το 2020, τα επίπεδα τιμών για καταναλωτικά προϊόντα και υπηρεσίες, παρουσιάζουν σημαντικές διαφορές ανάμεσα στα κράτη της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Όσον αφορά την Ευρωπαϊκή Ένωση των 27 το υψηλότερο επίπεδο τιμών παρατηρείται στη Δανία, κατά 40% πάνω από το ευρωπαϊκό μέσο όρο, ενώ στη Βουλγαρία το επίπεδο τιμών ήταν κατά 45% μικρότερο σε σύγκριση με τον ευρωπαϊκό μέσο όρο. Στην Ελλάδα ο δείκτης διαμορφώθηκε στο 88% του ευρωπαϊκού μέσου όρου.



Πηγή: Eurostat- Ίδια Επεξεργασία

Όσον αφορά το δείκτη επιπέδου τιμών για καταναλωτική δαπάνη σε τρόφιμα και μη αλκοολούχα ποτά το 2020 (Γράφημα 6), στην Ελλάδα διαμορφώθηκε στο 106,8% του ευρωπαϊκού μέσου όρου (ΕΕ-27), που δείχνει ότι οι Έλληνες πληρώνουν λίγο ακριβότερα τα τρόφιμα σε σχέση με το μέσο όρο των ευρωπαϊκών χωρών. Χαμηλότερες τιμές έχει η Ρουμανία (68,7%), ενώ τις υψηλότερες κατά μέσο όρο έχει το Λουξεμβούργο.

3. Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΣΟΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ

3.1. ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΣΟΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ

Το Λιανικό Εμπόριο Τροφίμων ορίζεται ως το σύνολο των συναλλαγών λιανικών πωλήσεων τροφίμων σε τελικούς καταναλωτές. Αποτελεί την ευρύτερη έννοια καταγραφής του λιανεμπορίου τροφίμων και περιλαμβάνει σουπερμάρκετ, παντοπωλεία, μίνι μάρκετ, αρτοποιεία, οπωροπωλεία, κρεοπωλεία, ιχθυοπωλεία, κάβες, περίπτερα, καθώς και λαϊκές αγορές και πωλήσεις από παραγωγούς σε καταναλωτές.

Το κατάστημα τροφίμων ορίζεται ως ένα κατάστημα το οποίο πραγματοποιεί λιανικές πωλήσεις τροφίμων σε χώρο που δεν ταυτίζεται με αυτόν της παραγωγής τους. Ο ιδιοκτήτης του καταστήματος αποθηκεύει διαφορετικούς τύπους τροφίμων (είναι μη ειδικευμένα καταστήματα) και τα μεταπωλεί σε καταναλωτές. Άρα πέρα από τα σουπερμάρκετ εδώ περιλαμβάνονται τα παντοπωλεία και τα μίνι μάρκετ.

Τα σουπερμάρκετ είναι μια συγκεκριμένη κατηγορία καταστημάτων τροφίμων και ορίζεται ως μία μορφή καταστήματος λιανεμπορίου το οποίο:

- Λειτουργεί με τη μορφή της αυτοεξυπηρέτησης
- Παρέχει μεγάλη ποικιλία προϊόντων τροφίμων και οικιακής χρήσης (τουλάχιστον 7 από τις 10 κατηγορίες καταναλωτικών αγαθών)
- Είναι οργανωμένο σε τμήματα – κατηγορίες (π.χ. διαδρόμους)
- Έχει επιφάνεια πώλησης τουλάχιστον 200 τ.μ.
- Έχει τουλάχιστον 2 ταμειακές μηχανές

Επιπλέον κατηγοριοποιήσεις των σουπερμάρκετ είναι:

- Τα hypermarket, τα οποία ορίζονται ως τα καταστήματα σουπερμάρκετ των οποίων η επιφάνεια πώλησης ξεπερνά τα 2.500 τ.μ.¹
- Τα discount stores, τα οποία συνήθως διαθέτουν περιορισμένη γκάμα προϊόντων, είτε ιδιωτικής ετικέτας, είτε τρίτων, σε χαμηλότερες τιμές.
- Τα cash & carry, που είναι καταστήματα κυρίως χονδρικής τα οποία απευθύνονται σε επαγγελματίες. Οι πελάτες μεταφέρουν οι ίδιοι τις αγορές τους.

Ανάλογα με την οργάνωση τους διακρίνονται σε:

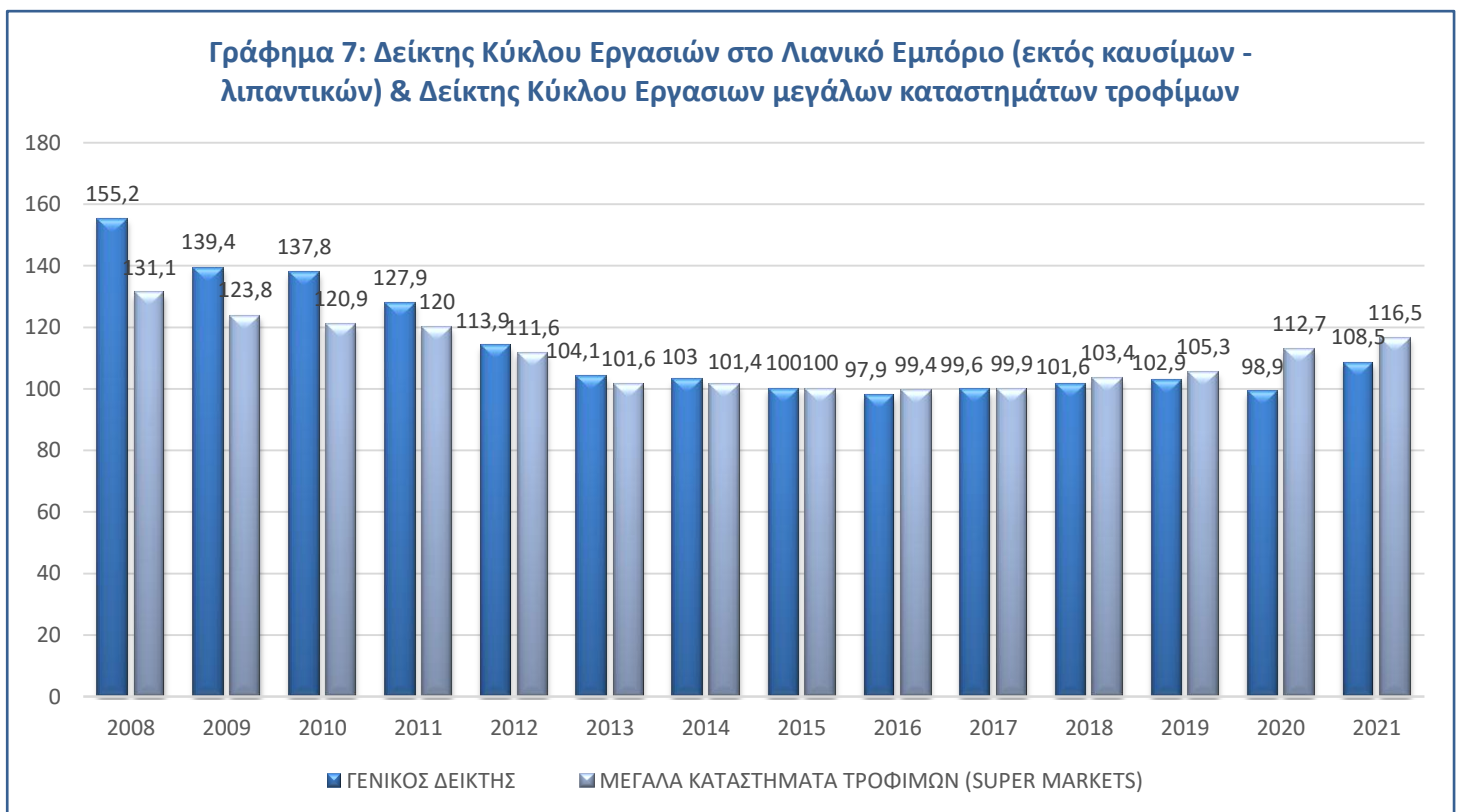
- Μεγάλες αλυσίδες με πανελλαδικά δίκτυα καταστημάτων

¹ ΙΕΛΚΑ, Λιανεμπόριο Τροφίμων: Κλαδική μελέτη και καταγραφή της συνεισφοράς του στην Εθνική Οικονομία, 2011

- Μικρότερες αλυσίδες που δραστηριοποιούνται τοπικά (π.χ. σε συγκεκριμένο νομό ή Περιφέρεια)
- Μεμονωμένα καταστήματα σουπερμάρκετ²

3.2. Η ΣΥΝΕΙΣΦΟΡΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΟΥ ΛΙΑΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΣΟΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Τόσο η οικονομική κρίση, όσο και η πανδημία επηρέασαν σημαντικά τον κλάδο του λιανικού εμπορίου, όπως όλες τις οικονομικές δραστηριότητες της χώρας. Η μείωση της παραγωγικής δραστηριότητας της χώρας και η συρρίκνωση του εισοδήματος των νοικοκυριών κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης, επηρέασαν αρνητικά το λιανικό εμπόριο, γεγονός που αποτυπώνεται στο γενικό δείκτη κύκλου εργασιών στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων – λιπαντικών) (Γράφημα 7) ο οποίος σημείωσε σημαντική μείωση την περίοδο 2009-2015.



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ – Ίδια Επεξεργασία

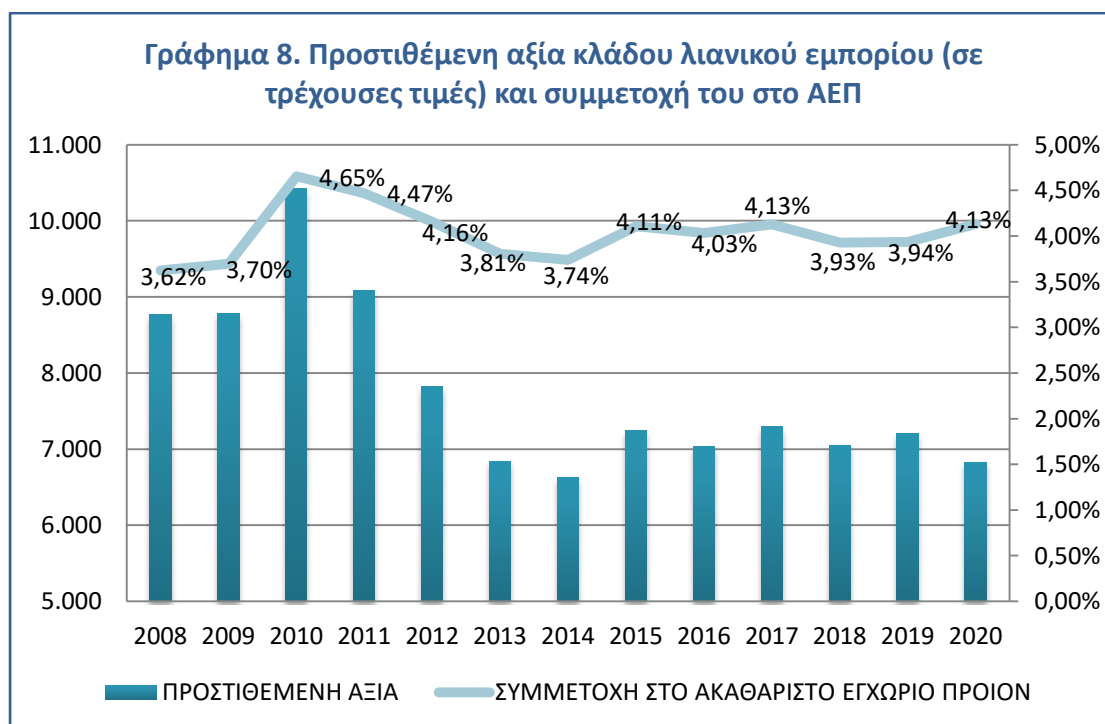
Τα έτη 2016-2017 παρουσιάζει στασιμότητα και το 2018 αρχίζει να κινείται ανοδικά, σε επίπεδα μεγαλύτερα από αυτά του 2015 που αποτελεί το έτος βάσης. Η ανοδική πορεία συνεχίζεται και το 2019, αλλά το 2020, με την έλευση της πανδημίας

² ICAP, Κλαδική Μελέτη Σουπερμάρκετ, 2008

παρατηρείται νέα σημαντική μείωση της τάξεως του 6,4% σε σχέση με το 2019. Το 2021 (Ιανουάριος – Οκτώβριος) παρατηρείται ανάκαμψη του δείκτη κύκλου εργασιών κατά 9,6%.

Ο δείκτης κύκλου εργασιών μεγάλων καταστημάτων τροφίμων (super markets), ακολούθησε κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης καθώς και τα επόμενα χρόνια, έως και το 2019 την ίδια πορεία με το γενικό δείκτη, με ελαφρά μεγαλύτερο ρυθμό ανάπτυξης. Η πανδημία όμως, όπως φαίνεται και στο διάγραμμα, επηρέασε θετικά των κλάδο των σουπερμάρκετ και διαμορφώθηκε το 2020 στο 112,7% με έτος βάσης το 2015. Αυξήθηκε κατά 7,4% σε σχέση με το 2019 και η ανοδική πορεία του δείκτη συνεχίστηκε και το 2021. Αυτό οφείλεται κυρίως στα lockdowns με τον εγκλεισμό του πληθυσμού στις οικίες τους και στα περιοριστικά μέτρα στο χώρο της εστίασης. Τα μεγάλα καταστήματα τροφίμων αποτέλεσαν μία από τις λίγες καταναλωτικές διεξόδους, γεγονός που ευνόησε τον κλάδο.

Στο Γράφημα 8 απεικονίζεται η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία του κλάδου του Λιανικού εμπορίου, εκτός από το εμπόριο μηχανοκίνητων οχημάτων και μοτοσυκλετών σε τρέχουσες τιμές (σε εκατ. €), καθώς και η ποσοστιαία συμμετοχή το κλάδου στο ΑΕΠ.

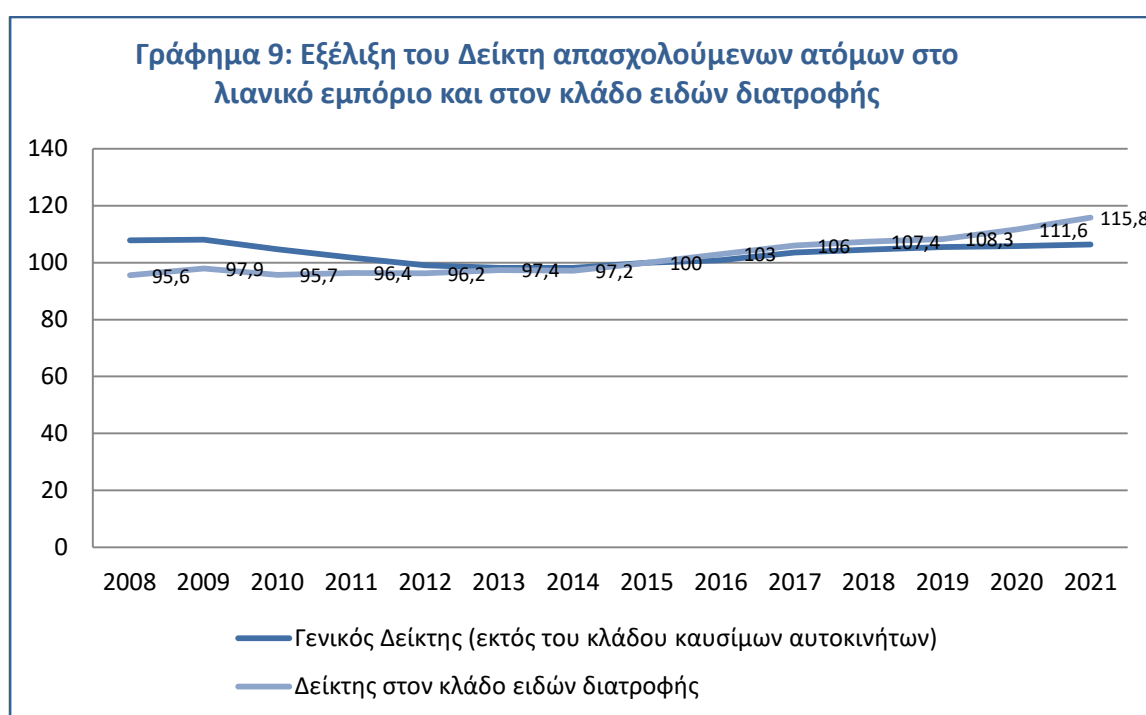


Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ – Ίδια Επεξεργασία

Όπως προκύπτει από το Γράφημα 8, το ποσοστό συμμετοχής του λιανικού εμπορίου στο ΑΕΠ εμφανίζει τη μεγαλύτερη τιμή της περιόδου 2008-2020, το 2010 (4,65%) και στη συνέχεια ακολουθεί μία πτωτική πορεία με τη μικρότερη τιμή να καταγράφεται το 2014 (3,74%). Από το 2015 και έπειτα παρατηρείται μία βελτίωση

του δείκτη και σταθεροποιείται με κάποιες μικρές αυξομειώσεις από έτος σε έτος. Το 2020 η συμμετοχή του κλάδου στο ΑΕΠ ήταν 4,13%

Όσον αφορά το δείκτη απασχολούμενων ατόμων στο λιανικό εμπόριο (εκτός του κλάδου καυσίμων αυτοκινήτων) καθώς και στον κλάδο ειδών διατροφής με έτος βάσης το 2015 (Γράφημα 9), διαπιστώνουμε ότι ακολουθεί ανοδική πορεία τα τελευταία έτη. Ο δείκτης στον κλάδο ειδών διατροφής αναπτύχθηκε με μεγαλύτερο ρυθμό σε σχέση με τον κλάδο λιανικού εμπορίου και το 2021 (στοιχεία Ιανουαρίου – Σεπτεμβρίου) ανέρχεται σε 115,8%, αντιστοιχώντας στη μεγαλύτερη τιμή της περιόδου 2008-2021.



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ – Ίδια Επεξεργασία

3.3. Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΣΟΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ

Μέχρι τη δεκαετία του '60 στην ελληνική αγορά λιανεμπορίου κυριαρχούσαν τα παντοπωλεία της γειτονιάς. Μερικά από αυτά, όπως ο ΓΙΓΑΣ, ομοιάζαν με τα σουπερμάρκετ, αλλά η προσωπική εξυπηρέτηση και η σχέση ανάμεσα στον καταναλωτή και τον παντοπώλη που είχαν ως βασικό χαρακτηριστικό, τα διαχωρίζει από αυτά.

Επίσημα η ιστορία των σουπερμάρκετ στην Ελλάδα ξεκινάει το 1962 με το πρώτο κατάστημα Μαρινόπουλος στο Κολωνάκι με το οποίο μεταφέρεται το μοντέλο της

αυτοεξυπηρέτησης του πελάτη (self service) στη χώρα μας. Παράλληλα στην Κυψέλη δημιουργείται το πρώτο «πειραματικό» self service από τον Θανόπουλο που αναπτύσσεται γρήγορα με 10 μεικτού τύπου καταστήματα στη δεκαετία 1962-1972.

Στη Θεσσαλονίκη ανοίγει το 1964 το Καταναλωτής ΚΟΝΣΟΥΜ COOP, το 1966 η αλυσίδα Καράογλου στη Λάρισα, το 1967 η Αφοί Βασιλόπουλοι στο Π. Φάληρο και το 1968 το πρώτο Άλφα Βήτα Βασιλόπουλος στο Ψυχικό καθώς και το πρώτο Σκλαβενίτης στο Περιστέρι.

Τη συγκεκριμένη δεκαετία οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στο χώρο των σουπερμάρκετ είναι εφτά. Την ίδια περίοδο αρχίζει και η δραστηριότητα των παντοπωλειακών συνεταιρισμών (Αθηνά Μάρκετ, Μέριμνα, Πρόοδος, Άλφα Δέλτα, Φοίνιξ, Μάρκετ Ελλάς, Γκρόσελ Μάρκετ κ.α.)

Το 1971, η Αθηνά Μάρκετ, παρόλο που εκπροσωπεί μικρομεσαίους παντοπώλες, ιδρύει το πρώτο της σουπερμάρκετ καθώς και η Αφοί Βερόπουλοι.

Το 1976 εγκαινιάζει το πρώτο της κατάστημα η Μετρό ΑΕΒΕ στον Κορυδαλλό, η Γαληνός Λαουτάρης το 1977 στη Χαλκίδα και η Extra Πρώτα & Φθηνά το 1978 στο Παγκράτι. Τα πρώτα χρόνια της δεκαετίας του '70 τα σουπερμάρκετ επεκτείνονται και στην επαρχία. Στη Θεσσαλονίκη έχουν ήδη εγκαινιαστεί τα πρώτα τοπικά καταστήματα.

Η Μασούτης εγκαινίασε το πρώτο της κατάστημα το 1976.

Στην αρχή της δεκαετίας του 70 υπήρχαν περίπου 800 self service καταστήματα ενώ από αυτά ως σουπερμάρκετ, δηλαδή με χώρο πάνω από 200 τ.μ. μπορούσαν να χαρακτηριστούν περίπου τα 280.

Κατά τη δεκαετία του 80 παρατηρείται σημαντική ανάπτυξη των δικτύων σουπερμάρκετ πανελλαδικά. Το 1982 ο αριθμός των σουπερμάρκετ ήταν 527 και υπήρχαν 312 αλυσίδες, ενώ το 1988 τα σουπερμάρκετ ήταν 910 και οι αλυσίδες είχαν φτάσει τις 60. Ταυτόχρονα παρατηρείται μείωση των λιανεμπορικών καταστημάτων τροφίμων από 29.503 το 1982 σε 24.500 το 1988.

Παράλληλα, ξεκινά η επέκταση με καταστήματα μεγάλων επιφανειών (υπέρ μάρκετ), με πρώτα τα ΥΠΕΡ του Μαρινόπουλου, τα MEGA του Βασιλόπουλου, τα EUROSPAR του Βερόπουλου, τα BIG του Ατλάντικ (το πρώτο Ατλάντικ άνοιξε το 1980) κλπ. Σχεδόν όλες οι αλυσίδες εγκαινιάζουν καταστήματα άνω των 2.000 τ.μ. Οι αθηναϊκές αλυσίδες εξαπλώνονται με γρήγορους ρυθμούς και στην επαρχία, όπου ήδη λειτουργούν και τοπικές επιχειρήσεις.

Τη δεκαετία του 90 αρχίζουν οι επενδύσεις των ξένων αλυσίδων στη χώρα μας. Το 1991 εγκαινιάζονται το πρώτο Praktiker και το πρώτο Continent στην Ελλάδα, το 1992 το πρώτο Makro και το 1995 τα πρώτα Dia.

Στα τέλη του 1993 υπήρχαν 85 επιχειρήσεις αλυσίδων σουπερμάρκετ, 1.137 σουπερμάρκετ (άνω των 200 τ.μ. χώρος πώλησης ανά κατάστημα ή 2 ταμειακές μηχανές), από τα οποία τα 876 ανήκαν σε αλυσίδες και τα 261 σε επιχειρήσεις με 1 ή 2 σουπερμάρκετ.

Ο ανταγωνισμός εντείνεται και κατά τη διάρκεια της εξαετίας 1991-1996 πραγματοποιήθηκαν 259 εξαγορές σουπερμάρκετ, που αντιπροσώπευαν το 19% του συνόλου των σουπερμάρκετ το 1996. Παράλληλα, οι μεγάλες αλυσίδες (με πάνω από 16 καταστήματα) τριπλασιάζονται το ίδιο χρονικό διάστημα. Παρατηρείται συγκέντρωση ολοένα και μεγαλύτερης δύναμης στις μεγάλες επιχειρήσεις και ομίλους με αλματώδη αύξηση των πωλήσεών τους και παράλληλη αποδυνάμωση των μεσαίων και μικρών αλυσίδων. Ακόμη, σημειώνεται η αύξηση της δύναμης των αλυσίδων ξένης ιδιοκτησίας, που κατά το 1995 αντιπροσώπευαν μερίδιο 23,5% της κατηγορίας των μεγάλων σουπερμάρκετ.

Στα τέλη του 1995 τα καταστήματα σουπερμάρκετ που καταγράφηκαν ήταν συνολικά 2.255 (1.131 αλυσίδων και 1.124 μεμονωμένα).

Οι 12 μεγαλύτεροι όμιλοι και αλυσίδες λιανεμπορίου, κατέχοντας 565 καταστήματα το 1995, πραγματοποιούσαν τζίρο άνω των 800 δισ. δρχ., που αντιστοιχούσε στο 50% περίπου του τζίρου όλων των καταγεγραμμένων σουπερμάρκετ της χώρας.

Τον Ιούνιο του 1999 εγκαινιάζονται τα 10 πρώτα καταστήματα της Lidl, της εκπτωτικής αλυσίδας που θα σημαδέψει έκτοτε το λιανεμπόριο και θα παίξει σημαντικό ρόλο στις στρατηγικές αποφάσεις του ανταγωνισμού, τόσο σε ότι αφορά την πολιτική τιμών τους όσο και τη μορφή των καταστημάτων.

Το 2000 είναι μια χρονιά περαιτέρω συγκέντρωσης του κλάδου, δημιουργίας της Carrefour Μαρινόπουλος, αναζήτησης κεφαλαίων από το ΧΑΑ (είσοδος της Ατλάντικ), επενδυτικών πρωτοβουλιών στα Βαλκάνια, ανοίγματος στις νέες τεχνολογίες (παρουσία στο διαδίκτυο κλπ.). Επίσης, στο προσκήνιο έρχεται το θέμα των πωλήσεων κάτω του κόστους.

Το 2009 εμφανίζονται οι πρώτες επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης στα ελληνικά σουπερμάρκετ. Σύμφωνα με το Πανόραμα των ελληνικών σουπερμάρκετ, οι πωλήσεις των 78 αλυσίδων σουπερμάρκετ του δείγματος αυξήθηκαν κατά μόλις 1,14% (στα 10,46 δισ. ευρώ), από 8,04% την προηγούμενη χρονιά, ενώ παράλληλα αυξήθηκε ο δείκτης συνολικών εξόδων στο 20,83% του τζίρου τους. Τα δε κέρδη, μετά από μια μικρή μείωση κατά 0,97% την προηγούμενη χρονιά, σημείωσαν

μείωση κατά 26,58%. Το δίκτυο καταστημάτων αλυσίδων σουπερμάρκετ απαρτιθούσε 2.614 καταστήματα. Η συνεχιζόμενη ύφεση εξακολουθεί να πλήττει το σύνολο της οικονομικής και κοινωνικής ζωής της χώρας, με φυσικό επακόλουθο να επηρεάζει σημαντικά και τον κλάδο των σουπερμάρκετ, έστω κι αν βρίσκεται σε καλύτερη μοίρα από άλλους σημαντικούς κλάδους της οικονομίας.

Σε αρκετές αλυσίδες, ακόμη και σε μεγάλες του κλάδου, η ύφεση αλλά και η στρατηγική επιλογή μείωσης των τιμών, επηρεάζει αρνητικά την κερδοφορία τους.

Το 2010 αποδεικνύεται μία δύσκολη χρονιά για τον κλάδο. Η Ατλάντικ δηλώνει πτώχευση και η Dia Hellas εξαγοράζεται από την Carrefour Μαρινόπουλος.³

Τα επόμενα χρόνια θα ακολουθήσουν αποχωρήσεις αλυσίδων από την ελληνική αγορά και σημαντικές εξαγορές. Οι μεγάλες αλυσίδες προσπαθούν να ενισχύσουν τη θέση τους στην αγορά και να αντιμετωπίσουν την οικονομική ύφεση με εξαγορά άλλων αλυσίδων καθώς και με την επέκτασή τους σε νέες περιοχές. Στο τέλος του 2010 η γερμανική αλυσίδα Aldi Hellas αποχωρεί από την ελληνική αγορά ύστερα από μόλις δύο έτη παρουσίας. Από την ελληνική αγορά αποχωρεί και η γαλλική Carrefour το 2012.⁴

Το 2016 υπήρξε χρονιά σημαντικών εξελίξεων, με τη Metro να εξαγοράζει την αλυσίδα Βερόπουλος και η ΑΒ Βασιλόπουλος την ΚΑΝΑΚΗΣ στη Σαλαμίνα. Το 2017 η ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ απόκτησε την αλυσίδα Μαρινόπουλος.

Τη συγκεκριμένη χρονιά λειτουργούσαν 55 αλυσίδες στον κλάδο με 4.117 καταστήματα.⁵ Ο κύκλος εργασιών του κλάδου συνεχίζει να ακολουθεί πτωτική πορεία και διαμορφώθηκε σε 7,79 δισ. €.

Τα επόμενα έτη η απόδοση του κλάδου βελτιώνεται με αποκορύφωμα το 2020 καθώς ο κλάδος ευνοήθηκε από την πανδημία.

3.4. ΠΑΝΔΗΜΙΑ ΚΑΙ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΗ ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΑ

Ο κλάδος των σουπερμάρκετ τόσο σε ελληνικό όσο και σε ευρωπαϊκό επίπεδο ευνοήθηκε από την πανδημία του κορωνοϊού καθώς αποτελούσε μία από τις ελάχιστες διεξόδους κατανάλωσης. Παράλληλα η συρρίκνωση του εισοδήματος των

³ <https://selfservice.gr/oi-simantikoteres-stigmes-tis-istorias-ton-souper-market/>

⁴ <https://www.newsbeast.gr/weekend/arthro/3958679/oi-kiniseis-poy-allaxan-to-charti-ton-soyper-market-stin-ellada>

⁵ <https://www.kathimerini.gr/economy/local/939472/exafanistikan-oi-mises-alyssides-soyper-market-se-mia-oktaetia/>

νοικοκυριών έστρεψε τους καταναλωτές σε προϊόντα και υπηρεσίες που συνδέονται με τις νέες ανάγκες και συνθήκες που δημιούργησε η πανδημία, μειώνοντας τη ζήτηση για είδη ένδυσης και υπόδησης, για διαρκή αγαθά καθώς και για υπηρεσίες αναψυχής.

Η πανδημία οδήγησε στην αλλαγή της καταναλωτικής συμπεριφοράς, αναγκάζοντας τα σουπερμάρκετ να αλλάξουν τα επιχειρηματικά τους μοντέλα και να προσαρμοστούν στις νέες ανάγκες των καταναλωτών

Δύο Θεμελιώδεις παράγοντες διαμόρφωσαν και εξακολουθούν να διαμορφώνουν τον τρόπο με τον οποίο οι καταναλωτές αγοράζουν από τα σουπερμάρκετ:

- Οι κυβερνητικοί περιορισμοί οδήγησαν στην αύξηση των διαδικτυακών αγορών καθώς και των αγορών σε γειτονικά με τις οικίες των καταναλωτών σημεία πώλησης. Επίσης το κλείσιμο των εστιατορίων και των καφετεριών, σε συνδυασμό με την αύξηση της εξ αποστάσεως εργασίας οδήγησαν τους καταναλωτές να μετατοπίσουν τις δαπάνες τους για τροφή από τις υπηρεσίες εστίασης στο λιανικό εμπόριο τροφίμων.
- Η εστίαση στην υγεία και η προσπάθεια για αποφυγή ενδεχόμενης μόλυνσης από τον κορωνοϊό έκαναν τους καταναλωτές να αποφεύγουν σημεία με πολύ κόσμο - όπως πολυσύχναστα καταστήματα ή δημόσια μέσα μεταφοράς - σε μια προσπάθεια να προστατεύσουν τον εαυτό τους και τους άλλους.

Οι παραπάνω λόγοι είχαν ως αποτέλεσμα τη μεγάλη ανάπτυξη του κλάδου το 2020. Παρόλο που είναι δύσκολο να γίνει κάποια πρόβλεψη για την εξέλιξη της πανδημίας, φαίνεται απίθανο οι καταναλωτές να συνεχίσουν να ξοδεύουν με αυτούς τους ρυθμούς στα σουπερμάρκετ. Κάποιες νέες συνήθειες όπως η εξ αποστάσεως εργασία και το συχνό μαγείρεμα θα παραμείνουν αλλά η πλήρης επαναλειτουργία της εστίασης θα αλλάξει πάλι τα δεδομένα.

Όπως προαναφέρθηκε, οι διαδικτυακές αγορές γνώρισαν σημαντική αύξηση κατά την περίοδο της πανδημίας. Τα σουπερμάρκετ που κατάφεραν να ανταποκριθούν άμεσα στις νέες ανάγκες των καταναλωτών κατέκτησαν σημαντικό μερίδιο αγοράς. Οι καταναλωτές έχοντας μάθει να εκτιμούν την ευκολία των αγορών μέσω διαδικτύου θα διατηρήσουν σε μεγάλο βαθμό αυτή τη συνήθεια ακόμα και μετά την ύφεση της πανδημίας. Τα σουπερμάρκετ θα προσπαθήσουν να βρουν τρόπο να αυξήσουν την κερδοφορία τους μέσω των διαδικτυακών πωλήσεων τους.⁶

⁶ McKinsey & Company, Disruption & Uncertainty- The State of Grocery Retail 2021: Europe

Η έρευνα που πραγματοποίησε το Ινστιτούτο Έρευνας Λιανεμπορίου Καταναλωτικών Αγαθών (ΙΕΛΚΑ) σε συνεργασία με την εταιρεία Convert Group το Μάιο του 2021 καταδεικνύει την αλματώδη ανάπτυξη των ηλεκτρονικών αγορών στον κλάδο των σουπερμάρκετ καθώς και τη διατήρηση της δυναμικής τα επόμενα έτη.

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της έρευνας οι διαδικτυακές αγορές ξεπέρασαν τα 163 εκατ. € το 2020, με αύξηση 262% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Επίσης οι καταναλωτές που αγοράζουν διαδικτυακά τρόφιμα έχουν φτάσει στο 12% το 2021 ενώ το 2019 ανέρχονταν σε 1-2%.

Οι κυριότεροι λόγοι έναρξης των αγορών μέσω του διαδικτύου ήταν τα μέτρα περιορισμού της πανδημίας (41%), ο φόβος επίσκεψης φυσικού καταστήματος (28%) και η μακρόχρονη παραμονή στο σπίτι (10%).

Όσον αφορά τα πλεονεκτήματα των διαδικτυακών αγορών, που αναγνωρίζουν οι καταναλωτές που χρησιμοποιούν τη συγκεκριμένη υπηρεσία, είναι η ευκολία μεταφοράς (59%), η ασφάλεια από τον κορωνοϊό (51%), η αποφυγή κόστους μεταφορών (30%), η ευκολία των αγορών (28%), η ταχύτητα αγορών (28%) και η αναζήτηση προσφορών (25%). Τα στοιχεία αυτά δείχνουν ότι ενώ ο κύριος λόγος έναρξης των διαδικτυακών αγορών ήταν η πανδημία, η άνεση και η ταχύτητα των αγορών μέσω των ηλεκτρονικών σουπερμάρκετ, θα διατηρήσουν αυτή τη συνήθεια.⁷

Καθώς οι διαδικτυακές αγορές αποτελούν τη νέα τάση καταναλωτικής συμπεριφοράς, οι αλυσίδες σουπερμάρκετ πρέπει να αναδιαμορφώσουν τη στρατηγική τους ώστε να ανταπεξέλθουν στις νέες ανάγκες των καταναλωτών, βελτιώνοντας την ηλεκτρονική τους παρουσία.

3.5. ΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΣΟΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ ΤΟ 2020

Η παγκόσμια οικονομική κρίση που οδήγησε την ελληνική οικονομία σε ύφεση πολλών ετών είχε άμεση επίδραση στο κλάδο των σουπερμάρκετ, με τις πωλήσεις τους να ακολουθούν πτωτική πορεία έως και το 2016. Ο κλάδος παρουσίασε αύξηση του κύκλου εργασιών το 2018 και το 2019 κυρίως λόγω της βελτίωσης των μακροοικονομικών μεταβλητών, της αποκλιμάκωσης της ανεργίας καθώς και της

⁷ https://www.imerisia.gr/koinonia/18506_ielka-ayxisi-262-stis-online-agores-sta-soyper-market-2020

αυξημένης τουριστικής κίνησης. Το 2020, η χρονιά της πανδημίας ευνόησε ιδιαίτερα τον κλάδο με εκτίναξη των πωλήσεων, οι οποίες εκτιμάται ότι ανέρχονται σε 11,3 δισ. €.

Σύμφωνα με την έκθεση «Πανόραμα των Ελληνικών Σουπερμάρκετ» για 34 αλυσίδες του κλάδου, διαπιστώθηκε ότι κατέγραψαν πωλήσεις 9,98 δισ. €, αυξημένες κατά 868,77 εκατ. € ή 9,54% σε σχέση με το 2019. Τα μεγέθη αυτά παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα:⁸

ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΠΩΛΗΣΕΙΣ & ΚΕΡΔΗ 34 ΑΛΥΣΙΔΩΝ ΣΟΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ (σε χιλιάδες €)							
Α/Α	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ			ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		
		2019	2020	Μεταβολή	2019	2020	Μεταβολή
1	Όμιλος Ελληνικές Υπεραγορές Σκλαβενίτης ΑΕΕ	3.279.972	3.791.431	15,59%	-6.846	60.362	981,71%
2	Όμιλος Άλφα Βήτα Βασιλόπουλος ΑΕ	1.947.871	2.021.031	3,76%	28.506	38.656	35,61%
3	ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ	1.259.646	1.335.243	6,00%	9.506	22.164	133,16%
4	Δ. Μασούτης ΑΕ	829.817	882.466	6,34%	11.710	13.229	12,97%
5	Πέντε ΑΕ	450.132	511.539	13,64%	13.058	28.412	117,59%
6	Όμιλος ΑΝΕΔΗΚ Κρητικός ΑΕ	350.073	390.102	11,43%	1.936	1.854	-4,23%
7	Market In ΑΕ	318.748	347.139	8,91%	2.049	2.450	19,60%
8	ΣΥΝ.ΚΑ. Προμηθ. & Κταναλ. Συν/σμός ΠΕ	189.179	186.215	-1,57%	1.066	752	-29,48%
9	Bazaar ΑΕ	182.970	183.497	0,29%	2.993	3.484	16,41%
10	Συνεργαζόμενοι Παντοπώλες ΑΕΕ	76.998	83.995	9,09%	206	367	78,49%
	Σύνολο 10 Ομίλων/Εταιρειών	8.885.408	9.732.657	9,54%	614.183	171.730	167,56%
	Σύνολο 34 Εταιρείες	9.180.390	9.977.161	9,54%	89.361	190.871	113,60%

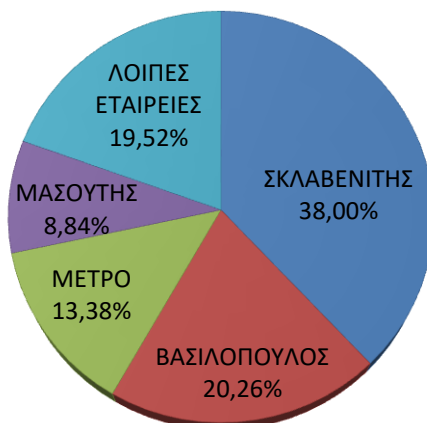
Πηγή: Πανόραμα των Ελληνικών Σουπερμάρκετ 2021

Στον παραπάνω πίνακα δεν συμπεριλαμβάνεται η LIDL καθώς δεν έχει υποχρέωση δημοσίευσης οικονομικών καταστάσεων λόγω της μορφής της εταιρείας.

Ένα βασικό χαρακτηριστικό του κλάδου είναι η συγκέντρωση της αγοράς σε λίγες αλυσίδες. Οι μεγάλες εξαγορές του 2016 έπαιξαν καθοριστικό ρόλο στη διαμόρφωση της εικόνας του κλάδου. Όπως προκύπτει από τα δεδομένα του παραπάνω πίνακα το 80,48% των πωλήσεων του κλάδου συγκεντρώνεται στις 4 μεγαλύτερες αλυσίδες, οι οποίες είναι ο όμιλος Σκλαβενίτης, ο όμιλος Α.Β. Βασιλόπουλος, η ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ και η Μασούτης Α.Ε. (Γράφημα 10). Οι μεγάλες αλυσίδες στην προσπάθειά τους να κερδίσουν μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς αναπτύσσουν τη δραστηριότητα τους με καταστήματα σε όλη την ελληνική επικράτεια, ενώ οι μικρότερες δραστηριοποιούνται σε τοπικό επίπεδο.

⁸ <https://www.ot.gr/2021/11/17/epixeiriseis/souper-market-treis-alyssides-elegxoun-to-734-tis-agogas/>

Γράφημα 10: Βαθμός συγκέντρωσης του κλάδου (Έτος 2020)



Πηγή: Πανόραμα των Ελληνικών Σουπερμάρκετ 2021 - Ίδια Επεξεργασία

3.6. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΥΠΟ ΜΕΛΕΤΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Στην ενότητα αυτή παρουσιάζονται οι εταιρείες οι οποίες θα αναλυθούν στην παρούσα εργασία.

3.6.1. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε

Η ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. ανήκει στον Όμιλο Σκλαβενίτη. Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2016. Είναι μία αμιγώς ελληνική επιχείρηση στο χώρο της λιανικής πώλησης τροφίμων, ειδών ευρείας κατανάλωσης και διαρκών αγαθών.

Διαθέτει 431 Καταστήματα και 6 Κέντρα Διανομής στην Ελλάδα, εξυπηρετεί κατά μέσο όρο 470.000 πελάτες καθημερινά, απασχολεί περισσότερους από 29.000 εργαζομένους και συνεργάζεται με περισσότερους από 3.000 προμηθευτές από την Ελλάδα και το εξωτερικό.

Η ιστορία του ομίλου Σκλαβενίτη ξεκινάει το 1954 από τα Πετράλωνα, όταν τα αδέρφια Σπύρος και Γιάννης Σκλαβενίτης και ο φίλος τους Μιλτιάδης Παπαδόπουλος ιδρύουν μία εταιρεία, η οποία έχει ως δραστηριότητα τη χονδρική πώληση τροφίμων σε παντοπωλεία, τη συσκευασία και τη διάθεση μπαχαρικών σε καρτέλες.

Το 1967, βασιζόμενοι σε ένα νέο μέσο επικοινωνίας για την εποχή, το τηλέφωνο, δημιούργησαν την ΤΗΛΕΞΥΠ, την πρώτη εταιρεία τηλεφωνικών παραγγελιών στην Ελλάδα και το 1971 ίδρυσαν το πρώτο σουπερμάρκετ της επιχείρησης, στη Λεωφόρο Κηφισού 80 στο Περιστέρι.

Τα χρόνια που ακολούθησαν, η επιχείρηση αναπτύχθηκε με σταθερά βήματα. Σημαντικός σταθμός στην ιστορία της εταιρείας είναι η εξαγορά 18 Καταστημάτων της αλυσίδας ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ, το 2007, τα περισσότερα από τα οποία βρίσκονται στα νότια προάστια της Αττικής.

Το 2014, η επιχείρηση εξαγοράζει το 100% των μετοχών της Makro Cash & Carry Ελλάδος, η οποία λειτουργεί 9 καταστήματα χονδρικής. Ένα χρόνο αργότερα η ΜΑΚΡΟ θα μετονομαστεί σε “The Mart”.

Την 1η Μαρτίου του 2017, μετά από πολύμηνες διαπραγματεύσεις και την υπογραφή συμφωνίας για την εξυγίανση του Ομίλου Μαρινόπουλος, προστίθενται στο Δίκτυο της Επιχείρησης τα 400 Καταστήματα του Ομίλου.

Το 2020, η Επιχείρηση εισέρχεται στον χώρο του ηλεκτρονικού εμπορίου με τη δημιουργία του ηλεκτρονικού καταστήματος.⁹

3.6.2. ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.

Η εταιρεία Διαμαντής Μασούτης Α.Ε., διαθέτει ένα μεγάλο δίκτυο καταστημάτων στη Βόρεια Ελλάδα και σημαντική θέση στο χώρο του λιανικού εμπορίου, ενώ σε πανελλαδικό επίπεδο βρίσκεται ανάμεσα στις μεγαλύτερες αλυσίδες.

Με 333 καταστήματα, εκ των οποίων τα 311 είναι καταστήματα λιανικής, τα 22 καταστήματα χονδρικής Cash & Carry και ένα κέντρο αποθήκευσης και διανομής, καλύπτει γεωγραφικά όλες τις περιφέρειες της Μακεδονίας, της Θράκης, της Θεσσαλίας, της Ηπείρου, τη Φθιώτιδα, την Εύβοια, την Αιτωλοακαρνανία, την Αττική και τα νησιά Θάσο, Λήμνο, Λέσβο, Χίο και Άνδρο. Απασχολεί περισσότερους από 8.150 εργαζόμενους.

Η ιστορία της ξεκινάει το 1976, όταν ο ιδρυτής της εταιρείας κ. Διαμαντής Μασούτης εγκαινίασε το πρώτο κατάστημα της αλυσίδας στην οδό Κ. Κρυστάλλη, στην καρδιά της Θεσσαλονίκης.

Η εταιρεία τα επόμενα χρόνια προχώρησε σε σημαντικές εξαγορές και αύξησε το δυναμικό της.

Το 1999 εξαγόρασε δύο μεγάλες αλυσίδες σουπερμάρκετ, τη «Δύο Άλφα» και την «Αφοί Μπίσκα» και πρόσθεσε 53 καταστήματα στο δυναμικό της.

Το 2001, προχώρησε σε νέα εξαγορά προσθέτοντας στην εταιρεία 49 νέα καταστήματα των αλυσίδων σούπερ μάρκετ «Άλφα Δέλτα», «Γεώργιος Μπίσκας» και «Mercato».

⁹ <https://www.sklavenitis.gr/about/i-etaireia/istoria/>

Το 2009, η εταιρεία πρόσθεσε στο δυναμικό της 7 νέα καταστήματα στην πόλη της Κατερίνης, με την εξαγορά των καταστημάτων της εταιρείας «Πασχαλίδης Α.Ε.Ε.» και 3 νέα καταστήματα στο Βόλο, με την εξαγορά των καταστημάτων της εταιρείας «Γ. Γεωργάκος & Σια Ε.Ε.».

Το 2011 η εταιρεία άνοιξε 24 νέα καταστήματα λιανικής. Τα 16 καταστήματα λιανικής είναι πρώην σουπερμάρκετ «Ατλάντικ» στα οποία διατηρήθηκε όλο το προσωπικό, αναγνωρίστηκε η προϋπηρεσία του και βασικός όρος της συμφωνίας για την αγορά των καταστημάτων ήταν η εξόφληση των οφειλόμενων στους 280 εργαζόμενους.

Το 2018 η Διαμαντής Μασούτης Α.Ε. εξαγόρασε την αλυσίδα καταστημάτων Προμηθευτική Τροφίμων Α.Ε. που βρίσκεται στο νομό Αττικής, με 56 εταιρικά καταστήματα στην Αθήνα και την Άνδρο και απασχολεί 1.100 εργαζόμενους. Πρόκειται για τη μεγαλύτερη εξαγορά που έχει πραγματοποιήσει η εταιρεία στα 42 χρόνια της αναπτυξιακής της πορείας.

Τέλος το 2020 λανσάρεται το νέο ηλεκτρονικό κατάστημα της εταιρείας.¹⁰

3.6.3. METRO A.E.B.E.

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1976 με την επωνυμία METRO Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Ειδών Διατροφής και Οικιακής Χρήσεως και το διακριτικό τίτλο METRO. Προήλθε από το συνεταιρισμό οκτώ παντοπωλών, ενώ ήταν από την αρχή και παραμένει πάντα απόλυτα Ελληνικών συμφερόντων. Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας προέρχεται από δύο βασικές κατηγορίες καταστημάτων: τις πωλήσεις Λιανικής μέσα από τα My market και τις πωλήσεις χονδρικής μέσα από τα METRO Cash & Carry.

Η ιστορία της εταιρείας ξεκινάει το 1976 με την ίδρυση του πρώτου καταστήματος Cash & Carry στην Πέτρου Ράλλη ενώ το 1977 εγκαινιάζεται το πρώτο σουπερμάρκετ METRO στον Κορυδαλλό.

Το 1990 εγκαινιάστηκε το πρώτο κατάστημα της METRO εκτός Αθηνών, στη Ρόδο και το 2004 τα καταστήματα λιανικής της εταιρείας μετονομάστηκαν σε My market και διαχωρίστηκαν και τυπικά από τα Cash & Carry.

Το 2008 εγκαινιάστηκε το υπερσύγχρονο κέντρο διανομών Οινοφύτων.

Το 2015 έκλεισε με την εταιρεία να αριθμεί συνολικά 112 καταστήματα 66 My market και 46 METRO Cash & Carry

¹⁰ <https://www.masoutis.gr/Company/History>

Το Φεβρουάριο του 2016, σε μία σημαντική στιγμή για την ιστορία της, η METRO ΑΕΒΕ αποκτά την αλυσίδα Βερόπουλος, που ιδρύθηκε το 1973 και οι δύο ιστορικές, ελληνικές εταιρείες ενώνονται δημιουργώντας μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες λιανεμπορίου στην ελληνική αγορά. Η απόκτηση του δικτύου καταστημάτων Βερόπουλος αυξάνει τα σημεία πώλησης My market σε 225, καλύπτοντας στρατηγικά σημεία σε κάθε γωνιά της ελληνικής επικράτειας.

Παράλληλα, η εταιρεία απέκτησε και δύο ακόμη Κέντρα Διανομής, σε Μάνδρα Αττικής και Γέφυρα Θεσσαλονίκης.

Το 2018 αποτέλεσε χρονιά - ορόσημο για τη METRO, καθώς ολοκληρώθηκε η ένταξη του δικτύου της Βερόπουλος στην οικογένεια των My market. Παράλληλα, ξεκίνησε τη λειτουργία του και το eshop της αλυσίδας.

Τα METRO Cash & Carry απαρτιζεί 49 σημεία και χώρους πώλησης 2.500 – 3.500 τ.μ.

Στη νέα εποχή της, η METRO απασχολεί πάνω από 10.600 εργαζόμενους, γεγονός που την καθιστά ως έναν από τους μεγαλύτερους εργοδότες στην Ελλάδα¹¹

3.6.4. ΠΕΝΤΕ Α.Ε.

Η εταιρεία ΠΕΝΤΕ Α.Ε. με διακριτικό τίτλο ΓΑΛΑΞΙΑΣ ξεκίνησε το 1971 από ένα μικρό κατάστημα με απορρυπαντικά και καλλυντικά, μόλις 60 τ.μ., στα Κάτω Πατήσια. Ιδρύθηκε από πέντε φίλους και ονομάστηκε ΠΕΝΤΕ Ε.Π.Ε. από τους πέντε αρχικούς μετόχους.

Το 1973 ιδρύεται και λειτουργεί το πρώτο σουπερμάρκετ 137 τ.μ., που εκτός από απορρυπαντικά και καλλυντικά, είχε και τρόφιμα. Ακολουθούν τρία ακόμη καταστήματα, περισσότερο ανεπτυγμένων στο χώρο των τροφίμων.

Το 1982 η εταιρεία από Ε.Π.Ε. γίνεται Α.Ε. και προχωρά στην ανάπτυξη και λειτουργία καταστημάτων σουπερμάρκετ. Στο μετοχικό της σχήμα, μπαίνουν νέοι συνεργάτες – μέτοχοι, εργαζόμενοι της εταιρείας, και με την αύξηση αυτή του μετοχικού κεφαλαίου επιτυγχάνεται η ταχύτατη ανάπτυξη του Δικτύου καταστημάτων. Κατά μέσο όρο, η εταιρεία ιδρύει από τρία έως πέντε καταστήματα το χρόνο.

Το 1988 κάνουν την εμφάνισή τους τα πρώτα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας (private label) της εταιρείας ΓΑΛΑΞΙΑΣ στα ράφια των καταστημάτων της αλυσίδας.

¹¹ <https://www.metro.com.gr/Etaireia/I-istoria-mas>

Περί τα τέλη του 1988, ιδρύεται η εταιρεία Ο.Ρ.Α Α.Ε. (Οργανισμός Αγορών) από τις αλυσίδες σουπερμάρκετ: ΓΑΛΑΞΙΑΣ, TRESKO, ΤΡΟΦΟ, ΑΣΤΗΡ, προκειμένου να πετύχει μαζικές αγορές και να μπορέσει να προσφέρει στους καταναλωτές ακόμα πιο προσιτές τιμές και η οποία λειτούργησε έως το 2000.

Την περίοδο 1990-1992 η ΠΕΝΤΕ Α.Ε. εξαγοράζει την ΑΡΓΩ ΜΑΡΚΕΤ Α.Ε.Ε., στην οποία μετέχει με ποσοστό 99,8%, και εντάσσει στο δίκτυό της τα καταστήματά της. Την ίδια χρονιά, η αλυσίδα επεκτείνεται και στην επαρχία, με πρώτο σταθμό τον Ορχομενό Βοιωτίας. Ακολουθούν πολλά ακόμα καταστήματα σε όλη την Ελλάδα. Τα επόμενα χρόνια, έρχονται νέα καταστήματα πανελλαδικά, τα περισσότερα από αυτά ιδιόκτητα, ενώ παράλληλα ανακαινίζονται και αναδιαμορφώνονται τα παλαιότερα, ώστε να προσφέρουν τις βέλτιστες υπηρεσίες στους εργαζόμενους και τους καταναλωτές.

Στα τέλη του 2020, η εταιρεία προχώρησε στην εξαγορά των 6 καταστημάτων της Βορειοελλαδίτικης αλυσίδας σουπερμάρκετ ΟΛΛΑ, διευρύνοντας έτσι το δίκτυο καταστημάτων της και ισχυροποιώντας την παρουσία της στην Βόρεια Ελλάδα. Παράλληλα, η εταιρεία συνεχίζει να εξελίσσεται με ανακαινίσεις και εκσυγχρονισμό όλων των καταστημάτων στην περιοχή.

Τα καταστήματα σουπερμάρκετ της Εταιρείας με το τέλος της χρήσης 1/1-31/12/2020 ανέρχονται σε 167, από τα οποία τα 86 είναι ιδιόκτητα και τα 81 μισθωμένα και απασχολεί περισσότερα από 4.500 άτομα.¹²

3.6.5. ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε.

Η ιστορία της αλυσίδας ξεκινά από το 1948 όταν ο κύριος Ανδρέας Κρητικός ίδρυσε το πρώτο του κατάστημα στην Αίγινα. Η ιστορία συνεχίζεται όταν τα παιδιά του, δημιουργούν το πρώτο μεγάλο κατάστημα στην Αίγινα το 1983.

Η ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ ιδρύεται το 1996, ενώ το 2000 η αλυσίδα ξεπερνάει τα όρια της Αίγινας και επεκτείνεται στον Αργοσαρωνικό με 5 νέα καταστήματα.

Το 2007 ιδρύεται το πρώτο κέντρο διανομής στη Μαγούλα Αττικής με σκοπό να εξυπηρετήσει την ανάπτυξη αλλά και την επέκταση της αλυσίδας σε νέες περιοχές.

Τα αμέσως επόμενα χρόνια, η ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ, μέσω εξαγορών και δημιουργίας νέων καταστημάτων, επεκτείνεται στην Κορινθία, Αργολίδα, Εύβοια αλλά και στην υπόλοιπη Ελλάδα.

Επιπλέον, εισέρχεται στην Αττική μέσω της ανάπτυξης ενός ευέλικτου μοντέλου συνεργασίας Franchise με την επωνυμία ΚΡΗΤΙΚΟΣ TOP MARKET.

¹² <https://5ae.gr/εταιρεία>

Στις αρχές του 2017, η είσοδος της ANEDHK ΚΡΗΤΙΚΟΣ στο μετοχικό κεφάλαιο της αλυσίδας «ΥΠΕΡ ΓΡΗΓΟΡΙΑΔΗ», η οποία δραστηριοποιείται στους Νομούς Καστοριάς, Κοζάνης, Φλώρινας και Γρεβενών, ήταν το πρώτο βήμα για την άνοδο της στη Βόρεια Ελλάδα, ενισχύοντας έτσι την παρουσία της στη Δυτική Μακεδονία με 35 επιπλέον καταστήματα.

Τον Ιούλιο του 2017 αποκτά το πλειοψηφικό πακέτο μετοχών της αλυσίδας CRM–ΑΡΙΑΔΝΗ στην Κρήτη. Η αλυσίδα αριθμεί 92 συνδεδεμένα μέλη και λειτουργεί μέσω συμβάσεων δικαιόχρησης.

Επιπλέον, στα τέλη του 2017 εισήλθε στην αγορά του ηλεκτρονικού εμπορίου δίνοντας τη δυνατότητα στους πελάτες της να έχουν πρόσβαση σε ένα διευρυμένο κωδικολόγιο προϊόντων.

Το 2018 εξαγόρασε τα σουπερμάρκετ ΜΕΡΙΜΝΑ στην Αττική, ενώ το 2019 ενίσχυσε την παρουσία της στην Θεσσαλονίκη εξαγοράζοντας την αλυσίδα ΜΑΚΟ, που διέθετε δίκτυο 11 καταστημάτων. Αντίστοιχα το 2020 η αλυσίδα πρόσθεσε στο δίκτυο της ακόμη 11 καταστήματα.

Από 1/1/2021, ύστερα από μια δεκαετή, πολύ επιτυχημένη και δημιουργική σύμπλευση με την οικογένεια του ΕΛΟΜΑΣ, η ΚΡΗΤΙΚΟΣ συνεχίζει αυτόνομα με σκοπό την επέκταση της.

Ταυτόχρονα, η ΚΡΗΤΙΚΟΣ υλοποιώντας το επενδυτικό και αναπτυξιακό της πλάνο, προέβη στην απόκτηση ποσοστού 49% της θυγατρικής CRM Αριάδνη, η οποία εδρεύει στους Μαλάδες Ηρακλείου Κρήτης εξυπηρετώντας πάνω από 140 καταστήματα και κατέχοντας πλέον το 100% των μετοχών της.

Σήμερα, η ANEDHK ΚΡΗΤΙΚΟΣ :

- Λειτουργεί περισσότερα από 370 καταστήματα.
- Διαθέτει 6 Κέντρα Διανομής
- Απασχολεί περισσότερους από 2.500 εργαζομένους.¹³

3.6.6. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΟΣ & ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΩΝ ΚΡΗΤΗΣ (ΣΥΝΚΑ)

Ο Προμηθευτικός και Καταναλωτικός Συνεταιρισμός Περιορισμένης Ευθύνης Καταναλωτών Κρήτης ιδρύθηκε το 1979, από 482 ιδρυτικά μέλη, με έδρα την πόλη των Χανίων. Ο Συνεταιρισμός προχώρησε στη δημιουργία ενός πρότυπου σουπερμάρκετ που θα λειτουργούσε με βάση τις αρχές του για την προστασία των καταναλωτών. Το πρώτο αυτό SYN.KA σουπερμάρκετ λειτούργησε το 1979 στην οδό Ν. Επισκόπου & Μίνωος στην πόλη των Χανίων. Ήταν ένα μικρό κατάστημα με επιφάνεια 150 τ.μ και 6 εργαζομένους.

¹³ <https://kritikos-sm.gr/pages/istoriko/>

Από τότε ακολούθησε μία συνεχής ανάπτυξη του συνεταιρισμού που επιτεύχθηκε κυρίως επειδή έμεινε πιστός στις βασικές αρχές και αξίες του. Το γεγονός αυτό του έδωσε ένα μεγάλο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα έναντι των άλλων αλυσίδων σουπερμάρκετ με αποτέλεσμα να κυριαρχήσει πρωτίστως στην αγορά των Χανίων και μετέπειτα όλης της Κρήτης.

Ωστόσο, το 2014 ο Συνεταιρισμός με την εξαγορά της αλυσίδας σουπερμάρκετ Βιδάλης προχωράει σε μία σημαντική επένδυση που σηματοδοτεί την επέκταση του για πρώτη φορά εκτός Κρήτης. Με την εξαγορά της Βιδάλης ΑΕ, λειτουργεί μέσω του νέου δικτύου Super Market και Cash & Carry πλέον και σε 16 νέα σημεία στην Τήνο, την Πάρο, την Κάλυμνο, τη Χίο, τη Σαντορίνη, τη Σύρο, τη Μήλο και τη Νάξο.

Το 2020 τα σουπερμάρκετ SYN.KA ενίσχυσαν το δίκτυό τους με 19 καταστήματα στο νησί της Κέρκυρας, μετά την εξαγορά της τοπικής αλυσίδας σουπερμάρκετ, Δήμητρα Μαρκάτο.

Σήμερα, τα μέλη του Συνεταιρισμού έχουν ξεπεράσει τα 5.600 και αυξάνονται συνεχώς, τα καταστήματα του SYN.KA έχουν γίνει 74 και οι εργαζόμενοι στα SYN.KA είναι πάνω από 1.600.¹⁴

3.6.7. CARREFOUR S.A.

Η ιστορία της Carrefour ξεκίνησε το 1959, μετά από μια συνάντηση μεταξύ του Marcel Fournier, ιδιοκτήτη ενός καταστήματος ψιλικών στο Annecy, και της οικογένειας Badin-Defforey, χονδρέμπορου τροφίμων στο Lagnieu (l'Ain).

Αρχικά άνοιξαν ένα κατάστημα self – service σε ένα χώρο 200m² και στη συνέχεια προχώρησαν στη λειτουργία ενός σουπερμάρκετ 850m² στο σταυροδρόμι της Avenue Parmelan και της Avenue André Theuriet στο Annecy τον Ιούνιο του 1960.

Εμπνευσμένος από τις Ηνωμένες Πολιτείες, ο ιδρυτής της Carrefour άνοιξε το πρώτο υπερμάρκετ στη Γαλλία στο Sainte-Geneviève-des-Bois (91) στις 15 Ιουλίου 1963. Το υπερμάρκετ ήταν το πρώτο του είδους του στη Γαλλία και πρόσφερε μια μεγάλη γκάμα προϊόντων σε χαμηλές τιμές σε ένα χώρο 2.500m² με 400 δωρεάν θέσεις στάθμευσης.

Το 1976 η εταιρεία λανσάρει τα πρώτα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας, ενώ το 1997 μία σειρά βιολογικών προϊόντων.

Η Carrefour εξυπηρετεί περίπου 104 εκατομμύρια νοικοκυριά ετησίως σε όλο τον κόσμο και λαμβάνει 1,3 εκατομμύρια μεμονωμένες επισκέψεις σε όλους τους ιστοτόπους ηλεκτρονικών αγορών της κάθε μέρα.

¹⁴ <https://www.synka-sm.gr/εταιρία/ιστορία/>

Απασχολεί πάνω από 321.000 εργαζόμενους και έχει 12.225 καταστήματα σε περισσότερες από 30 χώρες.¹⁵

3.6.8. BIM A.S.

Η ΒίΜ Birleşik Mağazalar A.Ş., κατέχει το υψηλότερο μερίδιο αγοράς στον οργανωμένο τομέα λιανικής πώλησης τροφίμων στην Τουρκία και ξεκίνησε τις δραστηριότητές της με 21 καταστήματα το 1995.

Η ΒίΜ συνέχισε να ακολουθεί την πολιτική ανοίγματος νέων καταστημάτων και να αυξάνει σταθερά τον κύκλο εργασιών της και τα επόμενα χρόνια. Από τα τέλη του 2020, η ΒίΜ λειτουργεί 8.407 καταστήματα στην Τουρκία ανοίγοντας 969 νέα καταστήματα το 2020.

Η εταιρεία στο τέλος του 2020 απασχολούσε 60.663 εργαζόμενους εκ των οποίων 3.449 είναι υπάλληλοι γραφείου, 5.958 προσωπικό αποθήκης και 52.256 προσωπικό καταστημάτων.¹⁶

3.6.9. MAGNIT PJSC

Η Magnit είναι μια από τις κορυφαίες αλυσίδες λιανικής πώλησης τροφίμων της Ρωσίας και κατέχει την πρώτη θέση σε αριθμό καταστημάτων και γεωγραφική κάλυψη. Ξεκίνησε το 1994 με αντικείμενο το χονδρεμπόριο καλλυντικών και προϊόντων οικιακού καθαρισμού. Η εταιρεία επεκτάθηκε γρήγορα και το 1998 εισέρχεται στη λιανική αγορά τροφίμων με τη μορφή καταστημάτων cash & carry. Το 2001 αλλάζει το μοντέλο λειτουργίας της εταιρείας και ανοίγει τα πρώτα 160 σουπερμάρκετ, ενώ το 2005 η εταιρεία εγκαταλείπει την αγορά καλλυντικών και προϊόντων οικιακού εξοπλισμού ώστε να επικεντρωθεί στον τομέα των σουπερμάρκετ.

Η εταιρεία δραστηριοποιείται σε περισσότερα από 3.840 σημεία με σχεδόν 13 εκατομμύρια πελάτες να επισκέπτονται τα καταστήματά της κάθε μέρα. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2021, η εταιρεία είχε συνολικά 25.315 καταστήματα σε 67 περιοχές της Ρωσίας και απασχολούσε 316.000 εργαζόμενους.

¹⁵ <https://www.carrefour.com/en/group>

¹⁶ <https://english.bim.com.tr/Categories/108/about-us.aspx>

Η Magnit εκτός από την πώληση εμπορευμάτων, λειτουργεί και ως επιχείρηση παραγωγής τροφίμων ιδιωτικής ετικέτας. Η εταιρεία διαχειρίζεται πολλά εργοστάσια καλλιέργειας λαχανικών και παραγωγής ξηράς τροφής καθώς και ειδών ζαχαροπλαστικής. Επίσης διαθέτει συγκροτήματα θερμοκηπίων, τα οποία είναι από τα μεγαλύτερα στη Ρωσία. Οι υποδομές logistics της εταιρείας περιλαμβάνουν 45 κέντρα διανομής και περίπου 5.144 φορτηγά.¹⁷

4. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων έχει ως αντικείμενο τη μελέτη των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων που αναφέρονται σε αυτές τη δεδομένη χρονική στιγμή, καθώς και των τάσεων αυτών διαχρονικά. Οι ενδιαφερόμενοι για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων με σκοπό τη λήψη αποφάσεων μπορούν να καταταγούν σε διάφορες κατηγορίες όπως:

- Επενδυτές – μέτοχοι
- Δανειστές
- Διοικούντες την επιχείρηση
- Οικονομικοί αναλυτές, χρηματιστές, στελέχη τραπεζών επενδύσεων και χρηματιστηρίου
- Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων
- Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων
- Λοιπές ομάδες ενδιαφερομένων

Για να επιτύχουν το σκοπό τους χρησιμοποιούν διάφορες μεθόδους ανάλυσης, οι κυριότερες των οποίων είναι:

1. Η Οριζόντια ή Διαχρονική μέθοδος Ανάλυσης
2. Η Διαστρωματική ή Κάθετη Ανάλυση
3. Η Ανάλυση με αριθμοδείκτες

Αυτές οι μέθοδοι θα χρησιμοποιηθούν για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της παρούσας εργασίας.¹⁸

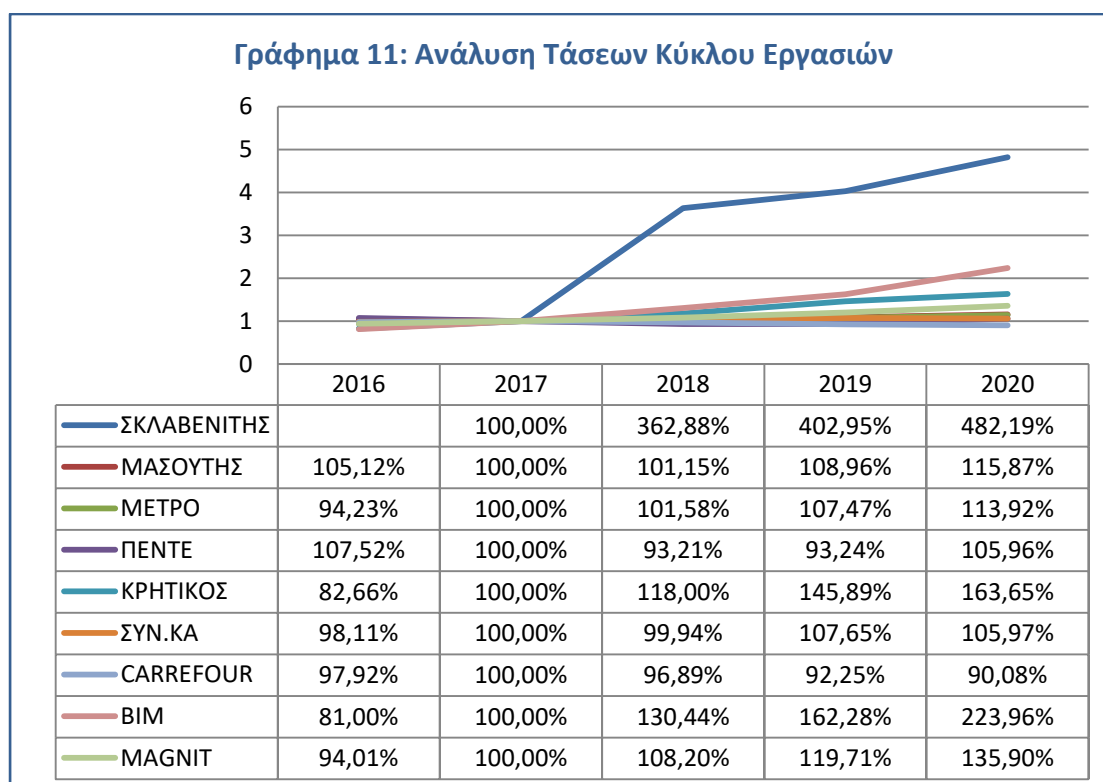
¹⁷ <https://www.magnit.com/en/about-company/history/>

¹⁸ Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Έκτη Έκδοση, Αθήνα 2002, σελ. 22-31

4.1. ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η οριζόντια ανάλυση συγκρίνει κάθε ποσό της χρήσης με ένα ποσό βάσης, επιλεγμένο από μία συγκεκριμένη προηγούμενη χρήση.¹⁹

Στο γράφημα 11 παρουσιάζεται η τάση του κύκλου εργασιών των εταιρειών που εξετάζουμε, για την περίοδο 2016-2020. Ως έτος βάσης έχει επιλεγεί το έτος 2017, καθώς είναι το πρώτο έτος που ο κλάδος άρχισε να παρουσιάζει αύξηση μεγεθών ύστερα από την παρατεταμένη οικονομική ύφεση.

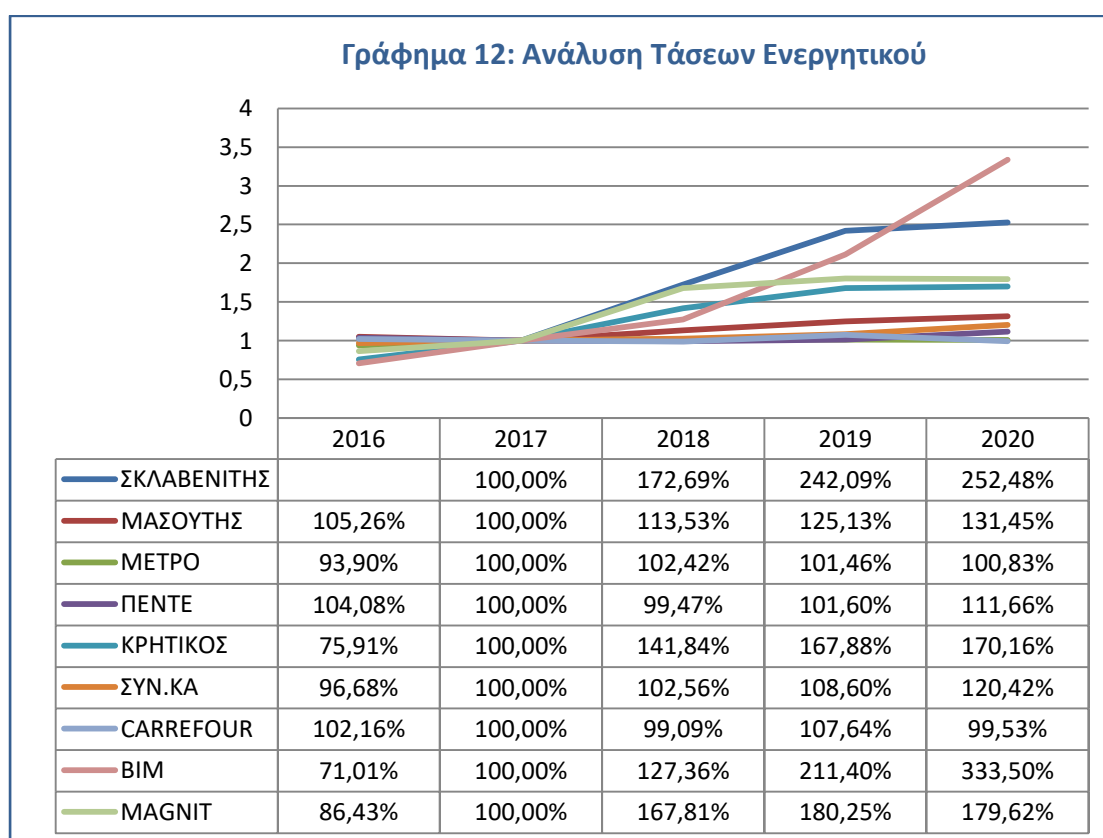


Όλες οι εταιρείες εκτός από το γαλλικό όμιλο Carrefour, παρουσιάζουν σημαντική μεγέθυνση του κύκλου εργασιών τους το 2020 λόγω της πανδημίας. Πιο συγκεκριμένα, παρατηρείται εκτίναξη του κύκλου εργασιών για τη ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ στην οποία συνέβαλε η ολοκλήρωση της επαναλειτουργίας των καταστημάτων της αλυσίδας Μαρινόπουλος που η εταιρεία είχε εξαγοράσει το 2017. Η αύξηση των πωλήσεων της ΜΕΤΡΟ εκτός από την πανδημία οφείλεται και στην ωρίμανση της εξαγοράς της αλυσίδας ΒΕΡΟΠΟΥΛΟΣ που είχε γίνει το 2016. Ανοδική πορεία καταγράφουν και οι πωλήσεις των Μασούτης και Κρητικός με την τελευταία να

¹⁹ Τουρνά – Γερμανού Ελένη, Χρηματοοικονομική Λογιστική, Αποθετήριο Κάλλιπος, 2015, σελ.295

παρουσιάζει αύξηση των πωλήσεων το 2020 κατά 63,65% σε σχέση με το 2017. Ο κύκλος εργασιών της ΣΥΝ.ΚΑ παρουσίασε αύξηση το 2019 και 2020 αλλά ο ρυθμός ανάπτυξης των πωλήσεων το 2020 ήταν μικρότερος σε σχέση με το 2019. Η ΠΕΝΤΕ Α.Ε. κατέγραψε το 2020 μεγαλύτερο κύκλο εργασιών σε σχέση με το 2017 αλλά δεν κατάφερε να ανέλθει στα επίπεδα του 2016. Όσον αφορά τους ξένους ομίλους, τόσο η BIM όσο και η MAGNIT αύξησαν σημαντικά τις πωλήσεις τους την τελευταία πενταετία σε αντίθεση με την Carrefour η οποία παρουσιάζει μείωση του κύκλου εργασιών διαχρονικά, ακόμα και το 2020.

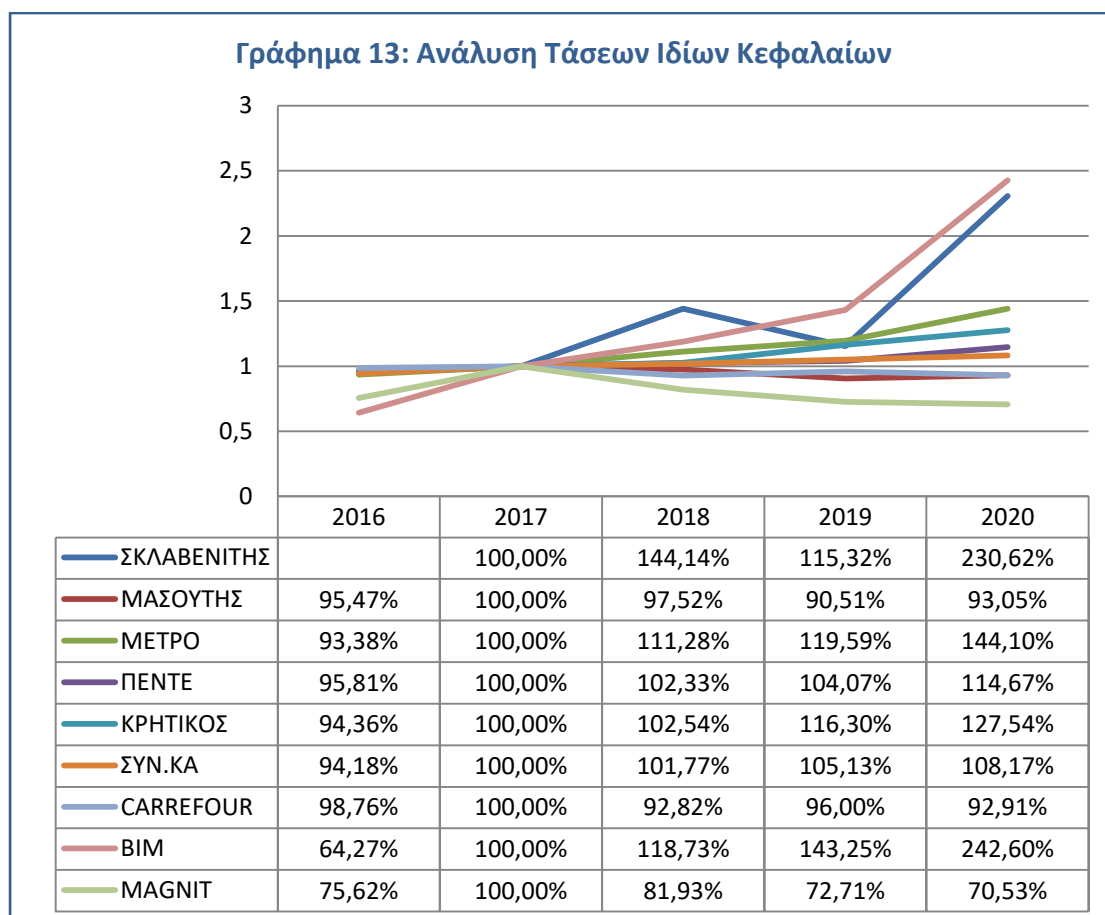
Στο γράφημα 12 παρουσιάζεται η ανάλυση τάσεων του ενεργητικού με έτος βάσης το 2017.



Όλες οι εταιρείες εκτός από την Carrefour παρουσιάζουν αύξηση των στοιχείων του Ενεργητικού, με τη Σκλαβενίτης να υπερδιπλασιάζει και τη BIM να τριπλασιάζει το ενεργητικό. Τη μικρότερη αύξηση του ενεργητικού παρουσιάζει η ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ. Οι εταιρείες του κλάδου στην προσπάθεια τους να κερδίσουν μερίδιο αγοράς αύξησαν σημαντικά τις επενδύσεις τους και επέκτειναν το δίκτυο καταστημάτων τους. Η Carrefour παρουσιάζει μικρή μείωση των στοιχείων του ενεργητικού γεγονός που σημαίνει ότι δεν ακολούθησε την αναπτυξιακή πορεία των υπολοίπων εταιρειών.

Στο Γράφημα 13 παρουσιάζεται η τάση των Ιδίων Κεφαλαίων με έτος βάσης το 2017. Καταγράφεται μία αλματώδης αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων της Σκλαβενίτης και της BIM, η οποία οφείλεται κυρίως σε συσσωρευμένα κέρδη. Αύξηση των Ιδίων

Κεφαλαίων αλλά σε μικρότερη έκταση παρουσιάζουν και οι ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ, ΠΕΝΤΕ ΑΕ, ΚΡΗΤΙΚΟΣ & ΣΥΝΚΑ κυρίως λόγω της αύξησης των συσσωρευμένων κερδών. Αντίθετα η ΜΑΓΝΙΤ παρουσιάζει μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων. Ο κύριος λόγος είναι ότι το 2017 που είναι το έτος βάσης είχε πολύ υψηλά συσσωρευμένα κέρδη ενώ τα υπόλοιπα έτη σταθεροποιήθηκε η κατάσταση. Τέλος τα Ίδια Κεφάλαια των Μασούτης και Carrefour παραμένουν σχεδόν σταθερά.



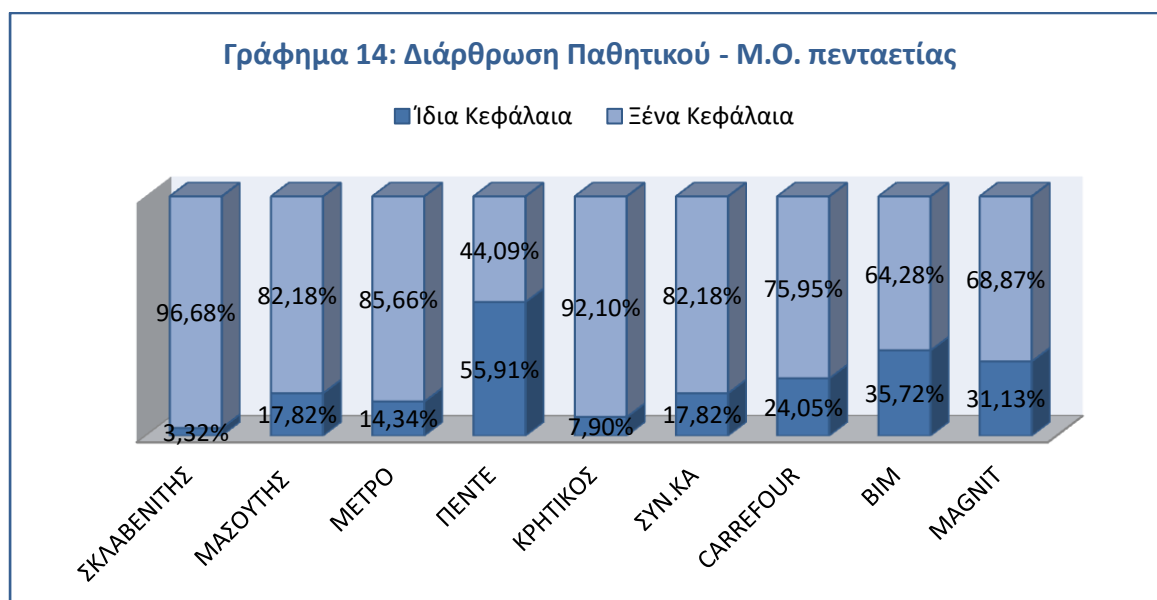
4.2. ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η κάθετη ανάλυση συγκρίνει κάθε ποσό της χρήσης με ένα επιλεγμένο ποσό της ίδιας χρήσης, που λαμβάνεται ως βάση.²⁰ Κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων.²¹

²⁰ Τουρνά – Γερμανού Ελένη, Χρηματοοικονομική Λογιστική, Αποθετήριο Κάλλιπος, 2015, σελ.294

²¹ Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Έκτη Έκδοση, Αθήνα 2002, σελ. 33

Στο Γράφημα 14 παρουσιάζεται η σύνθεση του παθητικού των υπό μελέτη εταιρειών. Έχει χρησιμοποιηθεί ο Μ.Ο. πενταετίας. Διαπιστώνουμε ότι η ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. χρηματοδοτεί τη λειτουργία της κυρίως με ξένα κεφάλαια καθώς τα ίδια κεφάλαια αντιπροσωπεύουν μόλις το 3,32% του παθητικού. Η εταιρεία είναι εκτεθειμένη στο δανεισμό, με πολύ υψηλές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αντίθετα η εταιρεία ΠΕΝΤΕ Α.Ε. χρηματοδοτεί τη δραστηριότητα της κυρίως με Ίδια Κεφάλαια, τα οποία αντιστοιχούν στο 56,05%. Η εταιρεία δεν κατέχει δάνεια και το μεγαλύτερο μέρος των υποχρεώσεων της, είναι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές. Οι υπόλοιπες ελληνικές εταιρείες είναι επίσης εκτεθειμένες στο δανεισμό καθώς το μεγαλύτερο μέρος του παθητικού αποτελείται από ξένα κεφάλαια. Οι όμιλοι του εξωτερικού παρουσιάζουν μια πιο ισορροπημένη σχέση μεταξύ των μεγεθών αλλά και σε αυτούς τα ξένα κεφάλαια υπερτερούν.



4.3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

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

Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή.²²

²² Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Έκτη Έκδοση, Αθήνα 2002, σελ. 47-48

4.3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας επιχειρήσεως, όσο και της ικανότητας της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.²³

4.3.1.A. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

Το κεφάλαιο Κίνησης είναι η διαφορά ανάμεσα στο Κυκλοφορούν Ενεργητικό και στις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

Κεφάλαιο κίνησης = Κυκλοφορούν ενεργητικό - Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Μετράει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης κεφαλαίου κινήσεως παρέχει ένδειξη υπάρξεως μεγαλύτερου βαθμού κινδύνου στην επιχείρηση σε σχέση με έναν υψηλό αριθμοδείκτη. Από την άλλη πλευρά, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μπορεί να δείχνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης κάνει πιο εντατική χρήση των κυκλοφοριακών της στοιχείων. Γενικότερα, ένα μεγαλύτερο κεφάλαιο κίνησης είναι ένδειξη καλύτερης ρευστότητας αλλά ο δείκτης θα πρέπει να εξετάζεται σε συνδυασμό και με τους υπόλοιπους δείκτες ρευστότητας για πιο ασφαλή συμπεράσματα.²⁴

ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (σε χιλιάδες ευρώ)					
	2016	2017	2018	2019	2020
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	30.974	-169.204	-433.858	-531.327	-563.825
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	-115.015	-127.366	-171.962	-188.103	-174.906
ΜΕΤΡΟ	-190.315	-150.007	-209.651	-265.743	-293.490
ΠΕΝΤΕ	10.922	14.144	11.604	5.222	11.262
ΚΡΗΤΙΚΟΣ	-14.145	-25.723	-46.975	-54.589	-55.993
ΣΥΝ.ΚΑ	-13.379,22	-15.426,04	-15.019,54	-15.465,78	-18.507,37
CARREFOUR	-5.947.000	-4.257.000	-4.492.000	-4.215.000	-3.869.000
BIM	-20.679	-15.074	-19.079	-78.687	7.592
MAGNIT	-80.243	370.226	-530.220	-576.899	-203.945

²³ Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Έκτη Έκδοση, Αθήνα 2002, σελ. 50

²⁴ Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Έκτη Έκδοση, Αθήνα 2002, σελ. 57-58

Από τον παραπάνω πίνακα διαπιστώνουμε ότι μόνο η εταιρεία ΠΕΝΤΕ Α.Ε. έχει θετικό κεφάλαιο κίνησης καθ' όλη την πενταετία. Οι υπόλοιπες εταιρείες έχουν αρνητικό κεφάλαιο κίνησης (με εξαίρεση το έτος 2016 για τη ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε., το 2017 για τη MAGNIT και το 2020 για τη BIM). Αυτό σημαίνει ότι δεν μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Για τη Σκλαβενίτης και το ΣΥΝ.ΚΑ, το γεγονός αυτό οφείλεται στην αύξηση του δανεισμού από το 2018 καθώς και στην αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές. Η αύξηση των υποχρεώσεων είναι πιθανό να οφείλεται σε ευνοϊκούς όρους παροχής πιστώσεων από τους προμηθευτές και όχι σε αδυναμία πληρωμής τους. Για τη Μασούτης, την Κρητικός και τη ΜΕΤΡΟ οφείλεται στην αύξηση του δανεισμού από το 2018 και για τα επόμενα έτη. Όσον αφορά τους ομίλους του εξωτερικού, για τον όμιλο Carrefour το αρνητικό κεφάλαιο κίνησης οφείλεται κυρίως στα δάνεια και στις υψηλές υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές, παρουσιάζει όμως μείωση τα δύο τελευταία έτη. Ο όμιλος BIM, παρουσιάζει αρνητικό κεφάλαιο κίνησης, με ανοδική πορεία έως και το 2019. Το 2020 η εταιρεία έχει θετικό κεφάλαιο κίνησης λόγω της σημαντικής αύξησης των αποθεμάτων και των χρηματοοικονομικών επενδύσεων. Τέλος η MAGNIT παρουσιάζει αρνητικό κεφάλαιο κίνησης κυρίως λόγω αύξησης του δανεισμού, αλλά το 2020 βελτιώνεται η εικόνα, λόγω μείωσης των δανείων και αύξησης των ταμειακών διαθεσίμων.

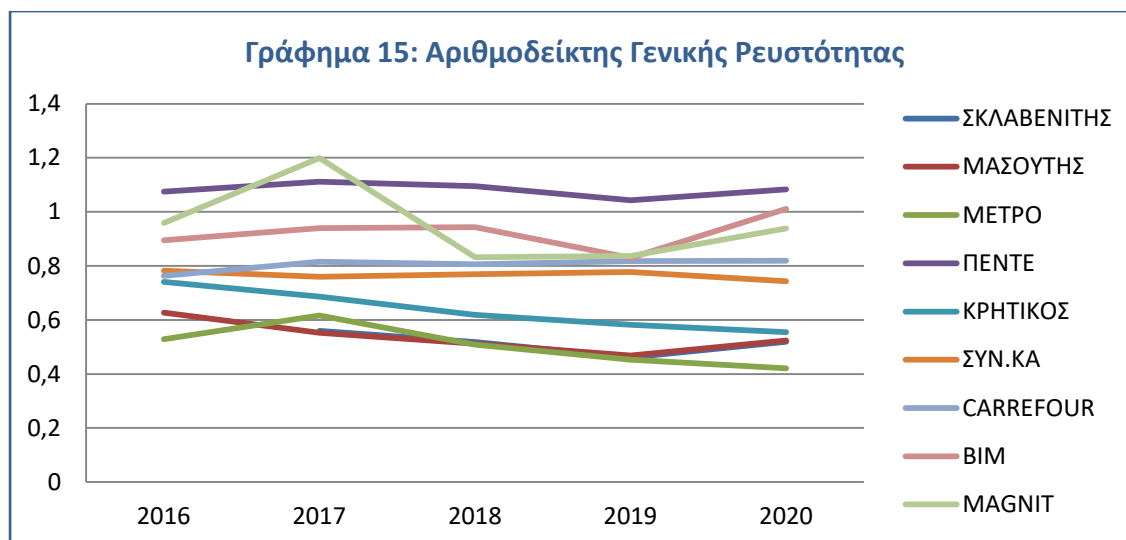
Τα αποθέματα των σουπερμάρκετ, μετατρέπονται σχετικά γρήγορα σε ρευστά διαθέσιμα, οπότε το χαμηλό κεφάλαιο κίνησης δεν εγκυμονεί σημαντικούς κινδύνους για τη λειτουργία τους.

4.3.1.B. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δε δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μια επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκησή της, για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο καλύτερη από πλευράς ρευστότητας είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης. Γενικά, ένας δείκτης γύρω στο 2, μπορεί να θεωρηθεί ικανοποιητικός για μια εμπορική ή βιομηχανική επιχείρηση.²⁵ Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Δείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

²⁵ Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Έκτη Έκδοση, Αθήνα 2002, σελ. 54-56



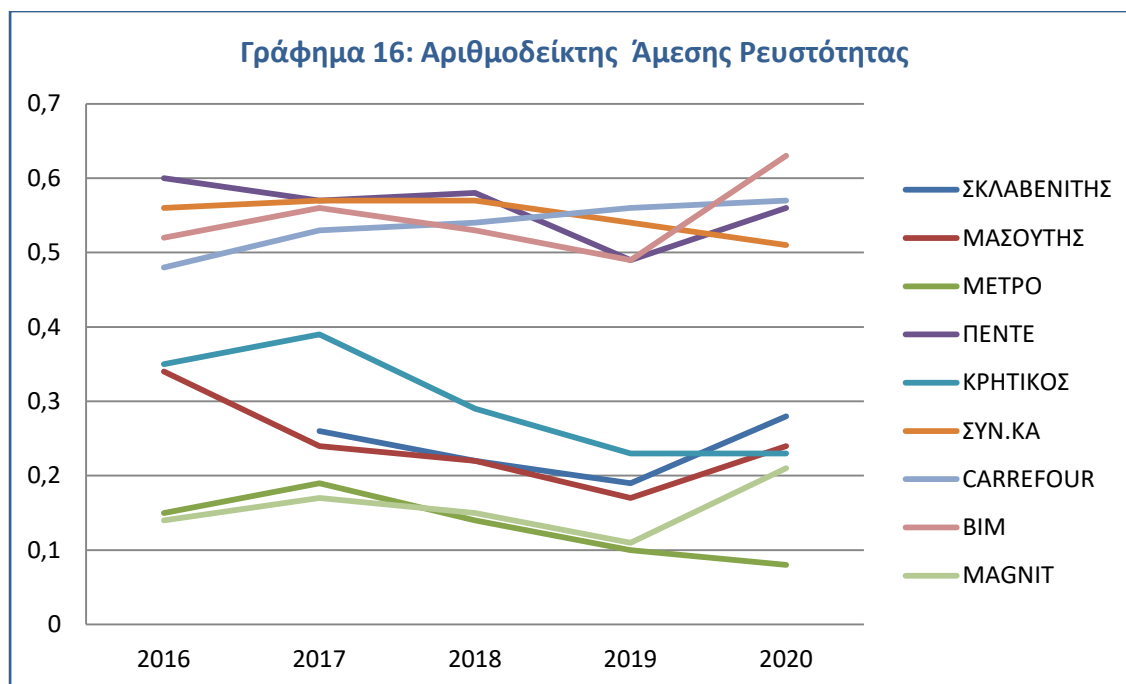
Όπως διαπιστώνουμε από το Γράφημα 15 όλες οι εταιρείες έχουν δείκτη γενικής ρευστότητας μικρότερο από 2. Σε καλύτερη θέση βρίσκεται η εταιρεία ΠΕΝΤΕ Α.Ε. η οποία βρίσκεται σταθερά πάνω από το 1. Ο τουρκικός όμιλος BIM, ενώ βρισκόταν κάτω από τη μονάδα έως και το 2019, το 2020 βελτίωσε τη ρευστότητα του στο 1,01. Οι υπόλοιπες εταιρείες κινούνται κάτω από τη μονάδα, με τη ΜΕΤΡΟ Α.Ε.Β.Ε. να εμφανίζει τις χαμηλότερες τιμές, γεγονός που σημαίνει ότι δεν μπορούν να ανταποκριθούν στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους με το κυκλοφορούν ενεργητικό.

4.3.1.Γ. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας περιλαμβάνει τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία δε μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά. Μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Ένας αριθμοδείκτης με τιμή γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός.²⁶ Προκύπτει από την εξής σχέση:

$$\text{Δείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{\text{Ταμειακά διαθέσιμα \& ισοδύναμα} + \text{Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις} + \text{Καθαρές απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

²⁶ Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Έκτη Έκδοση, Αθήνα 2002, σελ. 54-56



Όσον αφορά την άμεση ρευστότητα οι αριθμοδείκτες όλων των εταιρειών κυμαίνονται κάτω από τη μονάδα γεγονός που σημαίνει ότι τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία των εταιρειών δεν επαρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους, με αποτέλεσμα οι επιχειρήσεις να εξαρτώνται από τις μελλοντικές τους πωλήσεις προκειμένου να εξασφαλίσουν επαρκή ρευστότητα. Στη χειρότερη θέση βρίσκεται η ΜΕΤΡΟ και ακολουθεί η ΜΑΓΝΙΤ. Οι άλλοι δύο όμιλοι του εξωτερικού, η ΠΕΝΤΕ Α.Ε. και ο ΣΥΝ.ΚΑ κατέχουν ελαφρώς καλύτερη θέση.

4.3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

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

4.3.2.Α. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ & ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

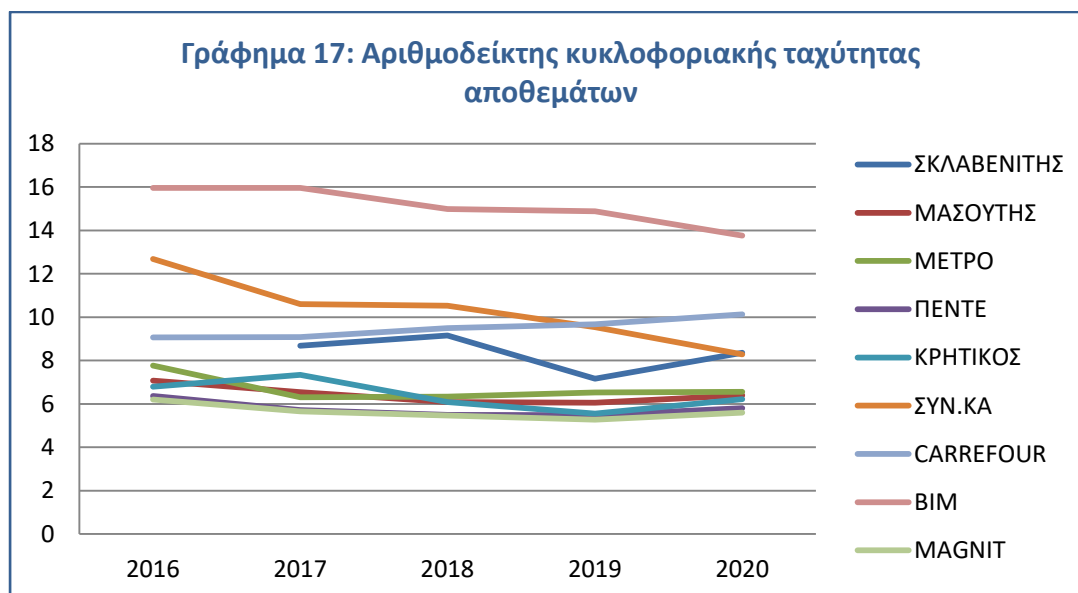
Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης μέσα στη χρήση. Αποτελεί ένα μέτρο

χρησιμοποιήσεως των περιουσιακών της στοιχείων, καθώς δείχνει την ικανότητα μιας επιχείρησης να πουλάει τα αποθέματα της. Γενικά όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. Η πραγματική αξία του δείκτη μπορεί να φανεί μόνο από τη μελέτη της εξέλιξης του διαχρονικά καθώς και από τη σύγκριση του με άλλους ομοειδών επιχειρήσεων ή με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη του κλάδου. Προκύπτει από την παρακάτω σχέση:

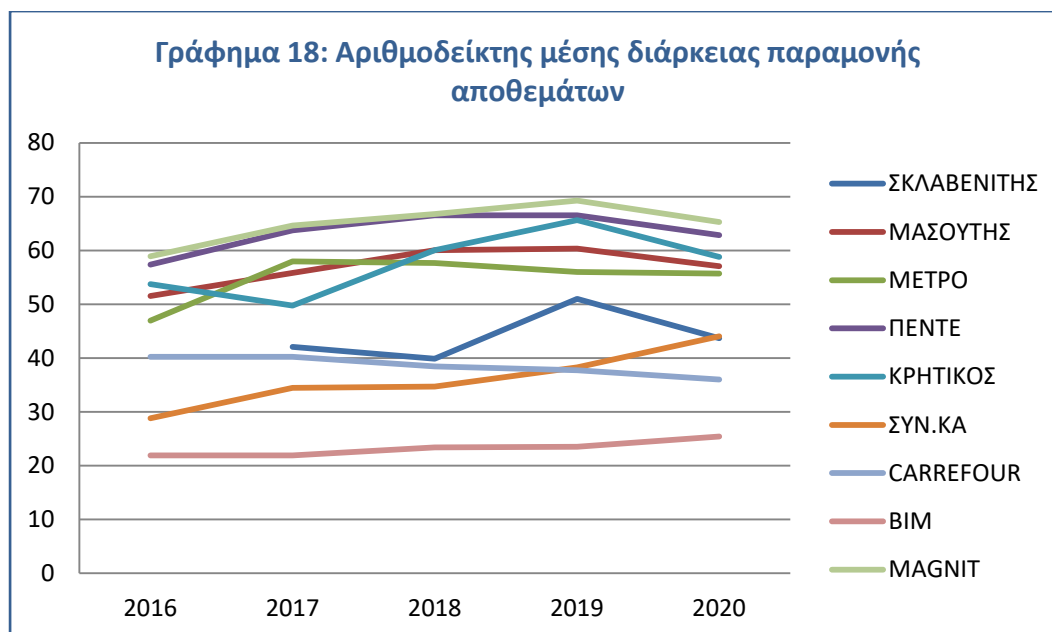
$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{ΜΟ αποθεμάτων}}$$

Εάν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους με τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, τότε θα έχουμε τον αριθμό των ημερών που απαιτούνται προκειμένου να ανανεωθούν τα αποθέματα της επιχείρησης.²⁷

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα}}$$



²⁷ Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Έκτη Έκδοση, Αθήνα 2002, σελ. 83-85



Από τη μελέτη των δύο αυτών αριθμοδεικτών διαπιστώνουμε ότι ο όμιλος BIM διαχειρίζεται αποτελεσματικότερα τα αποθέματα του καθώς το 2020 η μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων ήταν 25,44 ημέρες. Διαχρονικά όμως παρουσιάζει μία φθίνουσα πορεία του δείκτη ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων με αντίστοιχη αύξηση των ημερών παραμονής. Ακολουθεί η γαλλική Carrefour η οποία βελτιώνει τους δείκτες διαχρονικά. Από τις ελληνικές εταιρείες ο ΣΥΝ.ΚΑ (με φθίνουσα πορεία) και η ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ βρίσκονται σε καλύτερη θέση σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες που εξετάζουμε με μέσο όρο παραμονής των αποθεμάτων το 2020 44,03 και 43,66 ημέρες αντίστοιχα. Οι υπόλοιπες ελληνικές εταιρείες λειτουργούν λιγότερα αποτελεσματικά, ενώ στη χειρότερη θέση βρίσκεται ο όμιλος MAGNIT ο οποίος παρουσιάζει υπεραποθεματοποίηση.

4.3.2.B. ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ & ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

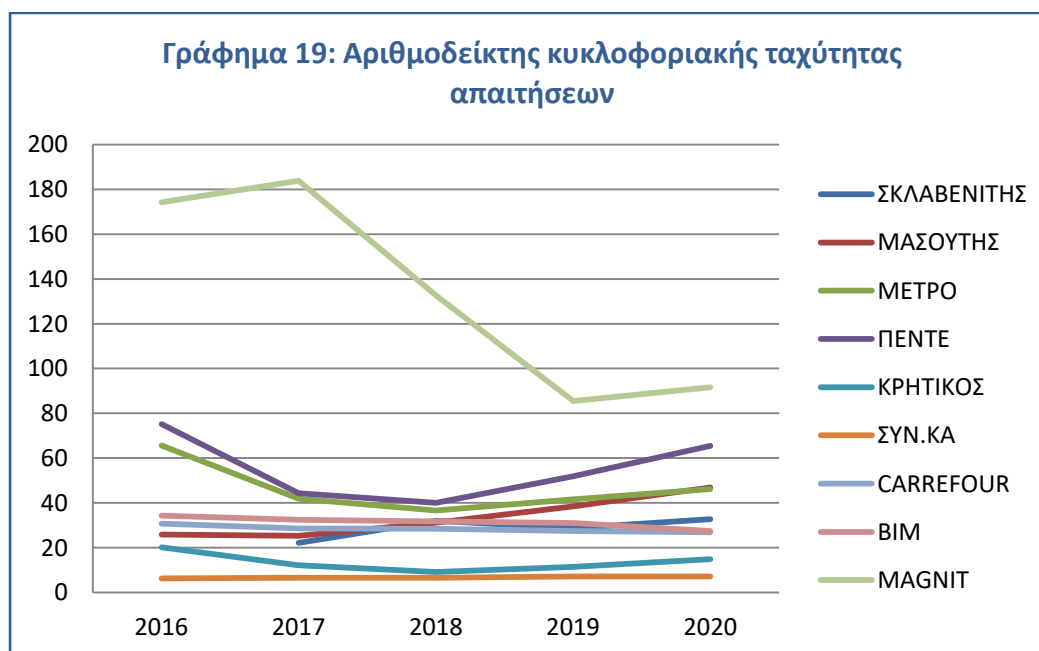
Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Παρέχει ένδειξη της ποιότητας και του βαθμού ρευστότητας των απαιτήσεων μιας επιχείρησης, καθώς και το κατά πόσο επιτυχής υπήρξε η διοίκηση αυτής στην είσπραξη των απαιτήσεων της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων

και τόσο καλύτερη η θέση της επιχείρησης από την άποψη των χορηγούμενων πιστώσεων.²⁸ Υπολογίζεται ως εξής:

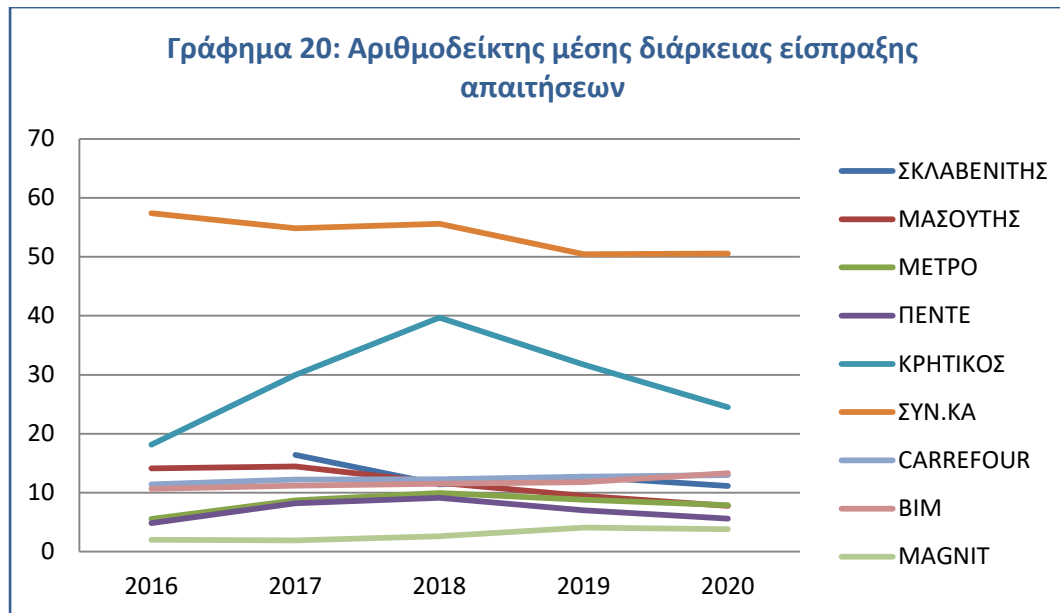
$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{ΜΟ Απαιτήσεων}}$$

Οι ημέρες που μεσολαβούν μέσα στη χρήση για την είσπραξη των απαιτήσεων προκύπτουν από την παρακάτω σχέση:

$$\text{Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα}}$$



²⁸ Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Έκτη Έκδοση, Αθήνα 2002, σελ. 71-72



Ο ρωσικός όμιλος MAGNIT εισπράττει πιο άμεσα τις απαιτήσεις σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες που εξετάζονται. Το 2020 η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων ήταν μόλις 3,82 ημέρες. Αυτό δικαιολογείται σε μεγάλο βαθμό από το αντικείμενο του κλάδου, καθώς ο μεγάλος όγκος πελατών, πληρώνει τη στιγμή που αγοράζει τα προϊόντα. Υψηλούς δείκτες παρουσιάζουν και οι ελληνικές ΠΕΝΤΕ Α.Ε., ΜΑΣΟΥΤΗΣ και ΜΕΤΡΟ. Η ΜΑΣΟΥΤΗΣ παρουσιάζει αύξηση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας διαχρονικά γεγονός που σημαίνει ότι η διοίκηση της, βελτίωσε την πολιτική είσπραξης των απαιτήσεων. Οι εταιρείες ΠΕΝΤΕ Α.Ε. & ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ παρουσιάζουν βελτίωση του δείκτη από το 2018 και έπειτα αλλά δε φτάνουν τα επίπεδα του 2016. Στη χειρότερη θέση με διαφορά βρίσκεται ο ΣΥΝ.ΚΑ που το 2020 χρειαζόταν κατά μέσο όρο 50,57 ημέρες για να εισπράξει τις απαιτήσεις του. Χαμηλό δείκτη παρουσιάζει και η Κρητικός Α.Ε.

4.3.2.Γ. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΛΗΡΩΤΕΩΝ & ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΛΗΡΩΤΕΩΝ

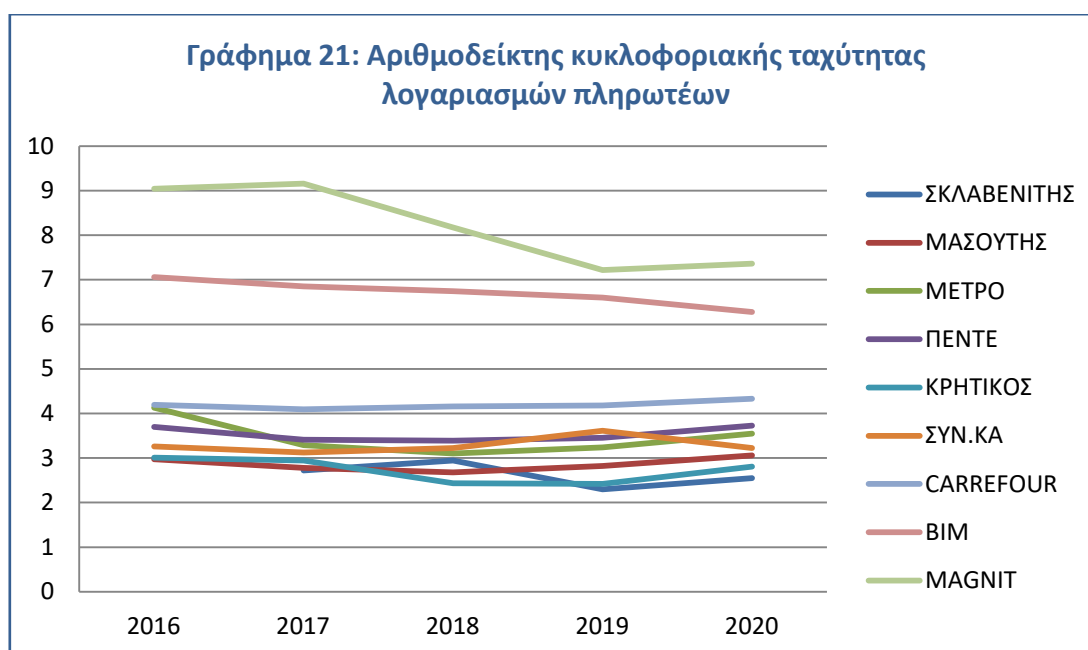
Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας λογαριασμών πληρωτέων δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις. Μία σύγκριση του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας μιας εταιρείας με τιμές άλλων ομοειδών της, δείχνει εάν αυτή εκπληρώνει με βραδύτερο ή όχι ρυθμό τις υποχρεώσεις της. Προκύπτει ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα λογαριασμών πληρωτέων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{ΜΟ λογαριασμών πληρωτέων}}$$

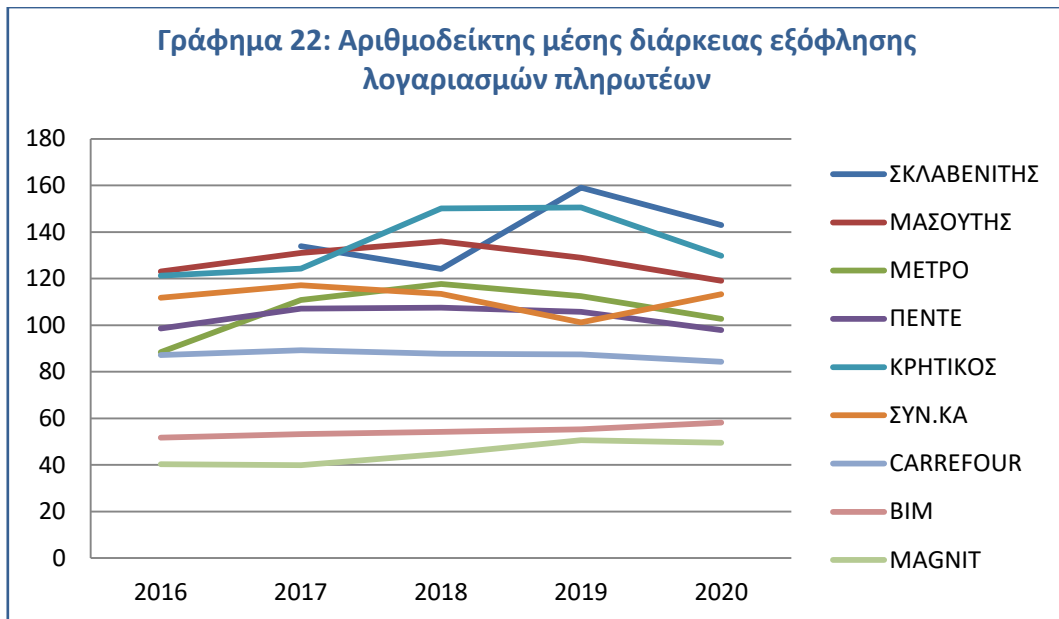
Ο αριθμός των ημερών που οι υποχρεώσεις μιας επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες βρίσκεται από την παρακάτω σχέση:

$$\text{Μέση διάρκεια εξόφλησης λογαριασμών πληρωτέων} = \frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα}}$$

Εάν η μέση διάρκεια εξόφλησης των λογαριασμών πληρωτέων μιας εταιρείας είναι μεγαλύτερη από αυτή άλλων του κλάδου, τότε αυτό θεωρείται καλό για την επιχείρηση με την προϋπόθεση βέβαια ότι δεν προκλήθηκαν άλλες αρνητικές επιπτώσεις στις σχέσεις της με τους προμηθευτές της.²⁹



²⁹ Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Έκτη Έκδοση, Αθήνα 2002, σελ. 79-81



Από τους παραπάνω αριθμοδείκτες προκύπτει ότι οι όμιλοι του εξωτερικού πληρώνουν πιο άμεσα τους προμηθευτές τους σε σχέση με τις ελληνικές εταιρείες. Οι πιστώσεις που έχουν εξασφαλίσει είναι μικρότερες των τριών μηνών με τη MAGNIT να εμφανίζει τους μεγαλύτερους δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας λογαριασμών πληρωτέων όλη την πενταετία. Οι ελληνικές εταιρείες εκπληρώνουν με βραδύτερο ρυθμό τις υποχρεώσεις τους προς τους προμηθευτές, με την ΚΡΗΤΙΚΟΣ και τη ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ να βρίσκονται σε πιο προνομιακή θέση σε σχέση με τις υπόλοιπες.

4.3.2.Δ. ΚΥΚΛΟΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ

Ο κύκλος ταμειακής μετατροπής εκφράζει τη συνολική ρευστότητα μιας επιχείρησης υπολογίζοντας το σύνολο των ημερών που απαιτούνται για τη μετατροπή των αποθεμάτων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά μείον τις ημέρες που απαιτούνται για την εξόφληση των προμηθευτών.

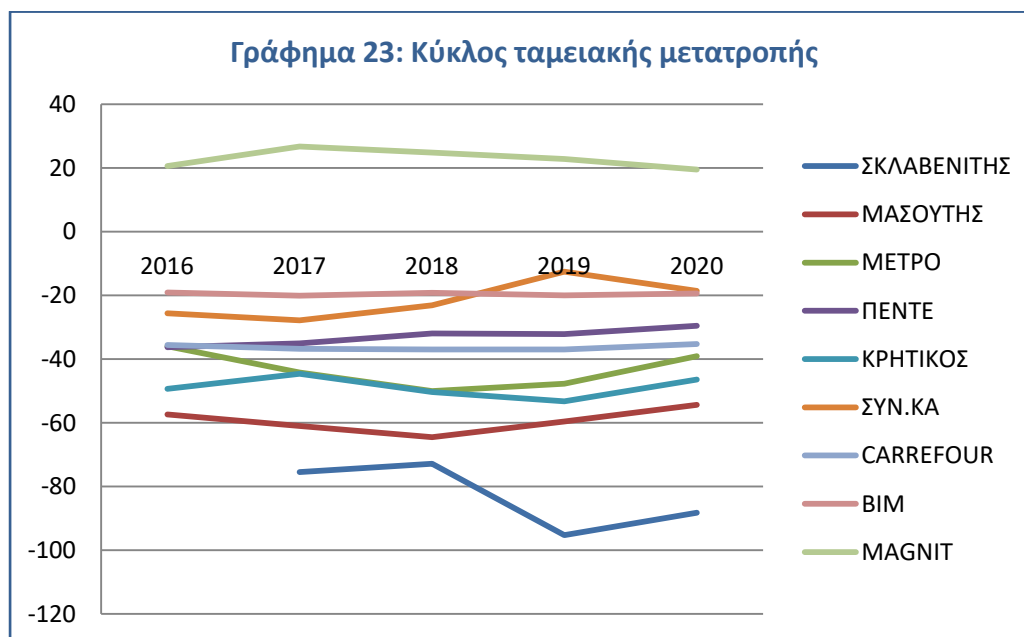
$$\text{Κύκλος ταμειακής μετατροπής} = \text{ΜΔΠΑ} + \text{ΜΔΕΑ} - \text{ΜΔΕΛΠ}$$

ΜΔΠΑ = Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων

ΜΔΕΑ = Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων

ΜΔΕΛΠ = Μέση διάρκεια εξόφλησης λογαριασμών πληρωτέων

Στόχος κάθε εταιρείας είναι η συντόμευση των ημερών του κύκλου ταμειακής μετατροπής ώστε να βελτιώνει τη ρευστότητα της και να μειώνει τη χρηματοδοτική υποστήριξη.



Από το παραπάνω διάγραμμα διαπιστώνουμε ότι όλες οι εταιρείες εκτός από τη MAGNIT παρουσιάζουν αρνητικό κύκλο ταμειακής μετατροπής. Αυτό συμβαίνει γιατί οι υποχρεώσεις των επιχειρήσεων εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις τους. Ουσιαστικά οι προμηθευτές είναι αυτοί που χρηματοδοτούν τη δραστηριότητα τους, καθώς τους επιτρέπουν να αγοράζουν με μεγάλη χρονική πίστωση. Η MAGNIT πληρώνει πιο γρήγορα από ότι εισπράττει και αυτό φαίνεται από το μεγαλύτερο κύκλο ταμειακής μετατροπής που εμφανίζει. Η ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε. εμφανίζει το μικρότερο κύκλο ταμειακής μετατροπής.

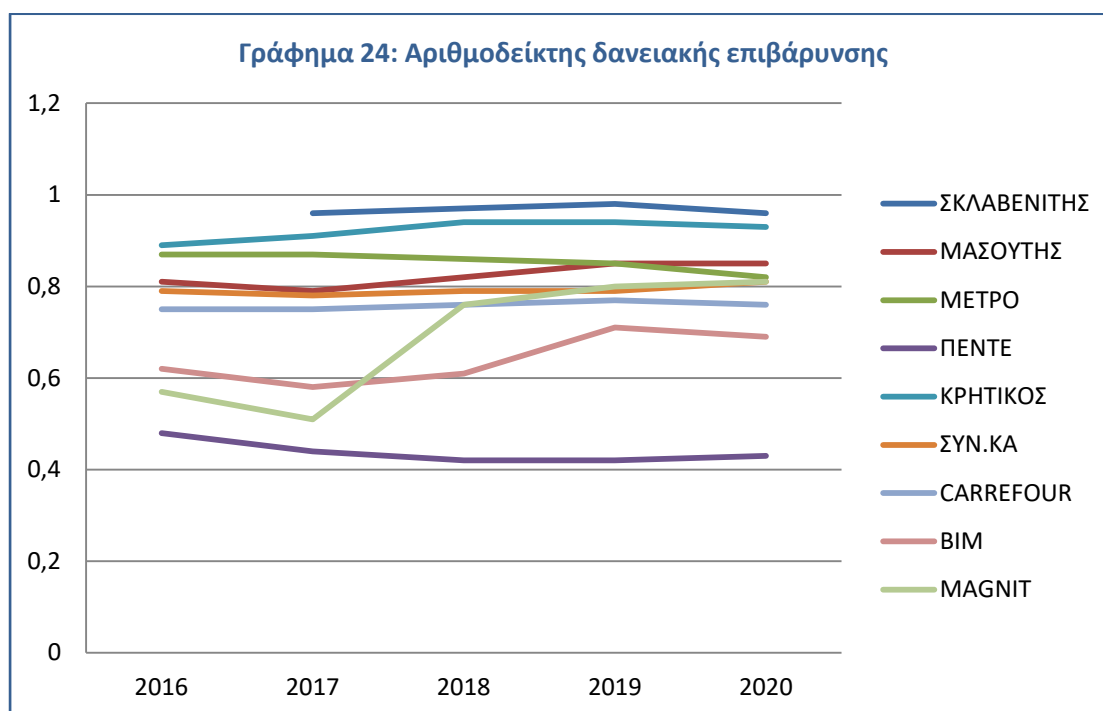
4.3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Οι αριθμοδείκτες μόχλευσης μετρούν τη δανειακή επιβάρυνση των επιχειρήσεων και τη γενική ικανότητα αποπληρωμής χρεών.

4.3.3.A. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Εκφράζει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχουν χρηματοδοτηθεί με ξένα κεφάλαια. Ο δείκτης υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$



Οι ελληνικές εταιρείες καθώς και οι όμιλοι Carrefour και BIM παρουσιάζουν σταθερότητα στη χρηματοδότηση τους από ξένα κεφάλαια κατά τη διάρκεια της πενταετίας χωρίς ιδιαίτερες αυξομειώσεις. Αντίθετα ο όμιλος MAGNIT αύξησε το δανεισμό κατά 42% το 2020 σε σχέση με το 2016. Η εταιρεία αύξησε σημαντικά το μακροπρόθεσμο δανεισμό της και πλέον το 81% των περιουσιακών της στοιχείων χρηματοδοτείται με ξένα κεφάλαια.

Πολύ υψηλή δανειακή επιβάρυνση εμφανίζουν οι εταιρείες ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ και ΚΡΗΤΙΚΟΣ, καθώς διαχρονικά σχεδόν το σύνολο των περιουσιακών τους στοιχείων χρηματοδοτείται από ξένα κεφάλαια. Αντίθετα η εταιρεία ΠΕΝΤΕ Α.Ε. παρουσιάζει όλα τα έτη δείκτες μικρότερους από το 0,5 που σημαίνει ότι λιγότερα από τα μισά περιουσιακά της στοιχεία χρηματοδοτούνται από ξένα κεφάλαια. Η εταιρεία δεν κατέχει δάνεια και τα ξένα κεφάλαια είναι κυρίως υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές.

Γενικότερα όλες οι εταιρείες εκτός από την ΠΕΝΤΕ Α.Ε. παρουσιάζουν σημαντική έκθεση στο δανεισμό.

4.3.3.B. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων, δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι τόκοι που πρέπει να καταβάλει μία επιχείρηση μέσα σε μία χρήση για τη χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων της, από τα καθαρά κέρδη της. Επίσης αποτελεί ένα μέτρο της δανειακής κατάστασης της επιχείρησης σε σχέση με την κερδοφόρα δυναμικότητά της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει τους τόκους της και τόσο μικρότερος ο κίνδυνος αθετήσεως στην εξόφληση των υποχρεώσεων της.³⁰ Υπολογίζεται με τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Δείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{\text{Λειτουργικά κέρδη}}{\text{Έξοδα από τόκους}}$$

ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ					
	2016	2017	2018	2019	2020
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ		-9,39	-0,45	0,98	1,85
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	7,51	6,30	3,79	2,27	2,49
ΜΕΤΡΟ	2,10	1,72	1,76	1,71	2,83
ΠΕΝΤΕ	1.691,75	988,11	680,37	2.156,05	41.187,20
ΚΡΗΤΙΚΟΣ	2,08	2,13	2,30	1,39	1,51
ΣΥΝ.ΚΑ	2,41	2,98	2,08	1,72	1,43
CARREFOUR	3,77	2,20	2,89	3,04	5,05
BIM	35,39	101,17	126,06	3,37	4,73
MAGNIT	5,84	3,92	1,57	0,93	1,62

Η εταιρεία ΠΕΝΤΕ Α.Ε. παρουσιάζει ένα πολύ υψηλό δείκτη κάλυψης τόκων καθώς δεν κατέχει τραπεζικά δάνεια. Το 2020, ο δείκτης εκτινάχθηκε καθώς η εταιρεία διπλασίασε τα λειτουργικά της κέρδη σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και τα τραπεζικά της έξοδα ήταν πολύ μικρά. Σε καλή θέση κάλυψης των τόκων βρίσκεται και η εταιρεία ΜΕΤΡΟ με ανοδική πορεία του δείκτη από το 2017 και έπειτα κυρίως λόγω της αύξησης των λειτουργικών κερδών. Η ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε. τα δύο πρώτα χρόνια λειτουργίας της αδυνατούσε να καλύψει τους τόκους της από τα λειτουργικά κέρδη, στη συνέχεια όμως ο δείκτης βελτιώθηκε, και το 2020 καλύπτει κατά 1,85 φορές τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα λειτουργικά της κέρδη. Οι υπόλοιπες ελληνικές εταιρείες και η BIM καλύπτουν τους τόκους με τα λειτουργικά τους κέρδη, όμως παρουσιάζεται μία μείωση του δείκτη τα τελευταία έτη, γεγονός

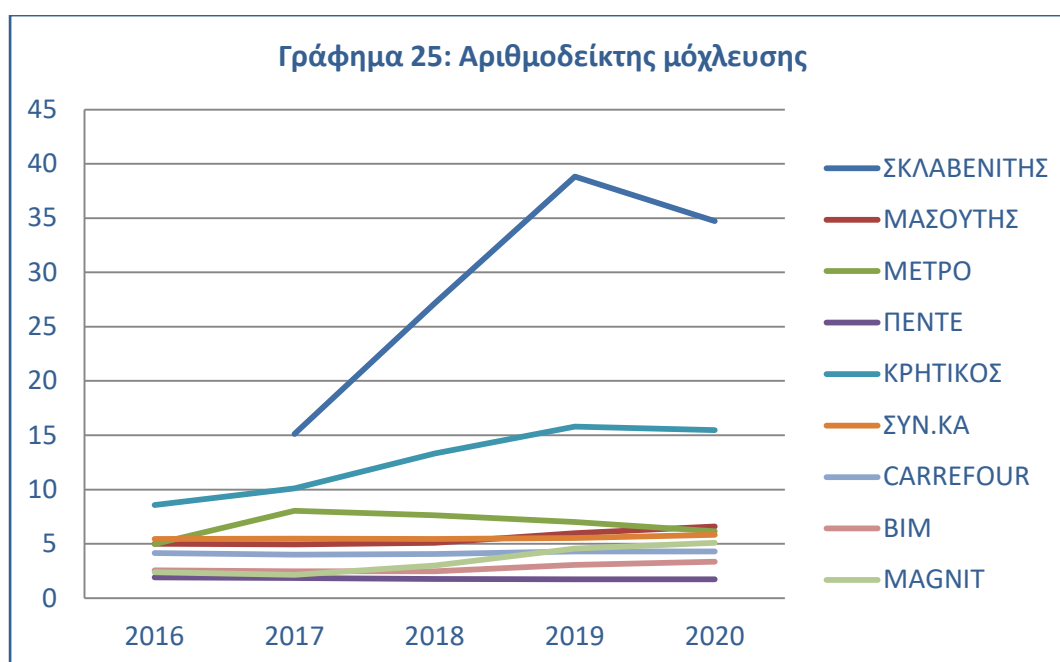
³⁰ Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Έκτη Έκδοση, Αθήνα 2002, σελ. 174-175

που σημαίνει ότι μειώνεται η ικανότητα αποπληρωμής των τόκων τους. Τέλος ο όμιλος Carrefour βελτίωσε σημαντικά το δείκτη την τελευταία διετία.

4.3.3.Γ. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Ο αριθμοδείκτης μόχλευσης μετρά το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους μετόχους της, συγκρίνοντας το σύνολο του ενεργητικού με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων. Ένας υψηλότερος δείκτης σημαίνει ότι τα περισσότερα περιουσιακά στοιχεία χρηματοδοτήθηκαν μέσω δανεισμού παρά από ίδια κεφάλαια.³¹ Προκύπτει από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης Μόχλευσης} = \frac{\text{ΜΟ Ενεργητικού}}{\text{ΜΟ κοινών ιδίων κεφαλαίων}}$$



Από το παραπάνω διάγραμμα διαπιστώνουμε ότι τη μεγαλύτερη εξάρτηση από ξένα κεφάλαια και με πολύ μεγάλη διαφορά σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες που εξετάζουμε την έχει η ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε.. Ακολουθεί η ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε., η οποία παρουσιάζει και αυτή υψηλούς δείκτες με ανοδική πορεία διαχρονικά. Μικρότερη έκθεση στο δανεισμό παρουσιάζουν οι υπόλοιπες εταιρείες, ενώ η ΠΕΝΤΕ Α.Ε. λόγω του ότι δεν κατέχει δάνεια εμφανίζει πολύ χαμηλούς δείκτες.

³¹ www.myaccountingcourse.com/financial-ratios/equity-multiplier

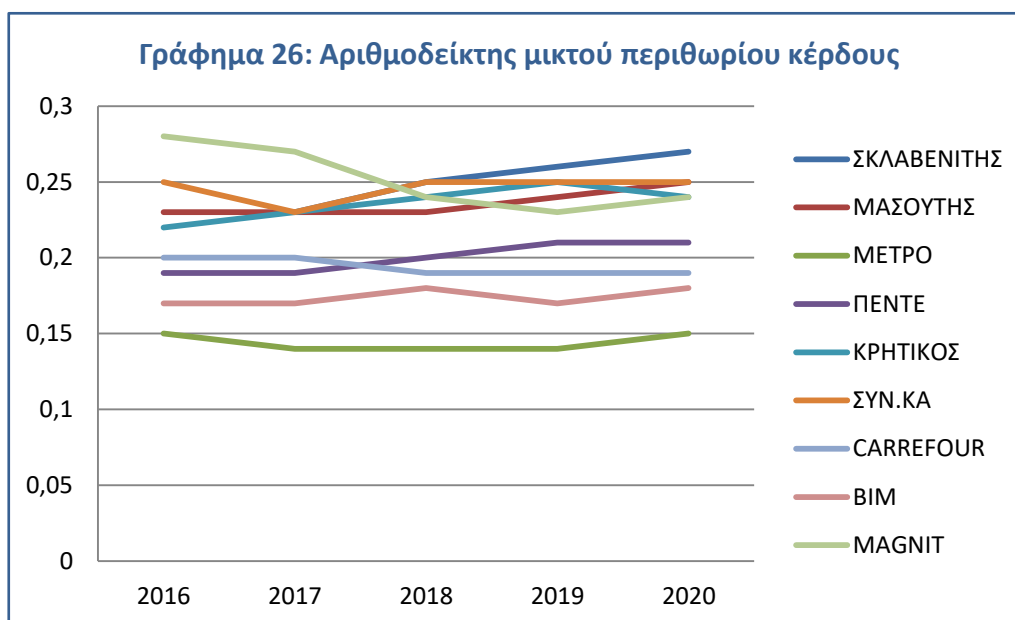
4.3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

Οι αριθμοδείκτες κερδοφορίας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά λειτούργησε η επιχείρηση κατά τη διάρκεια μίας ή και περισσότερων χρήσεων και απαντούν σε ερωτήματα σχετικά με το εάν τα κέρδη της ήταν ικανοποιητικά, ποια ήταν η απόδοση των κεφαλαίων της κλπ.

4.3.4.A. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ & ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μίας επιχείρησης, καθώς και την πολιτική των τιμών αυτής. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη από άποψη κερδών είναι η θέση της επιχείρησης διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους πωλούμενων προϊόντων της. Προκύπτει από την παρακάτω σχέση³²:

$$\text{Ποσοστιαίο μικτό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{Μικτά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$



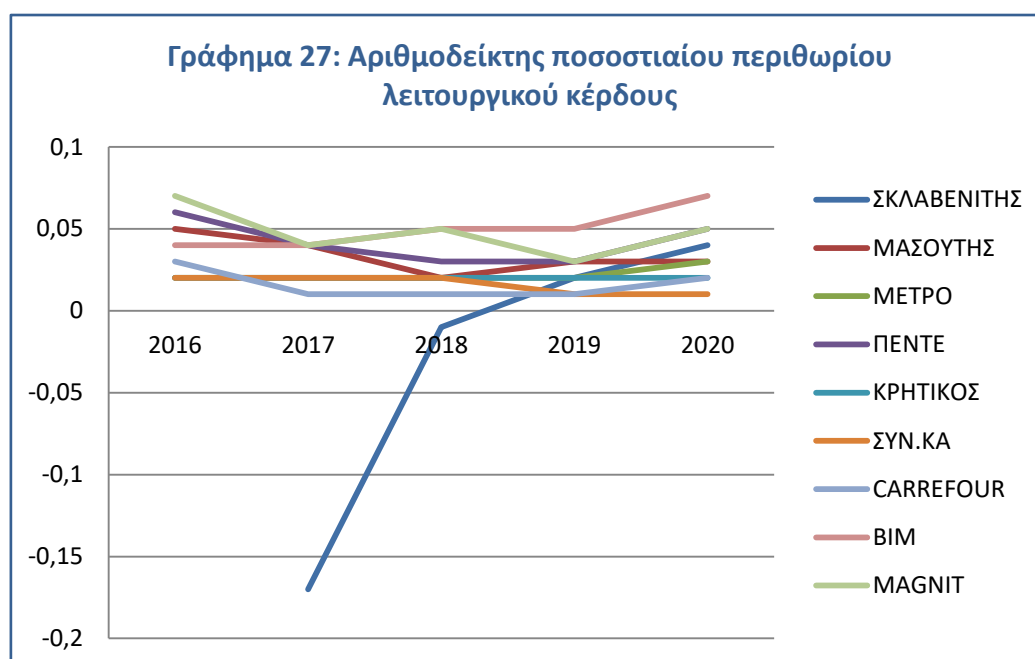
³² Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Έκτη Έκδοση, Αθήνα 2002, σελ. 100-102

Όπως διαπιστώνουμε από το παραπάνω διάγραμμα οι εταιρείες με το μεγαλύτερο περιθώριο κέρδους κατά μέσο όρο την πενταετία που εξετάζουμε, είναι οι ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ, ΣΥΝ.ΚΑ και MAGNIT (25%) και οι ΜΑΣΟΥΤΗΣ, ΚΡΗΤΙΚΟΣ(24%). Ακολουθούν η ΠΕΝΤΕ Α.Ε. (20%) και η CARREFOUR (19%), ενώ μικρότερους δείκτες παρουσιάζουν η BIM(17%) και η ΜΕΤΡΟ (14%). Μία πιθανή αύξηση του κόστους πωληθέντων θα είναι περισσότερο δυσμενής για αυτές τις δύο εταιρείες σε σχέση με τις υπόλοιπες.

Παρατηρείται επίσης ότι οι περισσότερες εταιρείες παρουσιάζουν μια σταθερότητα στην κερδοφορία τους από την πώληση των προϊόντων τους διαχρονικά με πολύ μικρές αυξομειώσεις, που υποδηλώνει τη σταθερότητα της διοίκησης των εταιρειών στον τομέα αγορών και πωλήσεων.

Ο αριθμοδείκτης ποσοστιαίου περιθωρίου λειτουργικού κέρδους δείχνει το ποσοστό του κέρδους που επιτυγχάνει μία επιχείρηση από τη βασική λειτουργία της. Προκύπτει ως εξής:

$$\text{Ποσοστιαίο περιθώριο λειτουργικού κέρδους} = \frac{\text{Λειτουργικά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$



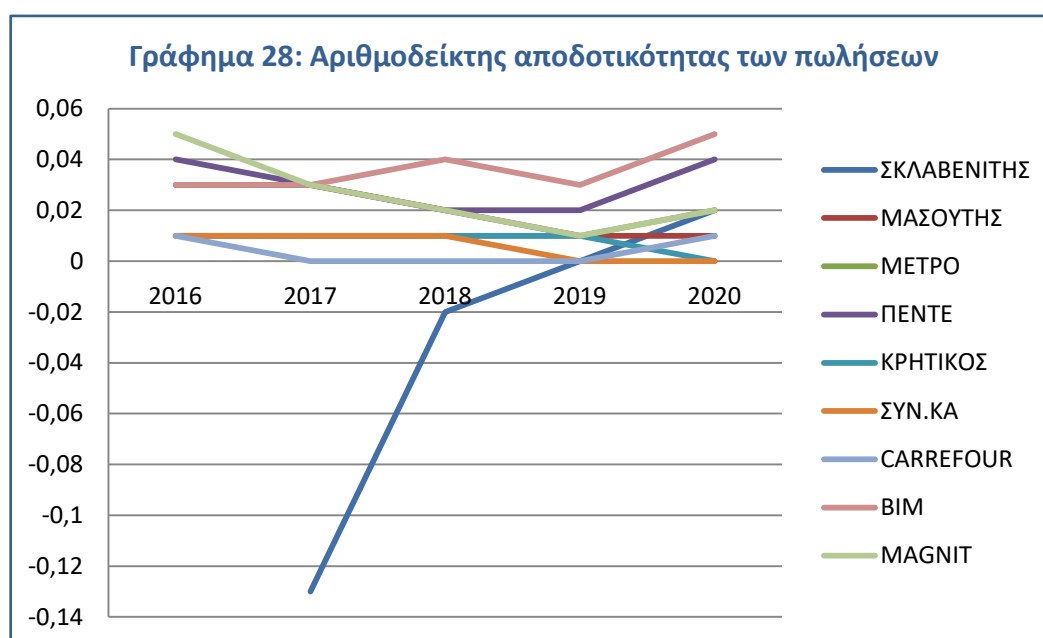
Όσον αφορά το περιθώριο λειτουργικού κέρδους οι εταιρείες BIM και MAGNIT παρουσιάζουν τους υψηλότερους δείκτες. Η ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ ενώ τα δύο πρώτα έτη της λειτουργίας της είχε αρνητικούς δείκτες, από το 2009 παρουσιάζει βελτιωμένη εικόνα, με θετικούς δείκτες αυξάνοντας τα κέρδη από τη βασική δραστηριότητα της. Αυτό οφείλεται στην αύξηση των μεικτών κερδών και όχι στη μείωση των

λειτουργικών εξόδων. Οι υπόλοιπες εταιρείες βρίσκονται περίπου στα ίδια επίπεδα, με την ΠΕΝΤΕ Α.Ε. να εμφανίζει μία καθοδική πορεία του δείκτη.

4.3.4.B. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των πωλήσεων δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μία επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.³³ Προκύπτει από την παρακάτω σχέση:

$$\text{Αποδοτικότητα των πωλήσεων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} - \text{Προνομιούχο μέρισμα}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$



Από το παραπάνω διάγραμμα διαπιστώνουμε ότι το ποσοστό του κέρδους που μένει στις εταιρείες μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων είναι πολύ μικρό για τις περισσότερες από αυτές. Από τις εταιρείες που εξετάζονται καλύτερη εικόνα το 2020 παρουσιάζουν η ΠΕΝΤΕ Α.Ε. με ποσοστό καθαρού κέρδους 4% λόγω χαμηλών χρηματοοικονομικών εξόδων και η BIM με 5%. Η ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ παρουσίαζε ζημίες έως και το 2019, το 2020 όμως πραγματοποίησε κέρδη και ο δείκτης αποδοτικότητας πωλήσεων αυξήθηκε σημαντικά. Βελτίωση παρουσιάζει και ο όμιλος CARREFOUR, ο οποίος

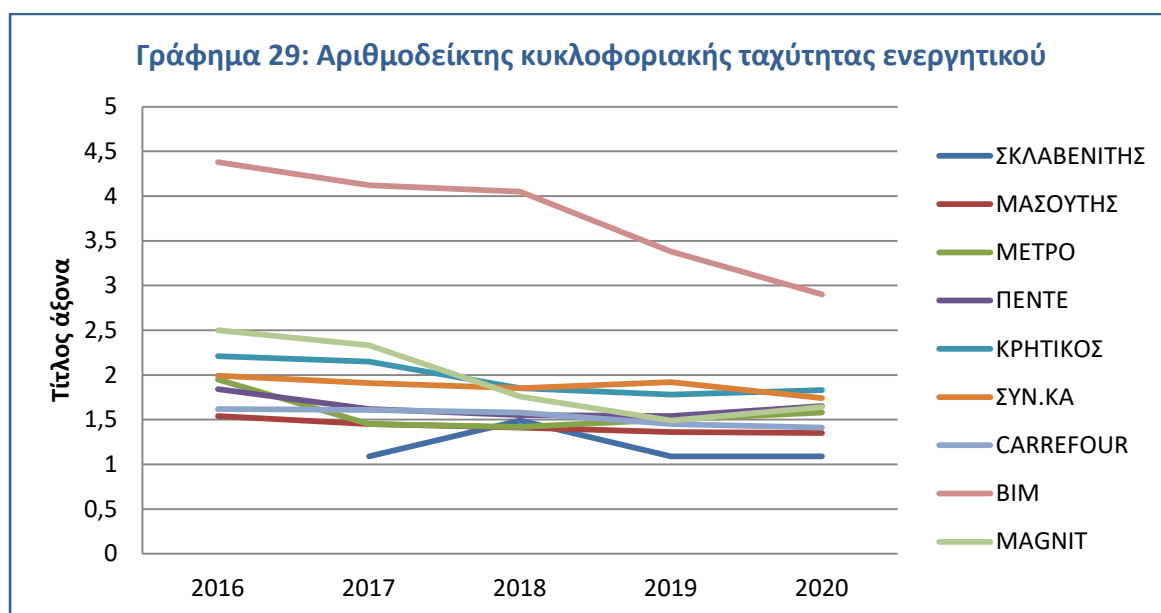
³³ Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Έκτη Έκδοση, Αθήνα 2002, σελ. 104-105

ύστερα από δύο συνεχή ζημιολόγα έτη (2017-2018) κατάφερε το 2019 να ανακάμψει και το 2020 εμφάνισε μία μικρή αύξηση του δείκτη αποδοτικότητας πωλήσεων. Ο έντονος ανταγωνισμός του κλάδου και η επιθετική πολιτική που ακολουθούν οι εταιρείες, διατηρούν τα ποσοστά κέρδους σε χαμηλά επίπεδα

4.3.4.Γ. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού μιας επιχείρησης, εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Ουσιαστικά ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει εάν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση, σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Υπολογίζεται με τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{ΜΟ Ενεργητικού}}$$



Από τις εταιρείες που εξετάζονται, ο τουρκικός όμιλος BIM φαίνεται ότι χρησιμοποιεί πιο εντατικά τα περιουσιακά του στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις του σε σχέση με τις υπόλοιπες. Η μείωση όμως του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει μια ολοένα και μικρότερη αξιοποίηση του ενεργητικού.

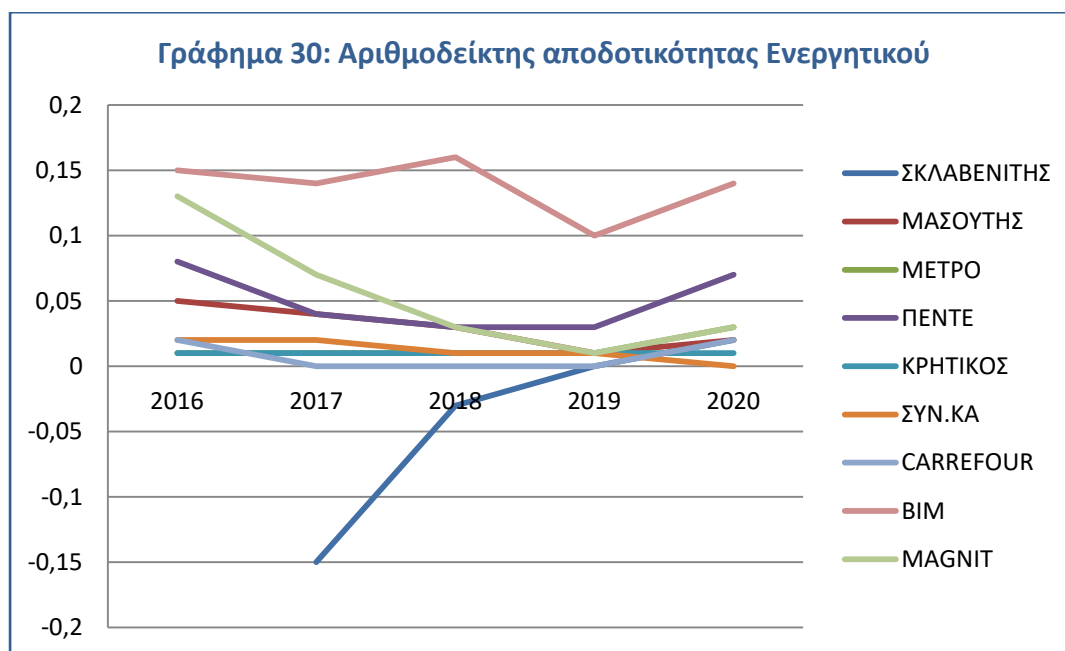
Τους χαμηλότερους δείκτες παρουσιάζει η ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε., που σημαίνει ότι θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων.

Οι υπόλοιπες εταιρείες κυμαίνονται περίπου στα ίδια επίπεδα αξιοποίησης του Ενεργητικού με μικρές αυξομειώσεις κατά τη διάρκεια των ετών.

4.3.4.Δ. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησής της.³⁴ Προκύπτει από την παρακάτω σχέση:

$$\text{Αποδοτικότητα Ενεργητικού} = \text{Αποδοτικότητα πωλήσεων} \times \text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα Ενεργητικού}$$



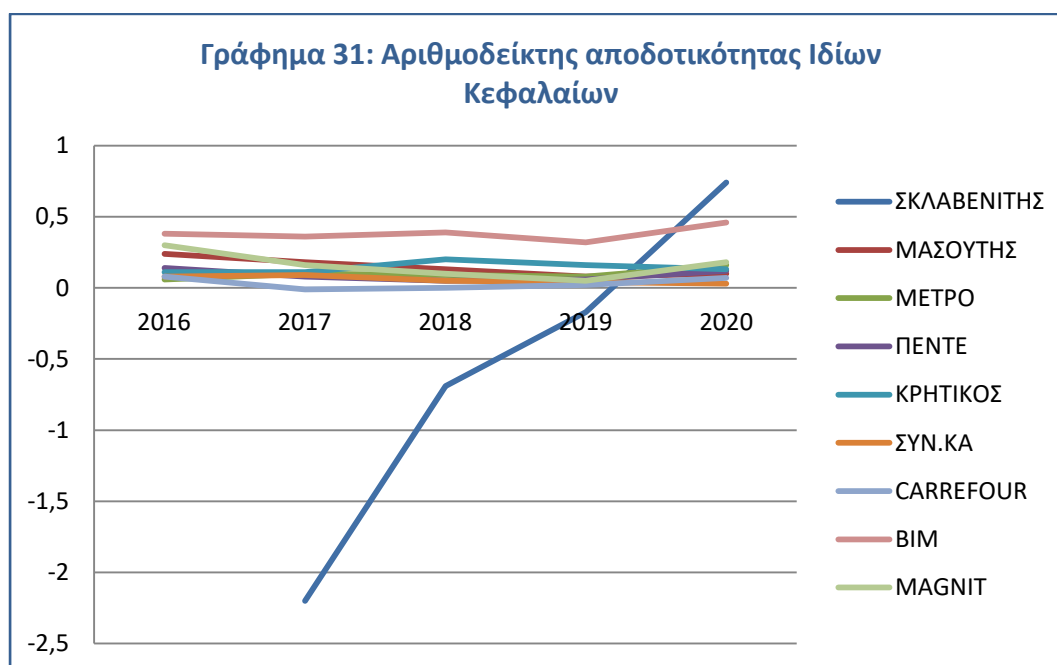
Η ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. παρουσιάζει αρνητική απόδοση για τα έτη 2017-2018 λόγω των ζημιολόγων χρήσεων, αλλά το 2020 βελτίωσε το δείκτη. Ο όμιλος CARREFOUR παρουσίαζε μηδενικές τιμές για τρία συνεχόμενα έτη λόγω ζημιών, αλλά το 2020 ανέκαμψε και αυτός. Η BIM καθώς και η ΠΕΝΤΕ Α.Ε. παρουσιάζουν υψηλότερους δείκτες σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες γεγονός που σημαίνει ότι χρησιμοποιούν πιο κερδοφόρα τα περιουσιακά τους στοιχεία.

³⁴ Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Έκτη Έκδοση, Αθήνα 2002, σελ. 114

4.3.4.E. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετράει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτή. Απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.³⁵ Προκύπτει από την εξής σχέση:

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} - \text{Προνομιάχα μερίσματα}}{\text{ΜΟ Ιδίων Κεφαλαίων}}$$



Ο όμιλος CARREFOUR παρουσιάζει μία πολύ χαμηλή αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων λόγω των ζημιολογικών χρήσεων. Η SKLABENITHS ενώ παρουσίαζε αρνητικούς δείκτες έως και το 2019, το 2020 βελτίωσε σε μεγάλο βαθμό την αποτελεσματικότητα των ιδίων κεφαλαίων της, λόγω της υψηλής κερδοφορίας της χρήσης. Η εξαγορά των καταστημάτων Μαρινόπουλος, ήταν μία επιτυχής επένδυση, το αποτέλεσμα της οποίας έγινε αισθητό το 2020.

Οι υψηλοί δείκτες της BIM αντικατοπτρίζουν την κερδοφόρα δυναμικότητα της, ενώ οι υπόλοιπες εταιρείες βρίσκονται σε χαμηλότερα επίπεδα.

³⁵ Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Έκτη Έκδοση, Αθήνα 2002, σελ. 114

Η χαμηλή αποδοτικότητα Ιδίων κεφαλαίων που παρουσιάζει η πλειονότητα των εταιρειών που εξετάζουμε οφείλεται κυρίως στο χαμηλό περιθώριο καθαρού κέρδους των εταιρειών λόγω του μεγάλου ανταγωνισμού τιμών.

5. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΧΡΕΟΚΟΠΙΑΣ

Ένα από τα ευρέως χρησιμοποιούμενα μοντέλα αξιολόγησης του κινδύνου πτώχευσης που ενδέχεται να αντιμετωπίσει μια επιχείρηση είναι το μοντέλο Altman Z-score.

Το μοντέλο Altman Z-score αναπτύχθηκε το 1967 από τον επίκουρο καθηγητή των Οικονομικών του Πανεπιστημίου της Νέας Υόρκης Edward I. Altman και δημοσιεύθηκε το 1968. Ο Altman παρουσίασε έναν τύπο-φόρμουλα, προκειμένου να προβλέψει την πιθανότητα μια επιχείρηση να αντιμετωπίσει τον κίνδυνο της χρεοκοπίας μέσα στα επόμενα δύο χρόνια. Το μοντέλο βασίζεται στην μέθοδο της διακριτής ανάλυσης (MDA) και αυτό αποτελεί ένα πολύ σημαντικό πλεονέκτημα έναντι μεθόδων μεμονωμένης ποσοστιαίας ανάλυσης αριθμοδεικτών. Αρχικά είχαν χρησιμοποιηθεί 22 δείκτες για την εξέλιξη του μοντέλου. Τελικά σήμερα οι μελετητές έχουν καταλήξει σε 4-5, ανάλογα το είδος της επιχείρησης που θέλουν να εξετάσουν.³⁶

Με τα χρόνια, ο Altman συνέχισε να επανεκτιμά το μοντέλο z-score. Από το 1969 έως το 1975, ο Altman εξέτασε 86 εταιρείες που βρίσκονταν σε κίνδυνο, στη συνέχεια 110 από το 1976 έως το 1995, και τέλος 120 από το 1996 έως το 1999, διαπιστώνοντας ότι το μοντέλο του είχε ακρίβεια 82%-94%.³⁷

Το αρχικό υπόδειγμα του Altman αφορούσε κατασκευαστικές εταιρείες και στη συνέχεια αναθεωρήθηκε ώστε να εφαρμόζεται και σε μη κατασκευαστικές εταιρείες. Το αναθεωρημένο αυτό υπόδειγμα θα χρησιμοποιηθεί στην ανάλυση μας.³⁸

Το υπόδειγμα Altman Z-score είναι στην ουσία ένα γραμμικό μοντέλο οικονομετρικής ανάλυσης με εξαρτημένη μεταβλητή Z, την κριτική τιμή δηλαδή που ορίζει μέσα σε ποια πλαίσια πρέπει να κινείται μια επιχείρηση που θέλει να αποφύγει την πτώχευση τα επόμενα χρόνια. Οι κριτικές τιμές του Z έχουν οριστεί για τρεις ζώνες. Η πρώτη ζώνη αποτελεί την ζώνη χρεοκοπίας για κριτικές τιμές Z κάτω του 1.23. Η μεσαία ζώνη βρίσκεται μεταξύ των τιμών 1.23 και 2.90, ενώ η ζώνη ασφαλείας βρίσκεται στις τιμές Z πάνω του 2.90. Οι ανεξάρτητες μεταβλητές

³⁶ <https://www.taxheaven.gr/circulars/25671/arora-problepsh-ptwxeyshe-me-th-xrhsh-toy-monteloy-altman-z-score-h-periptwsh-toy-kladoy-twn-epixeirhsewn-super-market-sthn-ellada>

³⁷ <https://www.investopedia.com/terms/a/altman.asp>

³⁸ https://en.wikipedia.org/wiki/Altman_Z-score

αποτελούνται από αριθμοδείκτες κερδοφορίας, δανειακής επιβάρυνσης, ρευστότητας, περιουσίας και δραστηριότητας, οριοθετημένες από συγκεκριμένους συντελεστές προσαύξησης, που αλλάζουν με το είδος της εκάστοτε εξεταζόμενης επιχείρησης.³⁹

Για να εκτιμήσουμε την πιθανότητα χρεοκοπίας των εταιρειών που εξετάζουμε θα χρησιμοποιήσουμε τον παρακάτω τύπο:

$$Z = 6.56 \cdot X1 + 3.26 \cdot X2 + 1.05 \cdot X3 + 6.72 \cdot X4$$

Όπου:

X1	Κεφάλαιο Κίνησης/Σύνολο Ενεργητικού
X2	Συσσωρευμένα Αδιανέμητα κέρδη/Σύνολο Ενεργητικού
X3	Κέρδη προ φόρων & τόκων/Σύνολο Ενεργητικού
X4	Λογιστική αξία Ιδίων Κεφαλαίων/Σύνολο Υποχρεώσεων

Οι κριτικές τιμές του Z έχουν οριστεί για τρεις ζώνες οι οποίες είναι οι παρακάτω:

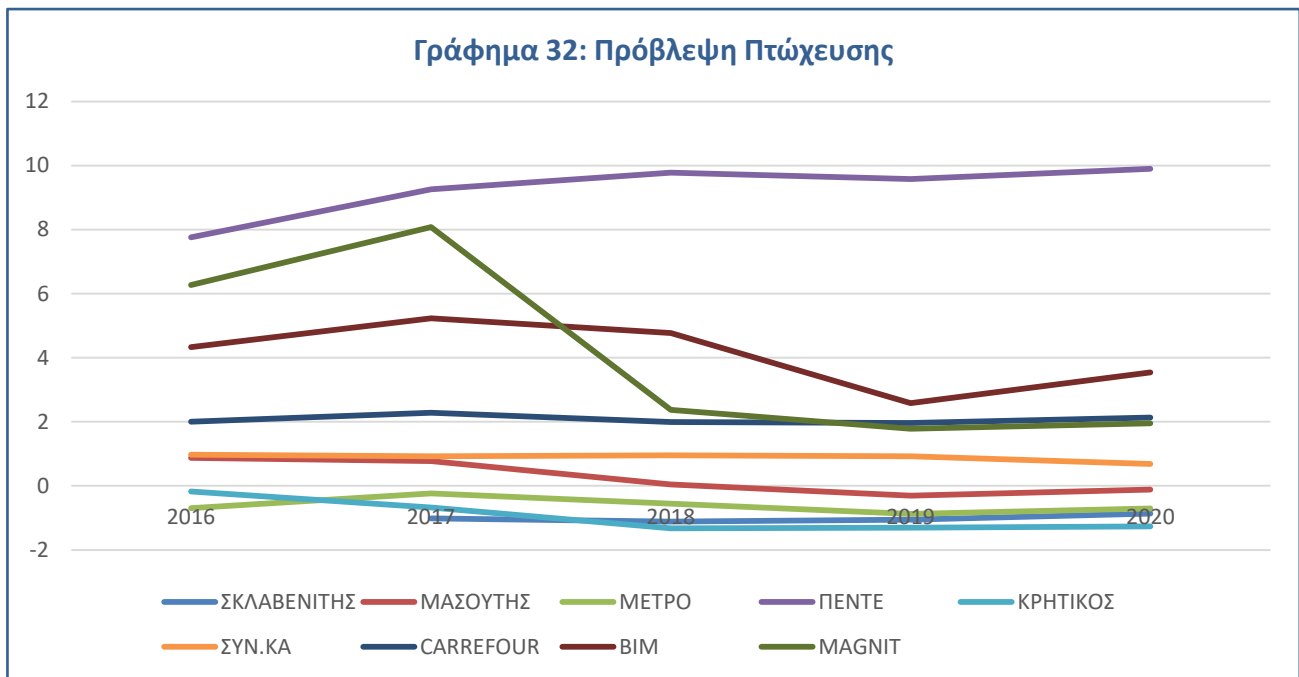
1. Z-Score < 1.23 υποδηλώνει υψηλή πιθανότητα πτώχευσης
2. Z-Score μεταξύ 1.23 και 2.90 θεωρείται γκρίζα περιοχή
3. Z-Score > 2.90 υποδηλώνει χαμηλή πιθανότητα πτώχευσης⁴⁰

Στον παρακάτω πίνακα, παρουσιάζονται τα αποτελέσματα εφαρμογής του μοντέλου z-score στις εταιρείες που εξετάζονται:

ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΧΡΕΩΚΟΠΙΑΣ ΜΕ ΤΟ ΜΟΝΤΕΛΟ ALTMAN Z-SCORE					
	2016	2017	2018	2019	2020
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ		-1,01	-1,11	-1,05	-0,86
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	0,87	0,77	0,04	-0,31	-0,12
ΜΕΤΡΟ	-0,69	-0,24	-0,56	-0,87	-0,70
ΠΕΝΤΕ	7,76	9,26	9,78	9,58	9,90
ΚΡΗΤΙΚΟΣ	-0,18	-0,67	-1,32	-1,30	-1,26
ΣΥΝ.ΚΑ	0,97	0,92	0,95	0,92	0,68
CARREFOUR	2,00	2,28	1,99	1,96	2,13
BIM	4,33	5,23	4,77	2,58	3,54
MAGNIT	6,27	8,08	2,37	1,78	1,95

³⁹ <https://www.taxheaven.gr/circulars/25671/arora-problepsh-ptwkeyshs-me-th-xrhsh-toy-monteloy-altman-z-score-h-periptwsh-toy-kladoy-twn-epixeirhsewn-super-market-sthn-ellada>

⁴⁰ https://en.wikipedia.org/wiki/Altman_Z-score



Μελετώντας τον Πίνακα 4 αλλά και το γράφημα 32 διαπιστώνουμε ότι όλες οι ελληνικές εταιρείες εκτός από την ΠΕΝΤΕ Α.Ε. αντιμετωπίζουν υψηλή πιθανότητα πτώχευσης καθώς όλα τα έτη βρίσκονται κάτω από την τιμή 1,23.

Η ΠΕΝΤΕ Α.Ε. βρίσκεται στην ασφαλή ζώνη καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας που εξετάζουμε. Η MAGNIT ενώ για τα έτη 2016 και 2017 βρισκόταν στην ασφαλή ζώνη, τα έτη 2018-2020 βρίσκεται στη γκρίζα περιοχή. Ο όμιλος BIM βρίσκεται σε καλύτερη θέση καθώς βρέθηκε στη γκρίζα ζώνη μόνο το έτος 2019, ενώ τα υπόλοιπα έτη είναι στην ασφαλή περιοχή. Τέλος ο όμιλος Carrefour βρίσκεται διαχρονικά στη γκρίζα ζώνη.

Προκειμένου να προσδιορίσουμε τους παράγοντες που συνθέτουν την εικόνα των επιχειρήσεων παραθέτουμε παρακάτω τους επιμέρους δείκτες.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5: Χ1 - ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
	2016	2017	2018	2019	2020
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ		-0,15	-0,22	-0,19	-0,19
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	-0,21	-0,25	-0,30	-0,29	-0,26
ΜΕΤΡΟ	-0,24	-0,18	-0,25	-0,31	-0,35
ΠΕΝΤΕ	0,04	0,05	0,04	0,02	0,03
ΚΡΗΤΙΚΟΣ	-0,16	-0,22	-0,29	-0,28	-0,29
ΣΥΝ.ΚΑ	-0,15	-0,16	-0,16	-0,15	-0,16
CARREFOUR	-0,12	-0,09	-0,09	-0,08	-0,08
BIM	-0,06	-0,03	-0,03	-0,08	0,00
MAGNIT	-0,01	0,06	-0,05	-0,05	-0,02

Ο δείκτης X1, ο οποίος είναι δεύτερος σε βαρύτητα δείκτης αποτελεί ένδειξη της ρευστότητας των επιχειρήσεων. Όλες οι εταιρείες εκτός από την ΠΕΝΤΕ Α.Ε. παρουσιάζουν αρνητικούς δείκτες λόγω αρνητικού κεφαλαίου κίνησης, που σημαίνει ότι είναι αντιμέτωπες με προβλήματα ρευστότητας.

ΠΙΝΑΚΑΣ 6: X2 - ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΑ ΑΔΙΑΝΕΜΗΤΑ ΚΕΡΔΗ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
	2016	2017	2018	2019	2020
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ		-0,07	0,02	0,01	0,03
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	0,18	0,16	0,14	0,11	0,11
ΜΕΤΡΟ	-0,03	-0,02	-0,01	0,00	0,03
ΠΕΝΤΕ	0,09	0,11	0,12	0,13	0,16
ΚΡΗΤΙΚΟΣ	0,00	0,03	0,02	0,02	0,03
ΣΥΝ.ΚΑ	0,11	0,12	0,12	0,11	0,11
CARREFOUR	0,17	0,17	0,15	0,15	0,16
BIM	0,13	0,12	0,14	0,08	0,11
MAGNIT	0,34	0,33	0,16	0,12	0,12

Ο δείκτης X2 δείχνει το ποσό των κερδών που επανεπενδύονται στην επιχείρηση. Γενικά ο συγκεκριμένος δείκτης είναι σχετικά χαμηλός σε όλες τις εταιρείες, που σημαίνει ότι χρησιμοποιούν κατά κύριο λόγο ξένα κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των περιουσιακών τους στοιχείων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 7: X3 - ΕΒΙΤ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
	2016	2017	2018	2019	2020
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ		-0,09	-0,01	0,02	0,04
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	0,08	0,06	0,03	0,03	0,03
ΜΕΤΡΟ	0,03	0,03	0,03	0,03	0,04
ΠΕΝΤΕ	0,10	0,06	0,04	0,04	0,09
ΚΡΗΤΙΚΟΣ	0,04	0,03	0,03	0,03	0,04
ΣΥΝ.ΚΑ	0,04	0,04	0,03	0,03	0,02
CARREFOUR	0,04	0,02	0,02	0,02	0,04
BIM	0,16	0,15	0,17	0,14	0,16
MAGNIT	0,17	0,10	0,07	0,05	0,08

Ο δείκτης X3 είναι σημαντικός καθώς δείχνει την αποτελεσματικότητα των στοιχείων ενεργητικού των επιχειρήσεων. Διαπιστώνουμε ότι ο δείκτης είναι υψηλότερος για τους ομίλους BIM και MAGNIT καθώς και για την ελληνική ΠΕΝΤΕ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 8: Χ4 - ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ/ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ					
	2016	2017	2018	2019	2020
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ		0,04	0,04	0,02	0,04
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	0,24	0,27	0,22	0,18	0,18
ΜΕΤΡΟ	0,14	0,14	0,16	0,17	0,22
ΠΕΝΤΕ	1,06	1,27	1,36	1,35	1,35
ΚΡΗΤΙΚΟΣ	0,13	0,10	0,07	0,07	0,07
ΣΥΝ.ΚΑ	0,23	0,24	0,23	0,23	0,21
CARREFOUR	0,33	0,34	0,31	0,29	0,31
BIM	0,62	0,73	0,65	0,40	0,44
MAGNIT	0,76	0,97	0,32	0,25	0,24

Ο δείκτης Χ4 ο οποίος έχει και τη μεγαλύτερη βαρύτητα στον υπολογισμό του μοντέλου z-score, αποτελεί ένδειξη του μεγέθους δανεισμού της επιχείρησης. Διαπιστώνουμε ότι τον υψηλότερο δείκτη παρουσιάζει η ΠΕΝΤΕ Α.Ε. καθώς όπως έχουμε προαναφέρει δεν κατέχει δάνεια. Υψηλό δείκτη παρουσιάζουν και οι όμιλοι του εξωτερικού με πτωτική όμως πορεία για τη MAGNIT. Στη χειρότερη θέση βρίσκεται η ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε. καθώς το ενεργητικό της χρηματοδοτείται ως επί το πλείστον από ξένα κεφάλαια.

Συνοψίζοντας οι εταιρείες με υψηλή πιθανότητα πτώχευσης, είναι αυτές που παρουσιάζουν χαμηλή ρευστότητα και υψηλό δανεισμό.

6. ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2021

Στην ενότητα αυτή θα γίνει προσπάθεια πρόβλεψης των χρηματοδοτικών αναγκών των εταιρειών για το έτος 2021. Για την πρόβλεψη έχει χρησιμοποιηθεί η μέθοδος του ποσοστού πωλήσεων. Η μέθοδος αυτή εκτιμά τα στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης μιας μελλοντικής περιόδου, ως ένα ποσοστό των προβλεπόμενων πωλήσεων.

Η πρόβλεψη βασίστηκε είτε στο Μ.Ο. της ποσοστιαίας μεταβολής των πωλήσεων, των τελευταίων 5 ετών, είτε αναπροσαρμόστηκε ανάλογα με τα δεδομένα της κάθε εταιρείας. Οι προβλεπόμενες πωλήσεις για το 2021 προκύπτουν πολλαπλασιάζοντας τις πωλήσεις του έτους 2020 με τον προβλεπόμενο ρυθμό αύξησης των πωλήσεων. Θεωρούμε ότι όλοι οι λογαριασμοί μεταβάλλονται με τις πωλήσεις και υπολογίζονται ως ποσοστό τους, εκτός από τα Ίδια Κεφάλαια, τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και τις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.

6.1 ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε.

Μελετώντας το Μ.Ο. μεταβολής του κύκλου εργασιών των τεσσάρων ετών για την εταιρεία ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ, διαπιστώνουμε ότι είναι πολύ υψηλός καθώς η εταιρεία ιδρύθηκε το 2016 και το 2017 ήταν ένα έτος στο οποίο δεν είχε ακόμα φανεί η δυναμική της, ούτε είχε ολοκληρωθεί η επένδυση στην αλυσίδα Μαρινόπουλος. Για αυτούς τους λόγους και προκειμένου να προβούμε σε πιο αντικειμενική πρόβλεψη θα πάρουμε το μέσο όρων των δύο τελευταίων περιόδων. Έτσι ο Μ.Ο. διαμορφώνεται σε **15,35%**.

Πίνακας 9: Πρόβλεψη Κύκλου εργασιών ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε.

	2017-2018	2018-2019	2019-2020	Μ.Ο.
Κύκλος εργασιών	262,88%	11,04%	19,66%	97,86%

Στη συνέχεια υπολογίζονται τα μεγέθη των Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσεως των τελευταίων δύο ετών ως ποσοστό επί του Κύκλου εργασιών για να προβούμε στην κατάρτιση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως για το έτος 2021.

Πίνακας 10: Ιστορικοί Δείκτες ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε.

ΙΣΤΟΡΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΩΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	2019	2020	Μ.Ο.
Κόστος πωλήσεων	73,62%	73,01%	73,31%
Άλλα έσοδα	0,50%	0,51%	0,51%
Έξοδα διαθέσεως	19,96%	19,13%	19,54%
Έξοδα διοικήσεως	4,52%	4,06%	4,29%
Άλλα έξοδα	0,21%	0,63%	0,42%
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	2,24%	1,99%	2,12%
Φόρος εισοδήματος	-0,36%	0,24%	-0,06%

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης διαμορφώνεται ως εξής:

Πίνακας 11: Προβλεπόμενη Κ.Α.Χ. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. 31/12/2021

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά σε 000 €)	31/12/2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	31/12/2021
Κατάσταση Αποτελεσμάτων			
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	3.150.239	3.150.239*115,35%	3.633.801
Κόστος πωλήσεων	-2.299.916	3.633.801*73,31%	-2.664.035
Μικτά Κέρδη	850.323		969.766
Άλλα έσοδα	16.043	3.633.801*0,51%	18.352
Έξοδα διαθέσεως	-602.578	3.633.801*19,54%	-710.215
Έξοδα διοικήσεως	-127.760	3.633.801*4,29%	-155.787
Άλλα έξοδα	-19.793	3.633.801*0,42%	-15.145
	116.235		106.970
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	-62.776	3.633.801*2,12%	-76.946
Αποτελέσματα προ φόρων	53.459		30.024
Φόρος εισοδήματος	7.495	3.633.801*0,06%	-2.284
Καθαρά αποτελέσματα μετά φόρων	60.954		27.740

Διαπιστώνουμε ότι προκύπτουν κέρδη της τάξεως των €27.740.000,00.

Γίνεται η υπόθεση ότι η εταιρεία δε θα προχωρήσει σε διανομή μερίσματος καθώς δεν έχει γίνει κάτι αντίστοιχο τα τελευταία χρόνια. Οπότε τα παραπάνω κέρδη θα προστεθούν στα αποτελέσματα εις νέον. Με αυτά τα δεδομένα προχωράμε στην κατάρτιση του Ισολογισμού χρησιμοποιώντας ως έτος βάσης το 2020. Οι λογαριασμοί που μεταβάλλονται έχουν υπολογιστεί ως ποσοστό των πωλήσεων του 2020. Στη συνέχεια το ποσοστό αυτό πολλαπλασιάζεται με τις προβλεπόμενες πωλήσεις για το 2021(3.633.801.000€).

**Πίνακας 12: Προβλεπόμενος Ισολογισμός ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε.
31/12/2021**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ποσά σε 000€)	31/12/2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	ΑΡΧΙΚΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ 31/12/2021	ΑΝΑΘΕΩΡΗΜΕΝΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ 31/12/2021
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	2.330.375	73,97%	2.688.088	2.688.088
Κυκλοφορούν ενεργητικό	607.928	19,30%	701.245	701.245
Σύνολο Ενεργητικού	2.938.303		3.389.333	3.389.333
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Καθαρή θέση				
Μετοχικό κεφάλαιο	24.000	ΙΔΙΟ	24.000	24.000
Τακτικό αποθεματικό	22	ΙΔΙΟ	22	22
Αποτελέσματα εις νέον	86.447	& ΚΕΡΔΗ 27.740	114.187	114.187
Σύνολο καθαρής θέσης	110.469		138.209	138.209
Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμα δάνεια	610.981	ΙΔΙΟ	610.981	610.981
Υποχρεώσεις μισθώσεων	846.485	ΙΔΙΟ	846.485	846.485
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ρυθμισμένες	125.477	ΙΔΙΟ	125.477	125.477
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	43.911	ΙΔΙΟ	43.911	43.911
Λοιπές υποχρεώσεις και προβλέψεις	29.227	ΙΔΙΟ	29.227	29.227
	1.656.081		1.656.081	1.656.081
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	953.857	30,28%	1.100.274	1.100.274
Δάνεια τραπεζών	46.508	ΙΔΙΟ	46.508	323.380
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	171.388	ΙΔΙΟ	171.388	171.388
	1.171.753		1.318.170	1.595.043
Σύνολο υποχρεώσεων	2.827.834		2.974.251	3.251.124
Σύνολο Παθητικού	2.938.303		3.112.460	3.389.333

Διαπιστώνουμε από τον Πίνακα 14 ότι τα απαιτούμενα πρόσθετα κεφάλαια είναι θετικό μέγεθος που σημαίνει ότι η επιχείρηση πρέπει να αντλήσει πρόσθετα κεφάλαια. Αυτό θα γίνει μέσω σύναψης βραχυπρόθεσμου δανείου και απεικονίζεται στην αναθεωρημένη πρόβλεψη για το 2021.

**Πίνακας 13: Απαιτούμενη Εξωτερική Χρηματοδότηση
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε**

Απαιτούμενο Ενεργητικό	3.389.333
Προσδιορισμένες πηγές χρηματοδότησης	3.112.460
Δάνεια Τραπεζών	276.872

6.2. ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.

Για την εταιρεία Διαμαντής Μασούτης Α.Ε., ο Μ.Ο. μεταβολής του κύκλου εργασιών της πενταετίας είναι 3,37%. Σύμφωνα όμως με στοιχεία που έχουν δημοσιευτεί σχετικά με τις πωλήσεις της εταιρείας το 2021, προβλέπεται ότι θα κινηθούν σχεδόν στα ίδια επίπεδα με το έτος 2020. Οπότε ο ρυθμός μεταβολής που θα χρησιμοποιήσουμε για την πρόβλεψη είναι 1%.

Πίνακας 14: Πρόβλεψη Κύκλου εργασιών ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	Μ.Ο.
Κύκλος εργασιών	6,51%	-4,87%	1,15%	7,72%	6,34%	3,37%

Στη συνέχεια υπολογίζονται τα μεγέθη των Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσεως των τελευταίων τριών ετών ως ποσοστό επί του Κύκλου εργασιών για να προβούμε στην κατάρτιση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως για το έτος 2021.

Πίνακας 15: Ιστορικοί Δείκτες ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.

ΙΣΤΟΡΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΩΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	2018	2019	2020	Μ.Ο.
Κόστος Πωληθέντων	76,70%	76,12%	75,38%	76,07%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	9,87%	8,96%	8,07%	8,96%
Έξοδα διάθεσης	25,80%	26,17%	26,11%	26,03%
Έξοδα διοίκησης	4,34%	3,47%	3,50%	3,77%
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	0,55%	0,67%	0,57%	0,60%
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	0,65%	1,11%	1,01%	0,93%
Φόροι εισοδήματος	0,05%	0,42%	0,37%	0,28%

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης διαμορφώνεται ως εξής:

Πίνακας 16: Προβλεπόμενη Κ.Α.Χ. ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε. 31/12/2021

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά σε 000 €)	31/12/2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	31/12/2021
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	882.466	882.466*101%	891.291
Κόστος Πωληθέντων	-665.172	891.291*76,07%	-677.972
Μικτό Κέρδος	217.294		213.318
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	71.185	891.291*8,96%	79.901
Έξοδα διάθεσης	-230.424	891.291*26,03%	-231.979
Έξοδα διοίκησης	-30.871	891.291*3,77%	-33.596
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	-5.047	891.291*0,60%	-5.337
Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	22.136		22.307
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	-8.907	891.291*0,93%	-8.248
Κέρδη προ φόρων	13.229		14.059
Φόροι εισοδήματος	-3.304	891.291*0,28%	-2.498
Κέρδη μετά από φόρους	9.925		11.561

Διαπιστώνουμε ότι προκύπτουν κέρδη της τάξεως των €11.561.000,00.

Γίνεται η υπόθεση ότι η εταιρεία θα προχωρήσει σε διανομή μερίσματος 50% επί των προβλεπόμενων κερδών του 2021 καθώς η εταιρεία ακολουθεί αυτή την πρακτική τα τελευταία χρόνια. Οπότε από τα παραπάνω κέρδη το ποσό των 5.780.500,00€ θα προστεθεί στα αποτελέσματα εις νέον και τα υπόλοιπα θα διανεμηθούν στους μετόχους. Με αυτά τα δεδομένα προχωράμε στην κατάρτιση του Ισολογισμού χρησιμοποιώντας ως έτος βάσης το 2020. Οι λογαριασμοί που μεταβάλλονται έχουν υπολογιστεί ως ποσοστό των πωλήσεων του 2020. Στη συνέχεια το ποσοστό αυτό πολλαπλασιάζεται με τις προβλεπόμενες πωλήσεις για το 2021(891.291.000€).

Ο Ισολογισμός διαμορφώνεται ως εξής:

Πίνακας 17: Προβλεπόμενος Ισολογισμός ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε. 31/12/2021

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ποσά σε 000€)	31/12/2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	ΑΡΧΙΚΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ 31/12/2021	ΑΝΑΘΕΩΡΗΜΕΝΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ 31/12/2021
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	478.956	54,27%	483.746	485.565
Κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	192.128	21,77%	194.049	194.049
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	671.084		677.795	679.614
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Ίδια κεφάλαιο αποδιδόμενα στους μετόχους				
Μετοχικό κεφάλαιο	15.101	ΙΔΙΟ	15.101	15.101
Λοιπά αποθεματικά	10.282	ΙΔΙΟ	10.282	10.282
Κέρδη εις νέον	75.442	& ΚΕΡΔΗ 5.780	81.222	81.222
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	100.825		106.605	106.605
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	28.851	ΙΔΙΟ	28.851	28.851
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	24.297	ΙΔΙΟ	24.297	24.297
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	73.634	ΙΔΙΟ	73.634	73.634
Υποχρεώσεις μίσθωσης	74.703	ΙΔΙΟ	74.703	74.703
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.740	ΙΔΙΟ	1.740	1.740
Λοιπές προβλέψεις				
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	203.225		203.225	203.225
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	221.567	25,11%	223.783	223.783
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	78.010	ΙΔΙΟ	78.010	78.010
Βραχυπρόθεσμο μέρος Υποχρεώσεων μίσθωσης	14.062	ΙΔΙΟ	14.062	14.062
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	17.962	2,04%	18.142	18.142
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	35.433	4,02%	35.787	35.787
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	367.034		369.784	369.784
Σύνολο υποχρεώσεων	570.259		573.009	573.009
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	671.084		679.614	679.614

Πίνακας 18: Απαιτούμενη Εξωτερική Χρηματοδότηση ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.

Απαιτούμενο Ενεργητικό	677.795
Προσδιορισμένες πηγές χρηματοδότησης	679.614
Επενδύσεις σε Ακίνητα	-1.819

Τα πρόσθετα απαιτούμενα κεφάλαια είναι αρνητικό μέγεθος που σημαίνει ότι η επιχείρηση προβλέπεται να έχει περισσότερα κεφάλαια από όσα χρειάζεται για να χρηματοδοτήσει τα ενεργητικά της στοιχεία. Η επιχείρηση θα προχωρήσει

βραχυπρόθεσμες επενδύσεις εκσυγχρονισμού των καταστημάτων της για την ενίσχυση της θέσης της στην αγορά.

6.3. METPO A.E.B.E.

Για την εταιρεία METPO ΑΕΒΕ, ο Μ.Ο. μεταβολής του κύκλου εργασιών της πενταετίας είναι 13,90% και επηρεάζεται από την υψηλή μεταβολή των ετών 2015-2016. Για την επίτευξη πιο αντιπροσωπευτικής πρόβλεψης θα χρησιμοποιήσουμε το Μ.Ο. των δύο τελευταίων περιόδων, ο οποίος υπολογίζεται στο **5,90%**.

Πίνακας 19: Πρόβλεψη Κύκλου εργασιών METPO A.E.B.E.

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	Μ.Ο.
Κύκλος εργασιών	50,02%	6,12%	1,58%	5,80%	6,00%	13,90%

Στη συνέχεια υπολογίζονται τα μεγέθη των Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσεως των τελευταίων τριών ετών ως ποσοστό επί του Κύκλου εργασιών για να προβούμε στην κατάρτιση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως για το έτος 2021.

Πίνακας 20: Ιστορικοί Δείκτες METPO A.E.B.E.

ΙΣΤΟΡΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΩΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	2018	2019	2020	Μ.Ο.
Κόστος πωλήσεων	85,78%	85,68%	85,12%	85,53%
Λοιπά συνήθη έσοδα	10,86%	10,48%	10,73%	10,69%
Έξοδα διοίκησης	2,16%	2,24%	2,23%	2,21%
Έξοδα διάθεσης	20,83%	20,72%	20,58%	20,71%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	0,24%	0,02%	0,05%	0,10%
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,01%	0,05%	0,21%	0,09%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	0,25%	0,03%	0,02%	0,10%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,0049%	0,0045%	0,0032%	0,0042%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1,19%	1,06%	0,90%	1,05%
Φόροι εισοδήματος	0,0015%	0,0004%	0,0116%	0,0045%

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης διαμορφώνεται ως εξής:

Πίνακας 21: Προβλεπόμενη Κ.Α.Χ. ΜΕΤΡΟ Α.Ε.Β.Ε. 31/12/2021

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	31/12/2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	31/12/2021
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	1.335.242.670,36	1.335.242.670,36*105,9%	1.414.021.987,91
Κόστος πωλήσεων	-1.136.512.458,42	1.414.021.987,91*85,53%	-1.209.349.672,75
Μικτό αποτέλεσμα	198.730.211,94		204.672.315,16
Λοιπά συνήθη έσοδα	143.216.858,21	1.414.021.987,91*10,69%	151.147.220,65
	341.947.070,15		355.819.535,81
Έξοδα διοίκησης	-29.774.760,53	1.414.021.987,91*2,21%	-31.214.893,30
Έξοδα διάθεσης	-274.762.813,63	1.414.021.987,91*20,71%	-292.807.497,28
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-693.521,73	1.414.021.987,91*0,10%	-1.459.897,95
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-2.741.877,44	1.414.021.987,91*0,09%	-1.264.908,60
Λοιπά έσοδα και κέρδη	215.166,64	1.414.021.987,91*0,10%	1.388.951,18
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	34.189.263,46		30.461.289,86
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	43.321,29	1.414.021.987,91*0,0042%	59.799,78
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-12.068.190,19	1.414.021.987,91*1,05%	-14.863.020,27
Αποτέλεσμα προ φόρων	22.164.394,56		15.658.069,37
Φόροι εισοδήματος	-154.961,86	1.414.021.987,91*0,0045%	-63.514,09
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	22.009.432,70		15.594.555,29

Διαπιστώνουμε ότι προκύπτουν κέρδη της τάξεως των €15.594.555,29.

Γίνεται η υπόθεση ότι η εταιρεία δε θα προχωρήσει σε διανομή μερίσματος, καθώς δεν έχει συμβεί κάτι αντίστοιχο τα τελευταία χρόνια. Οπότε το σύνολο των κερδών θα προστεθεί στα αποτελέσματα εις νέον. Με αυτά τα δεδομένα προχωράμε στην κατάρτιση του Ισολογισμού χρησιμοποιώντας ως έτος βάσης το 2020. Οι λογαριασμοί που μεταβάλλονται έχουν υπολογιστεί ως ποσοστό των πωλήσεων του 2020. Στη συνέχεια το ποσοστό αυτό πολλαπλασιάζεται με τις προβλεπόμενες πωλήσεις για το 2021(1.414.021.987,91€).

Ο Ισολογισμός της εταιρείας ΜΕΤΡΟ Α.Ε.Β.Ε. διαμορφώνεται ως εξής:

Πίνακας 22: Προβλεπόμενος Ισολογισμός ΜΕΤΡΟ Α.Ε.Β.Ε. 31/12/2021

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	ΑΡΧΙΚΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ 31/12/2021	ΑΝΑΘΕΩΡΗΜΕΝΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ 31/12/2021
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	584.432.867,48	43,77%	618.914.406,66	649.687.098,20
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	213.312.237,01	15,98%	225.897.658,99	225.897.658,99
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	841.414.348,84		844.812.065,65	875.584.757,19
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Καθαρή Θέση				
Καταβλημένα κεφάλαια				
Κεφάλαιο	24.060.308,58	ΙΔΙΟ	24.060.308,58	24.060.308,58
Σύνολο	24.060.308,58		24.060.308,58	24.060.308,58
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο				
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	96.721.971,90	ΙΔΙΟ	96.721.971,90	96.721.971,90
Αφορολόγητα αποθεματικά	6.256.047,15	ΙΔΙΟ	6.256.047,15	6.256.047,15
Αποτέλεσμα εις νέο	22.682.703,86	& ΚΕΡΔΗ 15.594.555,29	38.277.259,15	38.277.259,15
Σύνολο	125.660.722,91		141.255.278,20	141.255.278,20
Σύνολο καθαρής θέσης	149.721.031,49		165.315.586,78	165.315.586,78
Προβλέψεις				
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	1.726,67		1.726,67	1.726,67
	1.726,67	ΙΔΙΟ	1.726,67	1.726,67
Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια	174.780.670,00	ΙΔΙΟ	174.780.670,00	174.780.670,00
Κρατικές επιχορηγήσεις	10.108.278,71	ΙΔΙΟ	10.108.278,71	10.108.278,71
Σύνολο	184.888.948,71		184.888.948,71	184.888.948,71
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Τραπεζικά δάνεια	4.769.173,18	ΙΔΙΟ	4.769.173,18	4.769.173,18
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	161.471.732,00	ΙΔΙΟ	161.471.732,00	161.471.732,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	273.130.460,31	20,46%	289.245.157,5	289.245.157,47
Φόρος εισοδήματος	158.858,97	0,01%	168.231,6492	168.231,65
Λοιποί φόροι και τέλη	16.613.835,63	ΙΔΙΟ	16.613.835,63	16.613.835,63
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	9.102.933,91	ΙΔΙΟ	9.102.933,91	9.102.933,91
Λοιπές υποχρεώσεις	39.153.197,09	2,93%	41.463.235,72	41.463.235,72
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	2.402.450,88	0,18%	2.544.195,48	2.544.195,48
Σύνολο	506.802.641,97		525.378.495,04	525.378.495,04
Σύνολο υποχρεώσεων	691.691.590,68		710.267.443,75	710.267.443,75
Σύνολο καθαρής θέσης προβλέψεων και υποχρεώσεων	841.414.348,84		875.584.757,19	875.584.757,19

Πίνακας 23: Απαιτούμενη Εξωτερική Χρηματοδότηση ΜΕΤΡΟ Α.Ε.Β.Ε.

Απαιτούμενο Ενεργητικό	844.812.065,65
Προσδιορισμένες πηγές χρηματοδότησης	875.584.757,19
Ακίνητα	-30.772.691,54

Τα πρόσθετα απαιτούμενα κεφάλαια είναι αρνητικό μέγεθος που σημαίνει ότι η επιχείρηση προβλέπεται να έχει περισσότερα κεφάλαια από όσα χρειάζεται για να χρηματοδοτήσει τα ενεργητικά της στοιχεία. Η επιχείρηση θα προχωρήσει σε άνοιγμα νέων καταστημάτων για να ενισχύσει τη θέση της έναντι του ανταγωνισμού.

6.4. ΠΕΝΤΕ Α.Ε.

Για την εταιρεία ΠΕΝΤΕ Α.Ε., ο Μ.Ο. μεταβολής του κύκλου εργασιών της πενταετίας είναι **1,93%**. Θεωρείται μία αντιπροσωπευτική τιμή για τη μεταβολή των πωλήσεων του 2021.

Πίνακας 24: Πρόβλεψη Κύκλου εργασιών ΠΕΝΤΕ Α.Ε.

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	Μ.Ο.
Κύκλος εργασιών	9,74%	-6,99%	-6,79%	0,04%	13,64%	1,93%

Στη συνέχεια υπολογίζονται τα μεγέθη των Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσεως των τελευταίων τριών ετών ως ποσοστό επί του Κύκλου εργασιών για να προβούμε στην κατάρτιση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως για το έτος 2021.

Πίνακας 25: Ιστορικοί Δείκτες ΠΕΝΤΕ Α.Ε.

ΙΣΤΟΡΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΩΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	2018	2019	2020	Μ.Ο.
Κόστος πωλήσεων	80,24%	79,41%	78,59%	79,41%
Λοιπά συνήθη έσοδα	5,93%	6,22%	6,30%	6,15%
Έξοδα διοίκησης	1,17%	1,21%	1,16%	1,18%
Έξοδα διάθεσης	21,80%	22,57%	21,09%	21,82%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	0,02%	0,28%	0,23%	0,18%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	0,01%	0,02%	0,23%	0,09%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,15%	0,14%	0,10%	0,13%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	0,0040%	0,0013%	0,0001%	0,0018%
Φόροι εισοδήματος	0,89%	0,77%	1,37%	1,01%

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης διαμορφώνεται ως εξής:

Πίνακας 26: Προβλεπόμενη Κ.Α.Χ. ΠΕΝΤΕ Α.Ε. 31/12/2021

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης	31/12/2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	31/12/2021
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	511.538.976,61	511.538.976,61*101,93%	521.411.678,86
Κόστος πωλήσεων	-402.000.530,78	521.411.678,86*79,41%	-414.070.675,86
Μικτό αποτέλεσμα	109.538.445,83		107.341.002,99
Λοιπά συνήθη έσοδα	32.215.354,41	521.411.678,86*6,15%	32.057.700,23
	141.753.800,24		139.398.703,22
Έξοδα διοίκησης	-5.924.900,10	521.411.678,86*1,18%	-6.154.934,69
Έξοδα διάθεσης	-107.903.260,39	521.411.678,86*21,82%	-113.778.688,50
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-1.176.238,69	521.411.678,86*0,18%	-925.640,79
Λοιπά έσοδα και κέρδη	1.163.163,31	521.411.678,86*0,09%	447.984,50
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	27.912.564,37		18.987.423,75
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	500.377,59	521.411.678,86*0,13%	662.176,45
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-677,70	521.411.678,86*0,0018%	-9.364,46
Αποτέλεσμα προ φόρων	28.412.264,26		19.640.235,73
Φόροι εισοδήματος	-7.025.797,82	521.411.678,86*1,01%	-5.270.417,19
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	21.386.466,44		14.369.818,54

Διαπιστώνουμε ότι προκύπτουν κέρδη της τάξεως των €14.369.818,54.

Η εταιρεία την προηγούμενη χρήση είχε διανείμει μέρισμα 65% επί των συνολικών κερδών. Θεωρούμε ότι και τη χρήση του 2021 θα ακολουθήσει την ίδια τακτική, οπότε από το ποσό των κερδών 14.369.818,54€, στο αποτέλεσμα εις νέον θα μεταφερθεί το ποσό των 5.029.436,49€ και το υπόλοιπο θα διανεμηθεί στους μετόχους. Με αυτά τα δεδομένα προχωράμε στην κατάρτιση του Ισολογισμού χρησιμοποιώντας ως έτος βάσης το 2020. Οι λογαριασμοί που μεταβάλλονται έχουν υπολογιστεί ως ποσοστό των πωλήσεων του 2020. Στη συνέχεια το ποσοστό αυτό πολλαπλασιάζεται με τις προβλεπόμενες πωλήσεις για το 2021 (521.411.678,86€).

Ο Ισολογισμός για το 2021 παρουσιάζεται παρακάτω:

Πίνακας 27: Προβλεπόμενος Ισολογισμός ΠΕΝΤΕ Α.Ε. 31/12/2021

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	ΑΡΧΙΚΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ 31/12/2021	ΑΝΑΘΕΩΡΗΜΕΝΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ 31/12/2021
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	178.427.122,04	34,88%	181.870.765,50	183.008.951,80
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	146.931.772,78	28,72%	149.767.555,99	149.767.555,99
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	325.358.894,82		331.638.321,49	332.776.507,79
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Καθαρή θέση				
Κεφάλαιο	113.007.860,55	ΙΔΙΟ	113.007.860,55	113.007.860,55
Σύνολο	113.007.860,55		113.007.860,55	113.007.860,55
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο				
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	17.918.254,39	ΙΔΙΟ	17.918.254,39	17.918.254,39
Αφορολόγητα αποθεματικά	3.130.777,68	ΙΔΙΟ	3.130.777,68	3.130.777,68
Αποτελέσματα εις νέο	52.727.875,30	& ΚΕΡΔΗ 5.029.436,49	57.757.311,79	57.757.311,79
Σύνολο	73.776.907,37		78.806.343,86	78.806.343,86
Σύνολο καθαρής θέσης	186.784.767,92		191.814.204,41	191.814.204,41
Προβλέψεις				
Λοιπές προβλέψεις	219.976,95	ΙΔΙΟ	219.976,95	219.976,95
Σύνολο	219.976,95		219.976,95	219.976,95
Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	194.982,48	ΙΔΙΟ	194.982,48	194.982,48
Κρατικές επιχορηγήσεις	2.489.148,33	ΙΔΙΟ	2.489.148,33	2.489.148,33
Σύνολο	2.684.130,81		2.684.130,81	2.684.130,81
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Εμπορικές υποχρεώσεις	112.852.747,86	22,06%	115.030.805,89	115.030.805,89
Φόρος εισοδήματος	4.465.438,28	0,87%	4.551.621,24	4.551.621,24
Λοιποί φόροι και τέλη	8.222.239,78	ΙΔΙΟ	8.222.239,78	8.222.239,78
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	3.708.065,49	ΙΔΙΟ	3.708.065,49	3.708.065,49
Λοιπές υποχρεώσεις	5.637.112,71	1,10%	5.745.908,99	5.745.908,99
Έξοδα Χρήσεως δουλευμένα	781.721,42	0,15%	796.808,64	796.808,64
Έξοδα επόμενων χρήσεων	2.693,60	0,0005%	2.745,59	2.745,59
Σύνολο	135.670.019,14		138.058.195,62	138.058.195,62
Σύνολο υποχρεώσεων	138.354.149,95		140.742.326,43	140.742.326,43
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	325.358.894,82		332.776.507,79	332.776.507,79

Πίνακας 28: Απαιτούμενη Εξωτερική Χρηματοδότηση ΠΕΝΤΕ Α.Ε.

Απαιτούμενο Ενεργητικό	331.638.321,49
Προσδιορισμένες πηγές χρηματοδότησης	332.776.507,79
Επενδύσεις σε Ακίνητα	-1.138.186,30

Τα πρόσθετα απαιτούμενα κεφάλαια είναι αρνητικό μέγεθος που σημαίνει ότι η επιχείρηση προβλέπεται να έχει περισσότερα κεφάλαια από όσα χρειάζεται για να χρηματοδοτήσει τα ενεργητικά της στοιχεία. Η επιχείρηση θα προχωρήσει στον εκσυγχρονισμό των καταστημάτων της για να βελτιώσει τη θέση της στην αγορά.

6.5. ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε.

Ο Μ.Ο. της μεταβολής του κύκλου εργασιών της πενταετίας για την εταιρεία ΚΡΗΤΙΚΟΣ είναι 19,89%. Σύμφωνα όμως με στοιχεία για την εταιρεία, εκτιμάται ότι οι πωλήσεις της θα έχουν περίπου την ίδια μεταβολή με αυτή της προηγούμενης περιόδου. Οπότε η μεταβολή που θα χρησιμοποιήσουμε για την πρόβλεψή μας είναι **12,17%**.

Πίνακας 29: Πρόβλεψη Κύκλου εργασιών ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε.

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	Μ.Ο.
Κύκλος εργασιών	24,67%	20,98%	18,00%	23,64%	12,17%	19,89%

Στη συνέχεια υπολογίζονται τα μεγέθη των Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσεως των τελευταίων τριών ετών ως ποσοστό επί του Κύκλου εργασιών για να προβούμε στην κατάρτιση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης για το έτος 2021.

Πίνακας 30: Ιστορικοί Δείκτες ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε.

ΙΣΤΟΡΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΩΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	2018	2019	2020	Μ.Ο.
Κόστος Πωλήσεων	76,38%	75,33%	76,27%	75,99%
Έξοδα διοίκησης	2,39%	2,54%	2,49%	2,47%
Έξοδα διάθεσης	19,36%	20,53%	19,33%	19,74%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	0,23%	0,28%	0,17%	0,23%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-0,01%	0,05%	0,02%	0,02%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	0,91%	1,35%	1,37%	1,21%
Φόρος εισοδήματος	0,40%	0,0006%	0,26%	0,22%

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης διαμορφώνεται ως εξής:

Πίνακας 31: Προβλεπόμενη Κ.Α.Χ. ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε. 31/12/2021

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης	31/12/2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	31/12/2021
Έσοδα	355.625.689	355.625.689*112,17%	398.905.335
Κόστος Πωλήσεων	-271.252.419	398.905.335*75,99%	-303.145.003
Μικτό Κέρδος	84.373.269		95.760.332
Έξοδα διοίκησης	-8.847.103	398.905.335*2,47%	-9.863.049
Έξοδα διάθεσης	-68.759.066	398.905.335*19,74%	-78.745.874
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	589.524	398.905.335*0,23%	898.850
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ	7.356.624		8.050.258
Χρηματοοικονομικά έσοδα	56.307	398.905.335*0,02%	79.630
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-4.858.165	398.905.335*1,21%	-4.827.519
Κέρδη προ φόρων	2.554.767		3.302.370
Φόρος εισοδήματος	-909.256	398.905.335*0,22%	-870.198
Καθαρά Κέρδη μετά φόρων	1.645.511		2.432.172

Διαπιστώνουμε ότι προκύπτουν κέρδη της τάξεως των €2.432.172,00.

Γίνεται η υπόθεση ότι η εταιρεία δε θα προχωρήσει σε διανομή μερίσματος καθώς δεν έχει γίνει κάτι αντίστοιχο τα τελευταία χρόνια. Οπότε τα παραπάνω κέρδη θα προστεθούν στα αποτελέσματα εις νέον. Με αυτά τα δεδομένα προχωράμε στην κατάρτιση του Ισολογισμού χρησιμοποιώντας ως έτος βάσης το 2020. Οι λογαριασμοί που μεταβάλλονται έχουν υπολογιστεί ως ποσοστό των πωλήσεων του 2020. Στη συνέχεια το ποσοστό αυτό πολλαπλασιάζεται με τις προβλεπόμενες πωλήσεις για το 2021 (398.905.335,00€).

Πίνακας 32: Προβλεπόμενος Ισολογισμός ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε. 31/12/2021

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	31/12/2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	ΑΡΧΙΚΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ 31/12/2021	ΑΝΑΘΕΩΡΗΜΕΝΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ 31/12/2021
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	125.579.785	35,31%	140.862.845	140.862.845
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	69.913.866	19,66%	78.422.383	78.422.383
Σύνολο Ενεργητικού	195.493.651		219.285.228	219.285.228
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό κεφάλαιο	4.429.489	ΙΔΙΟ	4.429.489	4.429.489
Υπέρ το άρτιο	1.526.087	ΙΔΙΟ	1.526.087	1.526.087
Αποθεματικά	1.662.942	ΙΔΙΟ	1.662.942	1.662.942
Αποτελέσματα εις νέον	5.510.962	& ΚΕΡΔΗ 2.432.172	7.943.134	7.943.134
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	13.129.479		15.561.652	15.561.652
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμα δάνεια	19.395.079	ΙΔΙΟ	19.395.079	19.395.079
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	27.042.879	ΙΔΙΟ	27.042.879	27.042.879
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.577.374	ΙΔΙΟ	1.577.374	1.577.374
Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσαντων εργαζομένων	2.859.213	ΙΔΙΟ	2.859.213	2.859.213
Επιχορηγήσεις	1.408.822	ΙΔΙΟ	1.408.822	1.408.822
Λοιπές προβλέψεις	2.000.000	ΙΔΙΟ	2.000.000	2.000.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	2.174.359	ΙΔΙΟ	2.174.359	2.174.359
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	56.457.726		56.457.726	56.457.726
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές	94.076.454	26,45%	105.525.558	105.525.558
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	16.857.822	ΙΔΙΟ	16.857.822	25.760.612
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	6.693.527	ΙΔΙΟ	6.693.527	6.693.527
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	586.506	0,16%	657.884	657.884
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.692.136	2,16%	8.628.269	8.628.269
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	125.906.445		138.363.060	147.265.850
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	195.493.651		210.382.438	219.285.228

Πίνακας 33: Απαιτούμενη Εξωτερική Χρηματοδότηση ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε.

Απαιτούμενο Ενεργητικό	219.285.228
Προσδιορισμένες πηγές χρηματοδότησης	210.382.438
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	8.902.790

Διαπιστώνουμε από τον Πίνακα 33 ότι τα απαιτούμενα πρόσθετα κεφάλαια είναι θετικό μέγεθος που σημαίνει ότι η επιχείρηση πρέπει να αντλήσει πρόσθετα κεφάλαια. Αυτό θα γίνει μέσω σύναψης βραχυπρόθεσμου δανείου και απεικονίζεται στην αναθεωρημένη πρόβλεψη για το 2021.

6.6 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΟΣ & ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΩΝ ΚΡΗΤΗΣ (ΣΥΝΚΑ)

Ο συνεταιρισμός ΣΥΝ.ΚΑ παρουσιάζει Μ.Ο μεταβολής των πωλήσεων την τελευταία πενταετία 5,98%. Δεδομένου ότι η μεταβολή για το 2020 ήταν -1,57%, για πιο αντιπροσωπευτικά αποτελέσματα θα χρησιμοποιήσουμε το μέσο όρο των τελευταίων τεσσάρων ετών, ο οποίος είναι **2,01%**.

Πίνακας 34: Πρόβλεψη Κύκλου εργασιών ΣΥΝ.ΚΑ

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	Μ.Ο.
Κύκλος εργασιών	21,89%	1,93%	-0,06%	7,72%	-1,57%	5,98%

Στη συνέχεια υπολογίζονται τα μεγέθη των Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσεως των τελευταίων τριών ετών ως ποσοστό επί του Κύκλου εργασιών για να προβούμε στην κατάρτιση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως για το έτος 2021.

Πίνακας 35: Ιστορικοί Δείκτες ΣΥΝ.ΚΑ

ΙΣΤΟΡΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΩΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	2018	2019	2020	Μ.Ο.
Κόστος Πωλήσεων	75,27%	75,22%	75,09%	75,19%
Λοιπά συνήθη έσοδα	0,17%	0,12%	0,14%	0,14%
Έξοδα διοίκησης	2,47%	2,10%	2,32%	2,30%
Έξοδα διάθεσης	20,17%	21,24%	21,40%	20,94%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	0,10%	0,34%	0,05%	0,16%
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	0,65%	-0,05%	0,04%	0,21%
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-0,0060%	0,0029%	0,0009%	-0,0007%
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0,02%	0,06%	0,06%	0,04%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	0,11%	0,03%	0,04%	0,06%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,0010%	0,0010%	0,0018%	0,0013%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,80%	0,78%	0,94%	0,84%
Φόροι εισοδήματος	0,36%	0,20%	0,12%	0,23%

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως διαμορφώνεται ως εξής:

Πίνακας 36: Προβλεπόμενη Κ.Α.Χ. ΣΥΝ.ΚΑ 31/12/2021

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης	31/12/2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	31/12/2021
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	186.214.754,99	186.214.754,99*102,01%	189.957.671,57
Κόστος Πωλήσεων	-139.828.392,79	189.957.671,57*75,19%	-142.833.056,69
Μικτό Αποτέλεσμα	46.386.362,20		47.124.614,87
Λοιπά συνήθη έσοδα	268.702,33	189.957.671,57*0,14%	275.029,66
Έξοδα διοίκησης	-4.321.487,99	189.957.671,57*2,30%	-4.361.111,83
Έξοδα διάθεσης	-39.843.705,56	189.957.671,57*20,94%	-39.769.507,51
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-84.329,30	189.957.671,57*0,16%	-306.783,98
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	-75.162,52	189.957.671,57*0,21%	-404.323,35
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-1.733,46	189.957.671,57*0,0007%	-1.354,05
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	102.794,08	189.957.671,57*0,04%	84.761,33
Λοιπά έσοδα και κέρδη	75.643,26	189.957.671,57*0,06%	114.981,46
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων	2.507.083,04		2.756.306,59
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	3.366,92	189.957.671,57*0,0013%	2.401,13
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	-1.758.554,94	189.957.671,57*0,84%	-1.600.118,96
Αποτέλεσμα προ φόρων	751.895,02		1.158.588,76
Φόροι εισοδήματος	-227.910,34	189.957.671,57*0,23%	-431.474,81
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	523.984,68		727.113,95

Διαπιστώνουμε ότι προκύπτουν κέρδη της τάξεως των €727.113,95.

Γίνεται η υπόθεση ότι η εταιρεία δε θα προχωρήσει σε διανομή μερίσματος καθώς δεν έχει γίνει κάτι αντίστοιχο τα τελευταία χρόνια. Οπότε τα παραπάνω κέρδη θα προστεθούν στα αποτελέσματα εις νέον. Με αυτά τα δεδομένα προχωράμε στην κατάρτιση του Ισολογισμού χρησιμοποιώντας ως έτος βάσης το 2020. Οι λογαριασμοί που μεταβάλλονται έχουν υπολογιστεί ως ποσοστό των πωλήσεων του 2020. Στη συνέχεια το ποσοστό αυτό πολλαπλασιάζεται με τις προβλεπόμενες πωλήσεις για το 2021 (189.957.671,57€).

Πίνακας 37: Προβλεπόμενος Ισολογισμός ΣΥΝ.ΚΑ. 31/12/2021

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ποσά σε 000€)	31/12/2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	ΑΡΧΙΚΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ 31/12/2021	ΑΝΑΘΕΩΡΗΜΕΝΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ 31/12/2021
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία	59.244.683,56	31,82%	60.435.501,70	60.435.501,70
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	53.387.420,58	28,67%	54.460.507,73	54.460.507,73
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	112.632.104,14		114.896.009,43	114.896.009,43
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ				
Κεφάλαιο	2.547.072,00	ΙΔΙΟ	2.547.072,00	2.547.072,00
Σύνολο	2.547.072,00		2.547.072,00	2.547.072,00
Αποθεματικά και αποτέλεσμα εις νέο				
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	3.432.324,47	ΙΔΙΟ	3.432.324,47	3.432.324,47
Αφορολόγητα αποθεματικά	573.358,61	ΙΔΙΟ	573.358,61	573.358,61
Αποτέλεσμα εις νέο	12.103.245,16	& ΚΕΡΔΗ 727.113,95	12.830.359,11	12.830.359,11
Σύνολο	16.108.928,24		16.836.042,19	16.836.042,19
Σύνολο Καθαρής Θέσης	18.656.000,24		19.383.114,19	19.383.114,19
Προβλέψεις				
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	3.119.791,09	ΙΔΙΟ	3.119.791,09	3.119.791,09
Σύνολο	3.119.791,09		3.119.791,09	3.119.791,09
Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια	18.812.406,72	ΙΔΙΟ	18.812.406,72	18.812.406,72
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	149.117,96	ΙΔΙΟ	149.117,96	149.117,96
Σύνολο	18.961.524,68		18.961.524,68	18.961.524,68
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια	16.601.386,37	ΙΔΙΟ	16.601.386,37	17.167.464,90
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	3.299.131,94	ΙΔΙΟ	3.299.131,94	3.299.131,94
Εμπορικές υποχρεώσεις	46.498.413,59	24,97%	47.433.031,70	47.433.031,70
Λοιποί φόροι και τέλη	2.172.426,48	ΙΔΙΟ	2.172.426,48	2.172.426,48
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	1.527.673,19	ΙΔΙΟ	1.527.673,19	1.527.673,19
Λοιπές υποχρεώσεις	1.521.557,60	0,82%	1.552.140,91	1.552.140,91
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	274.198,96	0,15%	279.710,36	279.710,36
Σύνολο	71.894.788,13		72.865.500,95	73.431.579,48
Σύνολο Υποχρεώσεων	90.856.312,81		91.827.025,63	92.393.104,16
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων	112.632.104,14		114.329.930,91	114.896.009,43

Πίνακας 38: Απαιτούμενη Εξωτερική Χρηματοδότηση ΣΥΝ.ΚΑ	
Απαιτούμενο Ενεργητικό	114.896.009,43
Προσδιορισμένες πηγές χρηματοδότησης	114.329.930,91
Βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια	566.078,53

Διαπιστώνουμε από τον Πίνακα 38 ότι τα απαιτούμενα πρόσθετα κεφάλαια είναι θετικό μέγεθος που σημαίνει ότι η επιχείρηση πρέπει να αντλήσει πρόσθετα κεφάλαια. Αυτό θα γίνει μέσω σύναψης βραχυπρόθεσμου δανείου και απεικονίζεται στην αναθεωρημένη πρόβλεψη για το 2021.

6.7. CARREFOUR S.A.

Ο όμιλος Carrefour παρουσιάζει αρνητική μεταβολή του μέσου όρου πωλήσεων τα τελευταία χρόνια. Ο Μ.Ο. μεταβολής **-1,71%** φαίνεται μία ρεαλιστική πρόβλεψη οπότε θα προχωρήσουμε στην κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων για το 2021 με αυτή την τιμή.

Πίνακας 39: Πρόβλεψη Κύκλου εργασιών CARREFOUR S.A.

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	Μ.Ο
Κύκλος εργασιών	-0,44%	2,13%	-3,11%	-4,80%	-2,35%	-1,71%

Στη συνέχεια υπολογίζονται τα μεγέθη των Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσεως των τελευταίων τριών ετών ως ποσοστό επί του Κύκλου εργασιών για να προβούμε στην κατάρτιση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως για το έτος 2021.

Πίνακας 40: Ιστορικοί Δείκτες CARREFOUR S.A.

ΙΣΤΟΡΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΩΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	2018	2019	2020	Μ.Ο.
Κόστος πωλήσεων	80,85%	81,02%	81,05%	80,97%
Λοιπά συνήθη έσοδα	3,53%	3,48%	3,12%	3,38%
Έξοδα διοίκησης	20,15%	19,53%	18,97%	19,55%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	1,52%	1,43%	0,70%	1,22%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	0,35%	0,49%	0,48%	0,44%
Φόροι εισοδήματος	0,72%	0,70%	0,71%	0,71%

Παρακάτω παρουσιάζεται η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως για το έτος 2021.

Πίνακας 41: Προβλεπόμενη Κ.Α.Χ. CARREFOUR S.A. 31/12/2021

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (ποσά σε 000.000)	31/12/2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	31/12/2021
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	69.967	69.967*98,29%	68.771
Κόστος πωλήσεων	-56.705	68.771*80,97%	-55.685
Μικτό αποτέλεσμα	13.262		13.086
Λοιπά συνήθη έσοδα	2.183	68.771*3,38%	2.321
Έξοδα διοίκησης	-13.272	68.771*19,55%	-13.443
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-487	68.771*1,22%	-838
Λειτουργικό αποτέλεσμα	1.686		1.126
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-334	68.771*0,44%	-302
Αποτέλεσμα προ φόρων	1.351		824
Φόροι εισοδήματος	-498	68.771*0,71%	-488
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	853		336

Διαπιστώνουμε ότι προκύπτουν κέρδη της τάξεως των €336.000.000.

Γίνεται η υπόθεση ότι η εταιρεία δε θα προχωρήσει σε διανομή μερίσματος καθώς δεν έχει γίνει κάτι αντίστοιχο τα τελευταία χρόνια. Οπότε τα παραπάνω κέρδη θα προστεθούν στα αποτελέσματα εις νέον. Με αυτά τα δεδομένα προχωράμε στην κατάρτιση του Ισολογισμού χρησιμοποιώντας ως έτος βάσης το 2020. Οι λογαριασμοί που μεταβάλλονται έχουν υπολογιστεί ως ποσοστό των πωλήσεων του 2020. Στη συνέχεια το ποσοστό αυτό πολλαπλασιάζεται με τις προβλεπόμενες πωλήσεις για το 2021 (68.771.000.000€).

Ο Ισολογισμός διαμορφώνεται ως εξής:

Πίνακας 42: Προβλεπόμενος Ισολογισμός CARREFOUR S.A. 31/12/2021

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ποσά σε 000.000€)	31/12/2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	ΑΡΧΙΚΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ 31/12/2021	ΑΝΑΘΕΩΡΗΜΕΝΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ 31/12/2021
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία	30.115	43%	29.600	30.420
Κυκλοφορούντα στοιχεία	17.473	25%	17.174	17.174
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	47.588		46.774	47.594
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ				
Κεφάλαιο	2.044	ΙΔΙΟ	2.044	2.044
Αποτέλεσμα εις νέον	7.751	ΙΔΙΟ	7.751	7.751
Αποθεματικά	1.502	& ΚΕΡΔΗ 336	1.838	1.838
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	11.297		11.633	11.633
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμα δάνεια	6.305	ΙΔΙΟ	6.305	6.305
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	3.787	ΙΔΙΟ	3.787	3.787
Προβλέψεις	2.670	ΙΔΙΟ	2.670	2.670
Χρηματοδότηση καταναλωτικής πίστης	1.506	ΙΔΙΟ	1.506	1.506
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	467	ΙΔΙΟ	467	467
Φόρος εισοδήματος	214	ΙΔΙΟ	214	214
	14.949		14.949	14.949
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	1.084	ΙΔΙΟ	1.084	1.084
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	936	ΙΔΙΟ	936	936
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	12.560	18%	12.345	12.345
Χρηματοδότηση καταναλωτικής πίστης	3.067	4%	3.015	3.015
Φόροι πληρωτέοι	1.039	1%	1.021	1.021
Λοιπές υποχρεώσεις	2.617	4%	2.572	2.572
Υποχρεώσεις που συνδέονται με τα περιουσιακά στοιχεία προς πώληση	39	ΙΔΙΟ	39	39
	21.342		21.012	21.012
Σύνολο υποχρεώσεων	36.291		35.961	35.961
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	47.588		47.594	47.594

Πίνακας 43: Απαιτούμενη Εξωτερική Χρηματοδότηση CARREFOUR S.A.

Απαιτούμενο Ενεργητικό	46.774
Προσδιορισμένες πηγές χρηματοδότησης	47.594
Ακίνητα	-820

Τα πρόσθετα απαιτούμενα κεφάλαια είναι αρνητικό μέγεθος που σημαίνει ότι η επιχείρηση προβλέπεται να έχει περισσότερα κεφάλαια από όσα χρειάζεται για να χρηματοδοτήσει τα ενεργητικά της στοιχεία. Η επιχείρηση θα προχωρήσει στην επέκταση του δικτύου καταστημάτων της.

6.8. BIM A.S.

Για την πρόβλεψη των πωλήσεων του ομίλου BIM A.S. θα χρησιμοποιήσουμε το Μ.Ο. της μεταβολής της πενταετίας.

Πίνακας 44: Πρόβλεψη Κύκλου εργασιών BIM A.S.

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	Μ.Ο.
Κύκλος εργασιών	15,17%	23,45%	30,44%	24,41%	38,01%	26,30%

Στη συνέχεια υπολογίζονται τα μεγέθη των Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσεως των τελευταίων τριών ετών ως ποσοστό επί του Κύκλου εργασιών για να προβούμε στην κατάρτιση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως για το έτος 2021.

Πίνακας 45: Ιστορικοί Δείκτες BIM A.S.

ΙΣΤΟΡΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΩΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	2018	2019	2020	Μ.Ο.
Κόστος πωλήσεων	82,34%	82,63%	81,76%	82,24%
Έξοδα διάθεσης	11,33%	10,64%	10,11%	10,69%
Έξοδα διοίκησης	1,60%	1,59%	1,47%	1,55%
Λοιπά συνήθη έσοδα	0,11%	0,18%	0,20%	0,16%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	0,07%	0,04%	0,04%	0,05%
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0,14%	0,29%	0,25%	0,22%
Έξοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,16%	0,05%	0,47%	0,23%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	0,04%	1,65%	1,49%	1,06%
Φόροι εισοδήματος	1,11%	1,06%	1,44%	1,20%
Αναβαλλόμενος φόρος	-0,05%	0,15%	0,10%	0,07%

Με τα παραπάνω δεδομένα η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως για το 2021 διαμορφώνεται ως εξής:

Πίνακας 46: Προβλεπόμενη Κ.Α.Χ. ΒΙΜ Α.Σ. 31/12/2021

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (ποσά σε 000)	31/12/2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	31/12/2021
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	3.663.804	3.663.804*126,3%	4.627.384
Κόστος πωλήσεων	-2.995.600	4.627.384*82,24%	-3.805.645
Μικτό αποτέλεσμα	668.204		821.739
Έξοδα διάθεσης	-370.267	4.627.384*10,69%	-494.832
Έξοδα διοίκησης	-53.867	4.627.384*1,55%	-71.891
Λοιπά συνήθη έσοδα	7.202	4.627.384*0,16%	7.599
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-1.349	4.627.384*0,05%	-2.343
Λειτουργικό αποτέλεσμα	249.922		260.273
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	9.180	4.627.384*0,22%	10.397
Έξοδα συμμετοχών και επενδύσεων	-348	4.627.384*0,01%	-278
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	258.755		270.393
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	17.213	4.627.384*0,23%	10.498
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-54.692	4.627.384*1,06%	-49.078
Αποτέλεσμα προ φόρων	221.276		231.812
Φόροι εισοδήματος	-52.898	4.627.384*1,20%	-55.725
Αναβαλλόμενος φόρος	3.723	4.627.384*0,07%	3.024
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	172.102		179.112

Διαπιστώνουμε ότι προκύπτουν κέρδη της τάξεως των €179.112.000.

Γίνεται η υπόθεση ότι η εταιρεία δε θα προχωρήσει σε διανομή μερίσματος καθώς δεν έχει γίνει κάτι αντίστοιχο τα τελευταία χρόνια. Οπότε τα παραπάνω κέρδη θα προστεθούν στα αποτελέσματα εις νέον. Με αυτά τα δεδομένα προχωράμε στην κατάρτιση του Ισολογισμού χρησιμοποιώντας ως έτος βάσης το 2020. Οι λογαριασμοί που μεταβάλλονται έχουν υπολογιστεί ως ποσοστό των πωλήσεων του 2020. Στη συνέχεια το ποσοστό αυτό πολλαπλασιάζεται με τις προβλεπόμενες πωλήσεις για το 2021 (4.627.384.000€).

Στη συνέχεια προχωράμε στην κατάρτιση του Ισολογισμού.

Πίνακας 47: Προβλεπόμενος Ισολογισμός BIM A.S. 31/12/2021

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ποσά σε 000€)	31/12/2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	ΑΡΧΙΚΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ 31/12/2021	ΑΝΑΘΕΩΡΗΜΕΝΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ 31/12/2021
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Κυκλοφορούντα στοιχεία	735.185	20,07%	928.539	928.539
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία	811.683	22,15%	1.025.156	1.025.156
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.546.868		1.953.694	1.953.694
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	8.676	ΙΔΙΟ	8.676	71.766
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	82.275	ΙΔΙΟ	82.275	82.275
Εμπορικές υποχρεώσεις	587.213	16,03%	741.650	741.650
Λοιπές υποχρεώσεις	16	0,0004%	21	21
Αναβαλλόμενα έσοδα	2.932	0,08%	3.703	3.703
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	4.925	ΙΔΙΟ	4.925	4.925
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	5.766	ΙΔΙΟ	5.766	5.766
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	16.090	0,44%	20.322	20.322
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	19.699	0,54%	24.880	24.880
	727.593		892.218	955.308
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	311.329	ΙΔΙΟ	311.329	311.329
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	15.968	ΙΔΙΟ	15.968	15.968
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18.239	ΙΔΙΟ	18.239	18.239
	345.536		345.536	345.536
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.073.129		1.237.754	1.300.844
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Κεφάλαιο	40.087	ΙΔΙΟ	40.087	40.087
Ίδιες μετοχές	-24.738	ΙΔΙΟ	-24.738	-24.738
Άλλα συνολικά έσοδα/ζημιές που δεν αναταξινομούνται στα αποτελέσματα	125.880	ΙΔΙΟ	125.880	125.880
Άλλα συνολικά έσοδα/ζημιές που αναταξινομούνται στα αποτελέσματα	8.858	ΙΔΙΟ	8.858	8.858
Αποθεματικά	59.012	ΙΔΙΟ	59.012	59.012
Παρακρατηθέντα κέρδη	92.537	ΙΔΙΟ	92.537	92.537
Αποτέλεσμα εις νέο	172.102	& ΚΕΡΔΗ 179.112	351.213	351.213
	473.739		652.850	652.850
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.546.868		1.890.604	1.953.694

Πίνακας 48: Απαιτούμενη Εξωτερική Χρηματοδότηση BIM A.S.

Απαιτούμενο Ενεργητικό	1.953.694
Προσδιορισμένες πηγές χρηματοδότησης	1.890.604
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	63.090

Από τον παραπάνω πίνακα διαπιστώνουμε ότι τα απαιτούμενα πρόσθετα κεφάλαια είναι θετικό μέγεθος που σημαίνει ότι η επιχείρηση πρέπει να αντλήσει πρόσθετα κεφάλαια. Οπότε η εταιρεία θα αναγκαστεί να στραφεί στο βραχυπρόθεσμο δανεισμό για να ανταπεξέλθει στις ανάγκες της.

6.9. MAGNIT PJSC

Για την πρόβλεψη των πωλήσεων του ομίλου MAGNIT θα χρησιμοποιήσουμε το Μ.Ο. μεταβολής της πενταετίας, ο οποίος είναι **10,36%**.

Πίνακας 49: Πρόβλεψη Κύκλου εργασιών MAGNIT PJSC

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	Μ.Ο.
Κύκλος εργασιών	13,07%	6,37%	8,20%	10,65%	13,52%	10,36%

Στη συνέχεια υπολογίζονται τα μεγέθη των Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσεως των τελευταίων τριών ετών ως ποσοστό επί του Κύκλου εργασιών για να προβούμε στην κατάρτιση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως για το έτος 2021.

Πίνακας 50: Ιστορικοί Δείκτες MAGNIT PJSC

ΙΣΤΟΡΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΩΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	2018	2019	2020	Μ.Ο.
Κόστος πωλήσεων	76,07%	77,20%	76,46%	76,58%
Λοιπά συνήθη έσοδα	0,24%	0,23%	0,20%	0,22%
Έξοδα διάθεσης	1,30%	1,15%	1,09%	1,18%
Έξοδα διοίκησης	17,84%	18,63%	17,99%	18,15%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,02%	0,02%	0,03%	0,02%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	3,20%	3,49%	2,88%	3,19%
Άλλα έσοδα	0,85%	1,20%	1,10%	1,05%
Άλλα έξοδα	0,07%	0,12%	0,07%	0,09%
Συναλλαγματικές διαφορές	0,12%	-0,06%	0,09%	0,05%
Φόροι εισοδήματος	0,55%	0,22%	0,62%	0,46%

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζεται παρακάτω:

Πίνακας 51: Προβλεπόμενη Κ.Α.Χ. MAGNIT PJSC 31/12/2021

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (ποσά σε 000)	31/12/2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	31/12/2021
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	18.272.422	18.272.422*110,36%	20.165.445
Κόστος πωλήσεων	-13.971.135	20.165.445*76,58%	-15.442.057
Μικτό αποτέλεσμα	4.301.287		4.723.387
Λοιπά συνήθη έσοδα	37.082	20.165.445*0,22%	45.072
Έξοδα διάθεσης	-198.593	20.165.445*1,18%	-237.415
Έξοδα διοίκησης	-3.287.371	20.165.445*18,15%	-3.660.954
Λειτουργικό αποτέλεσμα	852.406		870.090
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	5.933	20.165.445*0,02%	4.664
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-526.522	20.165.445*3,19%	-643.215
Άλλα έσοδα	200.734	20.165.445*1,05%	211.502
Άλλα έξοδα	-13.277	20.165.445*0,09%	-18.047
Συναλλαγματικές διαφορές	-17.091	20.165.445*0,05%	10.277
Αποτέλεσμα προ φόρων	502.182		435.271
Φόροι εισοδήματος	-114.180	20.165.445*0,46%	-93.674
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	388.001		341.597

Διαπιστώνουμε ότι προκύπτουν κέρδη της τάξεως των €341.597.000.

Γίνεται η υπόθεση ότι η εταιρεία δε θα προχωρήσει σε διανομή μερίσματος καθώς δεν έχει γίνει κάτι αντίστοιχο τα τελευταία χρόνια. Οπότε τα παραπάνω κέρδη θα προστεθούν στα αποτελέσματα εις νέον. Με αυτά τα δεδομένα προχωράμε στην κατάρτιση του Ισολογισμού χρησιμοποιώντας ως έτος βάσης το 2020. Οι λογαριασμοί που μεταβάλλονται έχουν υπολογιστεί ως ποσοστό των πωλήσεων του 2020. Στη συνέχεια το ποσοστό αυτό πολλαπλασιάζεται με τις προβλεπόμενες πωλήσεις για το 2021 (20.165.445.000€).

Ο Ισολογισμός διαμορφώνεται ως εξής:

Πίνακας 52: Προβλεπόμενος Ισολογισμός MAGNIT PJSC 31/12/2021

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ποσά σε 000€)	31/12/2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	ΑΡΧΙΚΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ 31/12/2021	ΑΝΑΘΕΩΡΗΜΕΝΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ 31/12/2021
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	7.978.703	43,67%	8.805.297	8.805.297
Κυκλοφορούν ενεργητικό	3.139.109	17,18%	3.464.321	3.464.321
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	11.117.812		12.269.617	12.269.617
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μετοχικό κεφάλαιο	12	ΙΔΙΟ	12	12
Υπέρ το άρτιο	1.027.717	ΙΔΙΟ	1.027.717	1.027.717
Ίδιες μετοχές	-188.414	ΙΔΙΟ	-188.414	-188.414
Αποθεματικά	24.171	ΙΔΙΟ	24.171	24.171
Αποτέλεσμα εις νέον	1.287.288	& ΚΕΡΔΗ 341.597	1.628.885	1.628.885
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	2.150.774		2.492.371	2.492.371
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμα δάνεια	1.736.892	ΙΔΙΟ	1.736.892	1.736.892
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	3.717.828	ΙΔΙΟ	3.717.828	3.717.828
Μακροπρόθεσμες κρατικές επιχορηγήσεις	25.491	ΙΔΙΟ	25.491	25.491
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	143.773	ΙΔΙΟ	143.773	143.773
	5.623.985		5.623.985	5.623.985
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Εμπορικές απαιτήσεις	1.894.210	10,37%	2.090.450	2.090.450
Δεδουλευμένα έξοδα	273.451	1,50%	301.780	301.780
Φόροι πληρωτέοι, εξαιρουμένου του φόρου εισοδήματος	139.407	ΙΔΙΟ	139.407	139.407
Μερίσματα πληρωτέα	283.354	ΙΔΙΟ	283.354	283.354
Βραχυπρόθεσμες ληφθείσες προκαταβολές	11.239	ΙΔΙΟ	11.239	11.239
Συμβατικές υποχρεώσεις	30.488	ΙΔΙΟ	30.488	30.488
Βραχυπρόθεσμες κρατικές επιχορηγήσεις	7.377	ΙΔΙΟ	7.377	7.377
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	216.285	ΙΔΙΟ	216.285	801.923
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	487.242	ΙΔΙΟ	487.242	487.242
	3.343.054		3.567.623	4.153.261
Σύνολο υποχρεώσεων	8.967.039		9.191.608	9.777.246
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	11.117.812		11.683.980	12.269.617

Πίνακας 53: Απαιτούμενη Εξωτερική Χρηματοδότηση MAGNIT PJSC

Απαιτούμενο Ενεργητικό	12.269.617
Προσδιορισμένες πηγές χρηματοδότησης	11.683.980
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	585.638

Από τον παραπάνω πίνακα διαπιστώνουμε ότι τα απαιτούμενα πρόσθετα κεφάλαια είναι θετικό μέγεθος που σημαίνει ότι η επιχείρηση πρέπει να αντλήσει πρόσθετα κεφάλαια. Η εταιρεία θα προχωρήσει στη σύναψη νέου βραχυπρόθεσμου δανείου

7. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Ο κλάδος των ελληνικών σουπερμάρκετ ύστερα από μία περίοδο σημαντικής συρρίκνωσης του κύκλου εργασιών του, εξαγορών και εξόδου από την ελληνική αγορά αλυσίδων του εξωτερικού κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης, κατάφερε από το 2016 και έπειτα να ανακάμψει σταδιακά και κατά τη διάρκεια της πανδημίας να αναδειχθεί σε έναν από τους πιο δυναμικούς και ανθεκτικούς κλάδους της ελληνικής οικονομίας. Τα έτη 2019 και 2020 οι πωλήσεις του κλάδου αυξήθηκαν θεαματικά με ταυτόχρονη αύξηση της κερδοφορίας τους.

Ο κλάδος χαρακτηρίζεται από έντονο ανταγωνισμό και συγκέντρωση της αγοράς σε λίγες μεγάλες αλυσίδες. Η εικόνα αυτή φαίνεται ότι θα συνεχιστεί και τα επόμενα έτη με τις εταιρείες να στρέφονται σε νέες εξαγορές προκειμένου να κερδίσουν μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς.

Μία νέα καταναλωτική συνήθεια η οποία καθιερώθηκε κατά τη διάρκεια της πανδημίας και όπως φαίνεται θα διατηρηθεί, είναι η αγορά μέσω των ηλεκτρονικών καταστημάτων των σουπερμάρκετ. Αυτό είναι ένα νέο κανάλι στο οποίο θα συνεχίζουν να επενδύσουν οι εταιρείες προκειμένου να ισχυροποιήσουν τη θέση τους.

Παρακάτω αναφέρονται τα συμπεράσματα για τις εταιρείες που αναλύσαμε.

Η ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. είναι η πρώτη εταιρεία σε πωλήσεις του κλάδου το 2020 και εμφάνισε για πρώτη φορά καθαρά κέρδη, ύστερα από τέσσερις ζημιογόνες χρήσεις. Η αύξηση των πωλήσεων σε σχέση με το 2019 ήταν 19,67%. Καθοριστικό ρόλο για αυτή την εξέλιξη έπαιξε η ολοκλήρωση της επαναλειτουργίας των καταστημάτων Μαρινόπουλος που η εταιρεία είχε

εξαγοράσει το 2017. Η εταιρεία παρουσιάζει χαμηλή ρευστότητα όπως οι υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου αλλά έχοντας εξασφαλίσει ευνοϊκές πιστώσεις από τους προμηθευτές της καταφέρνει να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της. Επίσης παρουσιάζει έντονη δανειακή επιβάρυνση καθώς κατέχει υψηλά μακροπρόθεσμα δάνεια και υποχρεώσεις μισθώσεων με αποτέλεσμα το σύνολο σχεδόν των περιουσιακών της στοιχείων να χρηματοδοτείται από ξένα κεφάλαια. Όσον αφορά την κερδοφορία της, κατέχει έναν από τους υψηλότερους δείκτες EBITDA του κλάδου, ενώ ο δείκτης EBIT διαμορφώνεται σε χαμηλότερα επίπεδα λόγω αυξημένων λειτουργικών εξόδων. Χαμηλό είναι και το περιθώριο καθαρού κέρδους λόγω των υψηλών χρηματοοικονομικών εξόδων. Σχετικά με την πρόβλεψη πτώχευσης με το μοντέλο z-score, εμφανίζει υψηλή πιθανότητα πτώχευσης. Φαίνεται πως η εταιρεία θα συνεχίσει την κερδοφόρα πορεία της, όμως η μακροζωία της θα εξαρτηθεί από τη σωστή διαχείριση των δανειακών της υποχρεώσεων.

Η εταιρεία ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε. ήταν τέταρτη σε πωλήσεις στον κλάδο το 2020. Παρουσιάζει χαμηλή ρευστότητα, όμως και αυτή την ευνοούν οι πιστώσεις που έχει εξασφαλίσει από τους προμηθευτές. Παρουσιάζει υψηλή δανειακή επιβάρυνση κυρίως όμως λόγω των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές και λιγότερο λόγω δανείων. Ο δείκτης EBITDA είναι από τους υψηλότερους του κλάδου αλλά και ο δείκτης EBIT παρόλο που κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα είναι καλύτερος συγκριτικά με τις υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου. Η εταιρεία παρουσιάζει καθαρά κέρδη όλη την περίοδο που εξετάζουμε, με πτωτική όμως πορεία λόγω της αύξησης του κόστους δανεισμού. Η εταιρεία βρίσκεται στη ζώνη με πιθανότητα πτώχευσης του μοντέλου Altman καθ' όλη την πενταετία που εξετάζουμε. Παρόλα αυτά προβλέπεται ότι θα συνεχίσει να επιτυγχάνει κέρδη και την επόμενη χρήση. Πρόσφατα ανακοινώθηκε πως θα αποκτήσει το 50% του ΣΥΝ.ΚΑ προκειμένου να ενισχύσει τη θέση της στην Κρήτη και να αποκτήσει μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς.⁴¹

Η METRO Α.Ε.Β.Ε. το 2020 ήταν η τρίτη εταιρεία του κλάδου όσον αφορά τον κύκλο εργασιών της. Παρουσιάζει χαμηλή ρευστότητα, έχει έναν ικανοποιητικό δείκτη είσπραξης απαιτήσεων καθώς και ικανοποιητικούς όρους πίστωσης από τους προμηθευτές. Η εταιρεία έχει υψηλή δανειακή επιβάρυνση η οποία όμως έχει μειωθεί τα τελευταία έτη. Έχει χαμηλότερο δείκτη μεικτού περιθωρίου κέρδους σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου, όμως ο δείκτης ποσοστιαίου περιθωρίου λειτουργικού κέρδους κυμαίνεται στα επίπεδα των υπόλοιπων εταιρειών λόγω χαμηλότερων λειτουργικών εξόδων. Η εταιρεία υπερδιπλασίασε τα καθαρά της κέρδη το 2020 και διπλασίασε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με το 2019 γεγονός που σημαίνει ότι βελτιώθηκε η αποτελεσματικότητα

⁴¹ <https://www.kathimerini.gr/economy/561719317/i-voreioelladitiki-masoytis-mpainei-sti-machi-tis-kritis/>

χρήσης των κεφαλαίων των μετόχων. Όσον αφορά την πρόβλεψη πτώχευσης, βρίσκεται και αυτή η εταιρεία στη ζώνη με υψηλή πιθανότητα πτώχευσης την επόμενη διετία. Όπως φαίνεται όμως θα αυξήσει τον κύκλο εργασιών της και το επόμενο έτος.

Η ΠΕΝΤΕ Α.Ε. κατέχει την πέμπτη θέση σε πωλήσεις στον κλάδο. Η αύξηση του κύκλου εργασιών ήταν 13,64% σε σχέση με το 2019. Είναι μία υγιής εταιρεία με ικανοποιητική ρευστότητα καθώς κατέχει τον υψηλότερο δείκτη σε σύγκριση με τις υπόλοιπες εταιρείες που εξετάζουμε και εισπράττει άμεσα τις απαιτήσεις της. Όσον αφορά την εξόφληση των προμηθευτών έχει τις χαμηλότερες πιστώσεις σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες, όμως η υψηλή ρευστότητα, βοηθάει την εταιρεία να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της. Δεν κατέχει δάνεια, οπότε έχει μικρή δανειακή επιβάρυνση, τη χαμηλότερη των εταιρειών που εξετάζουμε η οποία προέρχεται από τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές. Ο δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους αυξάνεται διαχρονικά και είναι ικανοποιητικός, ενώ έχει τον υψηλότερο δείκτη EBIT σε σχέση με τις υπόλοιπες ελληνικές εταιρείες λόγω χαμηλότερων λειτουργικών εξόδων. Υψηλό είναι και το περιθώριο καθαρού κέρδους καθώς δεν έχει χρηματοοικονομικά έξοδα. Είναι η μόνη από τις ελληνικές εταιρείες η οποία βρίσκεται στην ασφαλή ζώνη διαχρονικά. Η υγιής εικόνα της εταιρείας θα της επιτρέψει να συνεχίσει την κερδοφόρα πορεία της και να ανταπεξέλθει στις συνθήκες του έντονου ανταγωνισμού που αντιμετωπίζει ο κλάδος.

Η εταιρεία ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε. βρέθηκε στην έκτη θέση όσον αφορά τον κύκλο εργασιών της το 2020 με μία αύξηση κατά 11,43% σε σχέση με το 2019. Παρουσιάζει χαμηλή ρευστότητα η οποία διαχρονικά μειώνεται. Η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων είναι αρκετά υψηλότερη σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες που εξετάζουμε, όμως έχει εξασφαλίσει πολύ καλές πιστώσεις από τους προμηθευτές. Αντιμετωπίζει υψηλή δανειακή επιβάρυνση και αντίστοιχα υψηλά χρηματοοικονομικά έξοδα που διαχρονικά αυξάνονται και μειώνουν το περιθώριο καθαρού κέρδους. Τόσο το μικτό, όσο και το λειτουργικό περιθώριο κέρδους κινούνται σε ικανοποιητικά επίπεδα. Η εταιρεία βρίσκεται στη ζώνη με υψηλή πιθανότητα πτώχευσης, προβλέπεται όμως πως θα είναι κερδοφόρα και το 2021.

Ο Προμηθευτικός & Καταναλωτικός Συνεταιρισμός ΠΕ Κρήτης βρίσκεται στην όγδοη θέση όσον αφορά τον κύκλο εργασιών του κλάδου το 2020 σημειώνοντας μείωση της τάξης του 1,57% σε σχέση με το 2019. Παρουσιάζει ικανοποιητική ρευστότητα σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες που εξετάζουμε, παρόλο που καθυστερεί σημαντικά να εισπράξει τις απαιτήσεις της. Οι πιστώσεις των προμηθευτών είναι ικανοποιητικές και παρουσιάζουν σταθερότητα διαχρονικά. Η εταιρεία παρουσιάζει υψηλό δανεισμό ο οποίος αυξάνεται διαχρονικά τόσο σε μακροπρόθεσμο όσο και σε βραχυπρόθεσμο επίπεδο. Το μικτό περιθώριο κέρδους της εταιρείας

παρουσιάζει μία σχετική σταθερότητα αλλά τόσο του λειτουργικό όσο και το καθαρό περιθώριο κέρδους μειώνονται διαχρονικά λόγω τις αύξησης των λειτουργικών και χρηματοοικονομικών εξόδων. Η εταιρεία βρίσκεται στη ζώνη υψηλής πιθανότητας πτώχευσης αλλά προβλέπεται ότι θα αυξήσει τον κύκλο εργασιών της και θα πραγματοποιήσει καθαρά κέρδη και την επόμενη χρήση.

Ο γαλλικός όμιλος Carrefour παρουσιάζει συρρίκνωση του κύκλου εργασιών του με το έτος 2020 να καταγράφει τις χαμηλότερες πωλήσεις της πενταετίας που εξετάζουμε. Παρόλα αυτά το μεικτό περιθώριο κέρδους είναι σταθερό, ενώ τόσο το λειτουργικό όσο και το καθαρό περιθώριο κέρδους παρουσιάζουν βελτίωση το 2020 σε σχέση με την προηγούμενη τριετία κυρίως λόγω μείωσης των λειτουργικών εξόδων. Ο όμιλος παρουσιάζει χαμηλή ρευστότητα. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων είναι ικανοποιητικός, όμως η μέση διάρκεια πληρωμής των πληρωτέων λογαριασμών είναι αρκετά μικρότερη σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες. Η εταιρεία είναι αρκετά εξαρτημένη από ξένα κεφάλαια όμως παρουσιάζει σταθερότητα στο δανεισμό κατά τη διάρκεια της πενταετίας. Όσον αφορά την πρόβλεψη πτώχευσης, βρίσκεται διαχρονικά στη γκρίζα ζώνη, ενώ προβλέπεται ότι ο κύκλος εργασιών της θα συρρικνωθεί περαιτέρω την επόμενη οικονομική χρήση.

Ο τουρκικός όμιλος BIM αύξησε το 2020 τον κύκλο εργασιών του κατά 38% υπερδιπλασιάζοντας ταυτόχρονα τα καθαρά του κέρδη σε σχέση με το 2019. Η μεγέθυνση αυτή του κύκλου εργασιών είχε ως αποτέλεσμα τη βελτίωση της ρευστότητας του ομίλου, η οποία κινείται σε ικανοποιητικά επίπεδα σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες που εξετάζουμε. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων παρόλο που παρουσιάζει μία μικρή επιδείνωση θεωρείται αρκετά ικανοποιητικός. Αντίθετα ο δείκτης πληρωμής λογαριασμών πληρωτέων βελτιώνεται διαχρονικά αλλά ο όμιλος, εξοφλεί τους προμηθευτές σχετικά γρήγορα συγκριτικά με τις υπόλοιπες εταιρείες. Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης ακολουθεί ανοδική πορεία, με την εταιρεία να αυξάνει την εξάρτηση της από ξένα κεφάλαια. Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους είναι από τους χαμηλότερους των εταιρειών που εξετάζουμε, όμως παρουσιάζει τους υψηλότερους δείκτες λειτουργικού και καθαρού περιθωρίου κέρδους. Επίσης παρουσιάζει έναν πολύ υψηλό δείκτη αποδοτικότητας ίδιων κεφαλαίων. Όσον αφορά των πρόβλεψη πτώχευσης ο όμιλος βρίσκεται στην ασφαλή ζώνη εκτός από το έτος 2019 που βρισκόταν στη γκρίζα περιοχή. Τέλος προβλέπεται ότι και την επόμενη χρήση θα αυξήσει τον κύκλο εργασιών του.

Ο ρωσικός όμιλος MAGNIT παρουσιάζει διαχρονικά αύξηση του κύκλου εργασιών του. Η ρευστότητα του βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα. Παρουσιάζει τον καλύτερο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων σε σχέση με τις υπόλοιπες

εταιρείες που εξετάζουμε καθώς και το χαμηλότερο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας λογαριασμών πληρωτέων καθώς πληρώνει πιο σύντομα τις υποχρεώσεις του. Ο όμιλος έχει αυξήσει σημαντικά τη δανειακή επιβάρυνση τα τελευταία έτη με αποτέλεσμα το 2020 το 81% των περιουσιακών του στοιχείων να χρηματοδοτείται με ξένα κεφάλαια. Παρουσιάζει υψηλούς δείκτες μεικτού και λειτουργικού περιθωρίου κέρδους, ενώ ικανοποιητικό είναι και το καθαρό περιθώριο κέρδους. Στην πρόβλεψη πτώχευσης ενώ τα έτη 2016 και 2017 βρισκόταν στην ασφαλή ζώνη, τα τρία τελευταία έτη πέρασε στη γκρίζα ζώνη, κυρίως λόγω της αύξησης του δανεισμού. Η εταιρεία προβλέπεται ότι θα αυξήσει τον κύκλο εργασιών της και το επόμενο έτος.

Τέλος θα αναφερθούμε στους περιορισμούς της παρούσας ανάλυσης. Ένας από αυτούς είναι ο αριθμός των εταιρειών του κλάδου των ελληνικών σουπερμάρκετ που χρησιμοποιήθηκαν στην ανάλυση. Για πιο ασφαλή αποτελέσματα θα έπρεπε να αναλυθούν περισσότερες εταιρείες, αυτό όμως ήταν αδύνατο καθώς δεν υπήρχε πρόσβαση στις οικονομικές τους καταστάσεις.

Ένας άλλος περιορισμός είναι ότι υπάρχει επιφύλαξη σχετικά με τη συγκρισιμότητα των ελληνικών με τις εταιρείες του εξωτερικού, καθώς εφαρμόζουν διαφορετικές λογιστικές μεθόδους για την κατάρτιση των λογιστικών καταστάσεων.

Τέλος έγινε προσπάθεια να είναι όσο πιο ρεαλιστική η πρόβλεψη για το επόμενο έτος. Όμως η αύξηση του πληθωρισμού και η ενεργειακή κρίση των τελευταίων μηνών του 2021 είναι πολύ πιθανό να ανατρέψει την εικόνα και τα δεδομένα του κλάδου.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Babatunde, R.Y., (2002). Concepts and Practices of Accounting, Second Edition, p.258-261

Barnes, P., (1987). The analysis and use of financial ratios: A review article

BIM, (2021), Ανάκτηση από <https://english.bim.com.tr/Categories/108/about-us.aspx>

CARREFOUR, (2021), Ανάκτηση από <https://www.carrefour.com/en/group>

De Franco G., Kothari S.P., Verdi R., (2011). The Benefits of Financial Statement Comparability, Journal of Accounting Research, Vol. 49, p. 895-931.

Eurostat, Price Level File:Price level index for final household consumption expenditure (HFCE) 2020, (EU=100) v1.png, [https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=File:Price_level_index_for_final_household_consumption_expenditure_\(HFCE\)_2020_\(EU%3D100\)_v1.png](https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=File:Price_level_index_for_final_household_consumption_expenditure_(HFCE)_2020_(EU%3D100)_v1.png)

Gibson, C., (2009). Financial Reporting & Analysis, Using Financial Accounting Information, 11TH Edition, σελ. 177

Horrigan, J.,(1967). An evaluation of financial ratio analysis

Ibenta, N.S., (2005). Investment Analysis and Financial Management Strategy, p. 346-358

ICAP, Κλαδική Μελέτη Σουπερμάρκετ, 2008

INVESTOPEDIA, Ανάκτηση από <https://www.investopedia.com/terms/a/altman.asp>

Jiambalvo, J., (2007). Managerial Accounting, Willey.

Lawellen, J., (2004), Predicting Returns with Financial Ratios, Journal of Financial Economics, Vol.74, p. 204-235

MAGNIT, (2021), Ανάκτηση από <https://www.magnit.com/en/about-company/history/>

McKinsey & Company, Disruption & Uncertainty- The State of Grocery Retail 2021: Europe

My Accounting Course, Ανάκτηση από www.myaccountingcourse.com/financial-ratios/equity-multiplier

NEWS BEAST, Ανάκτηση από <https://www.newsbeast.gr/weekend/arthro/3958679/oi-kiniseis-poy-allaxan-to-charti-ton-soyper-market-stin-ellada>

Ohlson, J.A., (1980). Financial Ratios and the Probabilistic Prediction of Bankruptcy, Journal of Accounting Research, Vol 18, p. 109-131

Osiegu, P.I. and Nwakanma C., (2008). Financial Management

SELF SERVICE, Ανάκτηση από <https://selfservice.gr/oi-simantikotes-stigmes-tis-istorias-ton-souper-market/>

Shumway, T., (2001), Forecasting Bankruptcy More Accurately: A simple Hazard Model, The Journal of Business, Vol. 74, p. 101-124

TAXHEAVEN, Ανάκτηση από <https://www.taxheaven.gr/circulars/25671/arora-problepsh-ptwkeyshs-me-th-xrhsh-toy-monteloy-altman-z-score-h-periptwsh-toy-kladoy-twn-epixeirhsewn-super-market-sthn-ellada>

WIKIPEDIA, Ανάκτηση από https://en.wikipedia.org/wiki/Altman_Z-score

Ελληνική Στατιστική Αρχή, Ακαθάριστη προστιθέμενη αξία κατά κλάδο, <https://www.statistics.gr/el/statistics/-/publication/SEL12/>

Ελληνική Στατιστική Αρχή, Κατάσταση Απασχόλησης και ποσοστό Ανεργίας, <https://www.statistics.gr/el/statistics/-/publication/SJO02/>

Ελληνική Στατιστική Αρχή, Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, <https://www.statistics.gr/el/statistics/-/publication/DKT87/>

Ελληνική Στατιστική Αρχή, Δελτίο Τύπου, Έρευνα Οικογενειακών Προϋπολογισμών 2020, Πειραιάς, Σεπτέμβριος, 2021

Ελληνική Στατιστική Αρχή, Λιανικό Εμπόριο, <https://www.statistics.gr/el/statistics/-/publication/DKT39/>

ΗΜΕΡΗΣΙΑ, Ανάκτηση από https://www.imerisia.gr/koinonia/18506_ielka-ayxisi-262-stis-online-agores-sta-soyper-market-2020

ΙΕΛΚΑ, Λιανεμπόριο Τροφίμων: Κλαδική μελέτη και καταγραφή της συνεισφοράς του στην Εθνική Οικονομία, 2011

ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, Ανάκτηση από <https://www.kathimerini.gr/economy/local/939472/exafanistikan-oi-mises-alyssides-soyper-market-se-mia-oktaetia/>

ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, Ανάκτηση από <https://www.kathimerini.gr/economy/561719317/i-voreioelladitiki-masoytis-mpainei-sti-machi-tis-kritis/>

ΚΡΗΤΙΚΟΣ, (2021), Ανάκτηση από <https://kritikos-sm.gr/pages/istoriko/>

ΜΑΣΟΥΤΗΣ, (2021), Ανάκτηση από <https://www.masoutis.gr/Company/History>

ΜΕΤΡΟ, (2021), Ανάκτηση από <https://www.metro.com.gr/Etaireia/l-istoria-mas>

Νιάρχος Ν.(2002), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Έκτη Έκδοση

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΤΑΧΥΔΡΟΜΟΣ, Ανάκτηση από <https://www.ot.gr/2021/11/17/epixeiriseis/souper-market-treis-alyssides-elegxoun-to-734-tis-agoras/>

ΠΕΝΤΕ Α.Ε., (2021), Ανάκτηση από <https://5ae.gr/εταιρεία>

ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ,(2021), Ανάκτηση από <https://www.sklavenitis.gr/about/i-etaireia/istoria/>

ΣΥΝ.ΚΑ, (2021), Ανάκτηση από <https://www.synka-sm.gr/εταιρία/ιστορία/>

Τουρνά – Γερμανού Ε., (2015), Χρηματοοικονομική Λογιστική, Αποθετήριο Κάλλιπος

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

1. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε

ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε.					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ποσά σε 000€)	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια ιδιόκτητα	60,88	414.059,00	739.250,00	574.757,00	573.745,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	86,00	1.483,00	5.813,00	7.885,00	10.724,00
Ενσώματα πάγια μισθωμένα				978.634,00	949.160,00
Υπεραξία επιχειρήσεως		409.578,00	642.206,00	648.109,00	648.109,00
Επενδύσεις σε θυγατρικές		70.078,00	97.269,00	99.415,00	84.415,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	37,31	42.092,00	41.813,00	35.527,00	46.841,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,33	11.213,00	17.281,00	17.294,00	17.381,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	184,52	948.503,00	1.543.632,00	2.361.621,00	2.330.375,00
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα		115.361,00	272.324,00	269.371,00	280.804,00
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	35,93	58.724,00	89.257,00	94.105,00	98.493,00
Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου			844,00	2.933,00	1.467,00
Χρηματικά διαθέσιμα	31.165,29	41.207,00	103.684,00	89.349,00	227.164,00
Σύνολο Κυκλοφορούντων	31.201,22	215.292,00	466.109,00	455.758,00	607.928,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	31.385,74	1.163.795,00	2.009.741,00	2.817.379,00	2.938.303,00
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Καθαρή θέση					
Μετοχικό κεφάλαιο	31.250,00	135.000,00	24.000,00	24.000,00	24.000,00
Τακτικό αποθεματικό				22,00	22,00
Αποτελέσματα εις νέον	-91,33	-87.099,00	45.044,00	31.219,00	86.447,00
Σύνολο Καθαρής Θέσης	31.158,67	47.901,00	69.044,00	55.241,00	110.469,00
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια		532.311,00	704.128,00	693.437,00	610.981,00
Υποχρεώσεις μισθώσεων		21.354,00	142.110,00	876.986,00	846.485,00
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ρυθμισμένες		145.914,00	145.312,00	144.285,00	125.477,00
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους		26.884,00	31.920,00	36.397,00	43.911,00
Λοιπές υποχρεώσεις και προβλέψεις		4.935,00	17.260,00	23.948,00	29.227,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		731.398,00	1.040.730,00	1.775.053,00	1.656.081,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	227,07	367.097,00	840.213,00	848.427,00	953.857,00
Δάνεια τραπεζών			11.038,00	33.518,00	46.508,00
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση				105.140,00	171.388,00
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα την επόμενη χρήση		5.428,00	11.915,00		
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων (leasing) πληρωτέες την επόμενη χρήση		2.104,00	10.879,00		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ρυθμισμένες πληρωτέες την επόμενη χρήση		9.867,00	25.922,00		
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	227,07	384.496,00	899.967,00	987.085,00	1.171.753,00
Σύνολο Υποχρεώσεων	227,07	1.115.894,00	1.940.697,00	2.762.138,00	2.827.834,00
Σύνολο Παθητικού	31.385,74	1.163.795,00	2.009.741,00	2.817.379,00	2.938.303,00

ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. - ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΕΩΝ				
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ενσώματα πάγια ιδιότητα	100,00%	178,54%	138,81%	138,57%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	391,98%	531,69%	723,13%
Ενσώματα πάγια μισθωμένα				
Υπεραξία επιχειρήσεως	100,00%	156,80%	158,24%	158,24%
Επενδύσεις σε θυγατρικές	100,00%	138,80%	141,86%	120,46%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	100,00%	99,34%	84,40%	111,28%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100,00%	154,12%	154,23%	155,01%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	100,00%	162,74%	248,98%	245,69%
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	100,00%	236,06%	233,50%	243,41%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	100,00%	151,99%	160,25%	167,72%
Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου		#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
Χρηματικά διαθέσιμα	100,00%	251,62%	216,83%	551,28%
Σύνολο Κυκλοφορούντων	100,00%	216,50%	211,69%	282,37%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	172,69%	242,09%	252,48%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Καθαρή θέση				
Μετοχικό κεφάλαιο	100,00%	17,78%	17,78%	17,78%
Τακτικό αποθεματικό			#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
Αποτελέσματα εις νέον	-100,00%	51,72%	35,84%	99,25%
Σύνολο Καθαρής Θέσης	100,00%	144,14%	115,32%	230,62%
Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμα δάνεια	100,00%	132,28%	130,27%	114,78%
Υποχρεώσεις μισθώσεων	100,00%	665,50%	4106,89%	3964,06%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ρυθμισμένες	100,00%	99,59%	98,88%	85,99%
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	100,00%	118,73%	135,39%	163,34%
Λοιπές υποχρεώσεις και προβλέψεις	100,00%	349,75%	485,27%	592,24%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	100,00%	142,29%	242,69%	226,43%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100,00%	228,88%	231,12%	259,84%
Δάνεια τραπεζών		#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση			#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα την επόμενη χρήση	100,00%	219,51%		
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων (leasing) πληρωτέες την επόμενη χρήση	100,00%	517,06%		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ρυθμισμένες πληρωτέες την επόμενη χρήση	100,00%	262,71%		
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100,00%	234,06%	256,72%	304,75%
Σύνολο Υποχρεώσεων	100,00%	173,91%	247,53%	253,41%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	172,69%	242,09%	252,48%

ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ				
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ενσώματα πάγια ιδιόκτητα	36,88%	36,78%	20,40%	19,53%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,13%	0,29%	0,28%	0,36%
Ενσώματα πάγια μισθωμένα			34,74%	32,30%
Υπεραξία επιχειρήσεως	36,49%	31,95%	23,00%	22,06%
Επενδύσεις σε θυγατρικές	6,24%	4,84%	3,53%	2,87%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	3,75%	2,08%	1,26%	1,59%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1,00%	0,86%	0,61%	0,59%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	84,49%	76,81%	83,82%	79,31%
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	10,28%	13,55%	9,56%	9,56%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	5,23%	4,44%	3,34%	3,35%
Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου		0,04%	0,10%	0,05%
Χρηματικά διαθέσιμα		5,16%	3,17%	7,73%
Σύνολο Κυκλοφορούντων	15,51%	23,19%	16,18%	20,69%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Καθαρή θέση				
Μετοχικό κεφάλαιο	11,60%	1,19%	0,85%	0,82%
Τακτικό αποθεματικό			0,00%	0,00%
Αποτελέσματα εις νέον	-7,48%	2,24%	1,11%	2,94%
Σύνολο Καθαρής Θέσης	4,12%	3,44%	1,96%	3,76%
Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμα δάνεια	45,74%	35,04%	24,61%	20,79%
Υποχρεώσεις μισθώσεων	1,83%	7,07%	31,13%	28,81%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ρυθμισμένες	12,54%	7,23%	5,12%	4,27%
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	2,31%	1,59%	1,29%	1,49%
Λοιπές υποχρεώσεις και προβλέψεις	0,42%	0,86%	0,85%	0,99%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	62,85%	51,78%	63,00%	56,36%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	31,54%	41,81%	30,11%	32,46%
Δάνεια τραπεζών		0,55%	1,19%	1,58%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση			3,73%	5,83%
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα την επόμενη χρήση	0,47%	0,59%		
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων (leasing) πληρωτέες την επόμενη χρήση	0,18%	0,54%		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ρυθμισμένες πληρωτέες την επόμενη χρήση	0,85%	1,29%		
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	33,04%	44,78%	35,04%	39,88%
Σύνολο Υποχρεώσεων	95,88%	96,56%	98,04%	96,24%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
(ποσά σε 000€)	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		653.322	2.370.789	2.632.586	3.150.239
Κόστος πωλήσεων		-500.419	-1.774.955	-1.938.046	-2.299.916
Μικτά Κέρδη	0	152.903	595.834	694.540	850.323
Άλλα έσοδα		23.845	17.720	13.184	16.043
Έξοδα διαθέσεως		-241.059	-512.489	-525.500	-602.578
Έξοδα διοικήσεως	-129,83	-42.896	-110.524	-118.961	-127.760
Άλλα έξοδα		-2.296	-7.296	-5.404	-19.793
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων	-129,83	-109.503	-16.755	57.859	116.235
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	1,19	-11.667	-37.617	-59.030	-62.776
Αποτελέσματα προ φόρων	-128,64	-121.170	-54.372	-1.171	53.459
Φόρος εισοδήματος	37,30	34.024	13.782	-9.573	7.495
Καθαρά αποτελέσματα μετά φόρων	-91,34	-87.146	-40.590	-10.744	60.954

ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. - ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΕΩΝ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	100,00%	362,88%	402,95%	482,19%
Κόστος πωλήσεων	100,00%	354,69%	387,28%	459,60%
Μικτά Κέρδη	100,00%	389,68%	454,24%	556,12%
Άλλα έσοδα	100,00%	74,31%	55,29%	67,28%
Έξοδα διαθέσεως	100,00%	212,60%	218,00%	249,97%
Έξοδα διοικήσεως	100,00%	257,66%	277,32%	297,84%
Άλλα έξοδα	100,00%	317,77%	235,37%	862,06%
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων	100,00%	15,30%	-52,84%	-106,15%
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	100,00%	322,42%	505,96%	538,06%
Αποτελέσματα προ φόρων	100,00%	44,87%	0,97%	-44,12%
Φόρος εισοδήματος	100,00%	40,51%	-28,14%	22,03%
Καθαρά αποτελέσματα μετά φόρων	-100,00%	-46,58%	-12,33%	69,94%

ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ				
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωλήσεων	-76,60%	-74,87%	-73,62%	-73,01%
Μικτά Κέρδη	23,40%	25,13%	26,38%	26,99%
Άλλα έσοδα	3,65%	0,75%	0,50%	0,51%
Έξοδα διαθέσεως	-36,90%	-21,62%	-19,96%	-19,13%
Έξοδα διοικήσεως	-6,57%	-4,66%	-4,52%	-4,06%
Άλλα έξοδα	-0,35%	-0,31%	-0,21%	-0,63%
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων	-16,76%	-0,71%	2,20%	3,69%
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	-1,79%	-1,59%	-2,24%	-1,99%
Αποτελέσματα προ φόρων	-18,5%	-2,3%	0,0%	1,7%
Φόρος εισοδήματος	5,21%	0,58%	-0,36%	0,24%
Καθαρά αποτελέσματα μετά φόρων	-13,34%	-1,71%	-0,41%	1,93%

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ - ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε					
	2016	2017	2018	2019	2020
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
Κεφάλαιο Κίνησης	30.974	-169.204	-433.858	-531.327	-563.825
Γενική Ρευστότητα		0,56	0,52	0,46	0,52
Άμεση Ρευστότητα		0,26	0,22	0,19	0,28
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ					
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων		8,68	9,16	7,16	8,36
Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων		42,07	39,86	51,01	43,66
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων		22,24	32,04	28,71	32,71
Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων		22,24	32,04	28,71	32,71
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Λογαριασμών Πληρωτέων		2,72	2,94	2,30	2,55
Μέση διάρκεια εξόφλησης λογαριασμών πληρωτέων		133,96	124,14	159,01	143,01
Κύκλος ταμειακής μετατροπής		-75,48	-72,88	-95,29	-88,20
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ					
Δανειακή επιβάρυνση		0,96	0,97	0,98	0,96
Κάλυψη τόκων		-9,39	-0,45	0,98	1,85
Μόχλευση		15,12	27,14	38,84	34,73
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ					
Μικτό περιθώριο κέρδους		0,23	0,25	0,26	0,27
Ποσοστιαίο περιθώριο λειτουργικού κέρδους		-0,17	-0,01	0,02	0,04
Αποδοτικότητα των πωλήσεων		-0,13	-0,02	0,00	0,02
Κυκλοφοριακή ταχύτητα του Ενεργητικού		1,09	1,49	1,09	1,09
Αποδοτικότητα του Ενεργητικού		-0,15	-0,03	0,00	0,02
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων		-2,20	-0,69	-0,17	0,74

2. ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.

ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ποσά σε 000€)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	274.501	279.000	287.484	302.941	295.742	297.639
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.540	6.129	5.359	5.198	4.010	3.807
Υπεραξία επιχείρησης	36.051	36.051	36.051	65.421	65.421	64.421
Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης					85.151	86.406
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	840	886	626	1.479	1.004	612
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	21.122	20.228	21.873	20.909	20.080	20.928
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.801	1.833	1.808	2.762	2.138	5.143
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	340.855	344.127	353.201	398.710	473.546	478.956
Κυκλοφορούν ενεργητικό						
Αποθέματα	84.258	88.856	89.883	104.479	104.492	103.534
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	16.558	22.446	16.593	16.821	15.340	15.489
Λοιπές απαιτήσεις	10.710	12.133	9.047	6.858	4.105	2.701
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	8.818	4.362	8.349	18.437	11.512	5.008
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.002	10	13	38	51	29
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	42.887	65.455	33.445	34.271	29.793	65.367
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	164.233	193.262	157.330	180.904	165.293	192.128
Σύνολο ενεργητικού	505.088	537.389	510.531	579.613	638.836	671.084
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Ίδια κεφάλαιο αποδιδόμενα στους μετόχους						
Μετοχικό κεφάλαιο	16.779	16.779	15.101	15.101	15.101	15.101
Λοιπά αποθεματικά	-9.714	-9.714	10.281	10.282	10.282	10.282
Κέρδη εις νέον	97.372	96.383	82.969	80.280	72.689	75.442
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	104.437	103.448	108.351	105.662	98.072	100.825
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	35.814	34.939	35.041	30.024	28.849	28.851
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	12.257	15.603	16.559	17.890	20.880	24.297
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	66.913	74.833	65.556	56.256	50.266	73.634
Υποχρεώσεις μίσθωσης					73.060	74.703
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	273	289	328	16.915	14.315	1.740
Λοιπές προβλέψεις	1.244					
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	116.501	125.664	117.484	121.085	187.370	203.225
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	199.320	213.905	206.293	234.880	213.073	221.567
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	42.068	44.848	43.974	75.891	85.072	78.010
Βραχυπρόθεσμο μέρος Υποχρεώσεων μίσθωσης					13.080	14.062
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	22.180	26.960	14.415	16.308	15.459	17.962
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20.582	22.564	20.014	25.787	26.712	35.433
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	284.150	308.277	284.696	352.866	353.396	367.034
Σύνολο υποχρεώσεων	400.651	433.941	402.180	473.951	540.766	570.259
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	505.088	537.389	510.531	579.613	638.836	671.084

ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε. - ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΕΩΝ					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	97,05%	100,00%	105,38%	102,87%	103,53%
Επενδύσεις σε ακίνητα	114,37%	100,00%	97,00%	74,83%	71,04%
Υπεραξία επιχείρησης	100,00%	100,00%	181,47%	181,47%	178,69%
Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης				#ΔΙΑΙΡ/Ο!	#ΔΙΑΙΡ/Ο!
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	141,53%	100,00%	236,26%	160,38%	97,76%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	92,48%	100,00%	95,59%	91,80%	95,68%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	101,38%	100,00%	152,77%	118,25%	284,46%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	97,43%	100,00%	112,88%	134,07%	135,60%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	98,86%	100,00%	116,24%	116,25%	115,19%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	135,27%	100,00%	101,37%	92,45%	93,35%
Λοιπές απαιτήσεις	134,11%	100,00%	75,80%	45,37%	29,86%
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	52,25%	100,00%	220,83%	137,88%	59,98%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	76,92%	100,00%	292,31%	392,31%	223,08%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	195,71%	100,00%	102,47%	89,08%	195,45%
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	122,84%	100,00%	114,98%	105,06%	122,12%
Σύνολο ενεργητικού	105,26%	100,00%	113,53%	125,13%	131,45%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαιο αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	111,11%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Λοιπά αποθεματικά	-94,48%	100,00%	100,01%	100,01%	100,01%
Κέρδη εις νέον	116,17%	100,00%	96,76%	87,61%	90,93%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	95,47%	100,00%	97,52%	90,51%	93,05%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	99,71%	100,00%	85,68%	82,33%	82,33%
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	94,23%	100,00%	108,04%	126,09%	146,73%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	114,15%	100,00%	85,81%	76,68%	112,32%
Υποχρεώσεις μίσθωσης				#ΔΙΑΙΡ/Ο!	#ΔΙΑΙΡ/Ο!
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	88,11%	100,00%	5157,01%	4364,33%	530,49%
Λοιπές προβλέψεις					
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	106,96%	100,00%	103,07%	159,49%	172,98%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	103,69%	100,00%	113,86%	103,29%	107,40%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	101,99%	100,00%	172,58%	193,46%	177,40%
Βραχυπρόθεσμο μέρος Υποχρεώσεων μίσθωσης				#ΔΙΑΙΡ/Ο!	#ΔΙΑΙΡ/Ο!
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	187,03%	100,00%	113,13%	107,24%	124,61%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	112,74%	100,00%	128,84%	133,47%	177,04%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	108,28%	100,00%	123,94%	124,13%	128,92%
Σύνολο υποχρεώσεων	107,90%	100,00%	117,85%	134,46%	141,79%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	105,26%	100,00%	113,53%	125,13%	131,45%

ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε. - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	51,92%	56,31%	52,27%	46,29%	44,35%
Επενδύσεις σε ακίνητα	1,14%	1,05%	0,90%	0,63%	0,57%
Υπεραξία επιχείρησης	6,71%	7,06%	11,29%	10,24%	9,60%
Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης				13,33%	12,88%
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	0,16%	0,12%	0,26%	0,16%	0,09%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	3,76%	4,28%	3,61%	3,14%	3,12%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,34%	0,35%	0,48%	0,33%	0,77%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	64,04%	69,18%	68,79%	74,13%	71,37%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	16,53%	17,61%	18,03%	16,36%	15,43%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	4,18%	3,25%	2,90%	2,40%	2,31%
Λοιπές απαιτήσεις	2,26%	1,77%	1,18%	0,64%	0,40%
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	0,81%	1,64%	3,18%	1,80%	0,75%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12,18%	6,55%	5,91%	4,66%	9,74%
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	35,96%	30,82%	31,21%	25,87%	28,63%
Σύνολο ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	3,12%	2,96%	2,61%	2,36%	2,25%
Λοιπά αποθεματικά	-1,81%	2,01%	1,77%	1,61%	1,53%
Κέρδη εις νέον	17,94%	16,25%	13,85%	11,38%	11,24%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	19,25%	21,22%	18,23%	15,35%	15,02%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6,50%	6,86%	5,18%	4,52%	4,30%
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	2,90%	3,24%	3,09%	3,27%	3,62%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	13,93%	12,84%	9,71%	7,87%	10,97%
Υποχρεώσεις μίσθωσης				11,44%	11,13%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,05%	0,06%	2,92%	2,24%	0,26%
Λοιπές προβλέψεις					
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	23,38%	23,01%	20,89%	29,33%	30,28%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	39,80%	40,41%	40,52%	33,35%	33,02%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	8,35%	8,61%	13,09%	13,32%	11,62%
Βραχυπρόθεσμο μέρος Υποχρεώσεων μίσθωσης				2,05%	2,10%
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	5,02%	2,82%	2,81%	2,42%	2,68%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4,20%	3,92%	4,45%	4,18%	5,28%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	57,37%	55,76%	60,88%	55,32%	54,69%
Σύνολο υποχρεώσεων	80,75%	78,78%	81,77%	84,65%	84,98%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.						
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά σε 000€)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	751.660	800.583	761.589	770.349	829.817	882.466
Κόστος Πωληθέντων	-582.656	-613.217	-584.333	-590.854	-631.682	-665.172
Μικτό Κέρδος	169.004	187.366	177.256	179.494	198.134	217.294
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	66.492	66.414	67.618	76.034	74.329	71.185
Έξοδα διάθεσης	-171.816	-176.984	-181.540	-198.763	-217.154	-230.424
Έξοδα διοίκησης	-27.268	-30.295	-29.651	-33.437	-28.789	-30.871
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	-3416	-3985	-3.015	-4270	-5562	-5.047
Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	32.996	42.516	30.669	19.058	20.958	22.136
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	-5.663	-5.658	-4.871	-5.025	-9.248	-8.907
Κέρδη προ φόρων	27.333	36.858	25.798	14.033	11.710	13.229
Φόροι εισοδήματος	-10.564	-11.677	-6.556	-393	-3.448	-3.304
Κέρδη μετά από φόρους	16.769	25.181	19.242	13.640	8.262	9.925

ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε. - ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΕΩΝ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	105,12%	100,00%	101,15%	108,96%	115,87%
Κόστος Πωληθέντων	104,94%	100,00%	101,12%	108,10%	113,83%
Μικτό Κέρδος	105,70%	100,00%	101,26%	111,78%	122,59%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	98,22%	100,00%	112,45%	109,92%	105,28%
Έξοδα διάθεσης	97,49%	100,00%	109,49%	119,62%	126,93%
Έξοδα διοίκησης	102,17%	100,00%	112,77%	97,09%	104,11%
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	132,17%	100,00%	141,63%	184,48%	167,40%
Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	138,63%	100,00%	62,14%	68,34%	72,18%
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	116,16%	100,00%	103,16%	189,86%	182,86%
Κέρδη προ φόρων	142,87%	100,00%	54,40%	45,39%	51,28%
Φόροι εισοδήματος	178,11%	100,00%	5,99%	52,59%	50,40%
Κέρδη μετά από φόρους	130,86%	100,00%	70,89%	42,94%	51,58%

ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε. - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος Πωληθέντων	-76,60%	-76,73%	-76,70%	-76,12%	-75,38%
Μικτό Κέρδος	23,40%	23,27%	23,30%	23,88%	24,62%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	8,30%	8,88%	9,87%	8,96%	8,07%
Έξοδα διάθεσης	-22,11%	-23,84%	-25,80%	-26,17%	-26,11%
Έξοδα διοίκησης	-3,78%	-3,89%	-4,34%	-3,47%	-3,50%
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	-0,50%	-0,40%	-0,55%	-0,67%	-0,57%
Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	5,31%	4,03%	2,47%	2,53%	2,51%
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	-0,71%	-0,64%	-0,65%	-1,11%	-1,01%
Κέρδη προ φόρων	4,60%	3,39%	1,82%	1,41%	1,50%
Φόροι εισοδήματος	-1,46%	-0,86%	-0,05%	-0,42%	-0,37%
Κέρδη μετά από φόρους	3,15%	2,53%	1,77%	1,00%	1,12%

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ - ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.					
	2016	2017	2018	2019	2020
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
Κεφάλαιο Κίνησης	-115.015	-127.366	-171.962	-188.103	-174.906
Γενική Ρευστότητα	0,63	0,55	0,51	0,47	0,52
Άμεση Ρευστότητα	0,34	0,24	0,22	0,17	0,24
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ					
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	7,08	6,54	6,08	6,05	6,40
Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων	51,52	55,82	60,03	60,37	57,08
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	25,89	25,29	31,24	38,49	46,90
Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	14,10	14,43	11,68	9,48	7,78
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Λογαριασμών Πληρωτέων	2,97	2,78	2,68	2,82	3,06
Μέση διάρκεια εξόφλησης λογαριασμών πληρωτέων	123,00	131,00	136,00	129,00	119,00
Κύκλος ταμειακής μετατροπής	-57,36	-60,98	-64,55	-59,56	-54,39
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ					
Δανειακή επιβάρυνση	0,81	0,79	0,82	0,85	0,85
Κάλυψη τόκων	7,51	6,30	3,79	2,27	2,49
Μόχλευση	5,01	4,95	5,09	5,98	6,59
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ					
Μικτό περιθώριο κέρδους	0,23	0,23	0,23	0,24	0,25
Ποσοστιαίο περιθώριο λειτουργικού κέρδους	0,05	0,04	0,02	0,03	0,03
Αποδοτικότητα των πωλήσεων	0,03	0,03	0,02	0,01	0,01
Κυκλοφοριακή ταχύτητα του Ενεργητικού	1,54	1,45	1,41	1,36	1,35
Αποδοτικότητα του Ενεργητικού	0,05	0,04	0,03	0,01	0,02
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,24	0,18	0,13	0,08	0,10

3. ΜΕΤΡΟ Α.Ε.Β.Ε.

ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Ενσώματα πάγια						
Ακίνητα	193.145.706,37	436.925.043,85	449.131.083,77	457.100.168,22	463.291.284,30	472.693.811,22
Μηχανολογικός εξοπλισμός	15.022.939,05	17.932.490,39	29.074.416,54	38.423.426,38	39.667.158,92	41.782.648,44
Λοιπός εξοπλισμός	7.336.277,15	50.506.533,87	52.351.967,80	52.933.355,05	50.151.425,38	44.555.727,07
Επενδύσεις σε ακίνητα	4.935.373,21	18.770.408,41	18.376.560,04	25.212.661,41	24.946.581,16	25.400.680,75
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	10.011.760,90	1.715.485,41	578.310,35	3.557.896,60		
Σύνολο	230.452.056,68	525.849.961,93	549.512.338,50	577.227.507,66	578.056.449,76	584.432.867,48
Άυλα πάγια στοιχεία						
Υπεραξία	82.250,28	40.401.776,06	40.401.776,06	39.519.759,15	38.292.506,96	37.065.254,77
Λοιπά άυλα	492.174,46	1.158.810,21	1.140.664,15	1.477.826,26	1.685.520,29	2.321.566,05
Σύνολο	574.424,74	41.560.586,27	41.542.440,21	40.997.585,41	39.978.027,25	39.386.820,82
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή						
					5.860.855,83	1.516.964,25
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία						
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι			62.398,93	62.389,76	2.500,00	5.000,00
Λοιπές απαιτήσεις	940.273,68	2.774.255,43	2.787.245,42	2.727.286,53	2.684.289,41	2.760.459,28
Σύνολο	940.273,68	2.774.255,43	2.849.644,35	2.789.676,29	2.686.789,41	2.765.459,28
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	231.966.755,10	570.184.803,63	593.904.423,06	621.014.769,36	626.582.122,25	628.102.111,83
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Αποθέματα						
Εμπορεύματα	82.716.822,37	146.296.783,90	153.127.306,32	153.412.173,78	166.790.429,11	167.957.490,73
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	0,00	371.562,02				
Προκαταβολές για αποθέματα	3.131.336,64	7.819.897,34	11.689.923,95	4.621.097,96	6.279.878,80	5.791.236,20
Σύνολο	85.848.159,01	154.488.243,26	164.817.230,27	158.033.271,74	173.070.307,91	173.748.726,93
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές						
Εμπορικές απαιτήσεις	3.057.614,07	5.216.120,69	3.945.107,78	10.183.836,01	7.287.229,51	5.346.620,40
Δουλεμένα έσοδα περιόδου	74.585,61	11.379.343,60	4.262.453,62	345.822,43	209.679,31	177.204,78
Λοιπές απαιτήσεις	8.278.865,87	17.139.264,54	29.723.584,97	21.162.185,95	21.936.364,20	23.246.579,59
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	56.100,11	56.374,39	274,28	274,28	232,54	179,61
Προπληρωμένα έξοδα	453.416,32	1.447.665,40	1.187.430,74	884.901,34	647.894,59	725.862,34
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	22.138.108,55	23.700.255,07	36.645.712,35	26.402.596,40	16.932.919,80	10.067.063,36
Σύνολο	34.058.690,53	58.939.023,69	75.764.563,74	58.979.616,41	47.014.319,95	39.563.510,08
Σύνολο κυκλοφορούντων	119.906.849,54	213.427.266,95	240.581.794,01	217.012.888,15	220.084.627,86	213.312.237,01
Σύνολο ενεργητικού	351.873.604,64	783.612.070,58	834.486.217,07	838.027.657,51	846.666.750,11	841.414.348,84
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Καθαρή Θέση						
Κεφάλαιο	20.060.287,38	20.060.287,38	20.060.287,38	20.060.287,38	20.060.287,38	24.060.308,58
Σύνολο	20.060.287,38	20.060.287,38	20.060.287,38	20.060.287,38	20.060.287,38	24.060.308,58
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο						
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	95.222.084,54	95.229.677,10	95.235.953,29	96.721.527,21	96.721.527,21	96.721.971,90
Αφορολόγητα αποθεματικά	1.649.350,16	1.649.350,16	1.649.350,16	6.256.047,15	6.256.047,15	6.256.047,15
Αποτελέσματα εις νέο	13.367.403,33	-19.912.394,47	-13.043.170,74	-7.413.584,02	1.459.838,76	22.682.703,86
Σύνολο	110.238.838,03	76.966.632,79	83.842.132,71	95.563.990,34	104.437.413,12	125.660.722,91
Καθαρή θέσης ιδιοκτητών μητρικής					124.497.700,50	149.721.031,49
Δικαιώματα που δεν ασκούν έλεγχο					-242.122,67	0,00
Σύνολο καθαρής θέσης	130.299.125,41	97.026.920,17	103.902.420,09	115.624.277,72	124.255.577,83	149.721.031,49
Προβλέψεις						
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους					1.726,67	1.726,67
Λοιπές προβλέψεις	0,00	2.000.000,00	2.000.000,00	654.626,51	224.534,29	0,00
Σύνολο	0,00	2.000.000,00	2.000.000,00	654.626,51	226.260,96	1.726,67
Υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Δάνεια	20.000.000,00	211.305.420,00	263.805.420,01	237.094.462,00	222.852.402,00	174.780.670,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	59.405.433,81	64.081.257,50	47.882.338,61	3.397.094,41	0,00
Κρατικές επιχορηγήσεις	9.682.082,00	10.131.896,62	10.108.278,71	10.108.278,71	10.108.278,71	10.108.278,71
Σύνολο	29.682.082,00	280.842.750,43	337.994.956,22	295.085.079,32	236.357.775,12	184.888.948,71
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Τραπεζικά δάνεια	9.229.214,39	74.880.010,39	37.702.138,20	1.640,00	3.803.750,00	4.769.173,18
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	0,00	0,00	0,00	60.870.840,27	126.372.107,84	161.471.732,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	157.748.558,52	238.421.444,88	284.688.770,12	295.890.158,82	291.204.436,30	273.130.460,31
Φόρος εισοδήματος	6.364.434,52	5.503.040,99	0,00	2.350,12	0,00	158.858,97
Λοιποί φόροι και τέλη	8.516.153,17	16.519.882,40	14.752.845,01	15.930.521,13	16.632.878,59	16.613.835,63
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	4.017.150,36	8.206.158,32	8.493.440,35	8.475.915,90	8.952.280,89	9.102.933,91
Λοιπές υποχρεώσεις	4.633.252,77	52.004.839,97	35.893.542,46	42.221.806,14	35.951.323,09	39.153.197,09
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	1.383.363,10	8.206.609,60	9.058.104,62	3.270.441,58	2.910.359,49	2.402.450,88
Έσοδα επόμενων χρήσεων	270,40	413,43				
Σύνολο	191.892.397,23	403.742.399,98	390.588.840,76	426.663.673,96	485.827.136,20	506.802.641,97
Σύνολο υποχρεώσεων	221.574.479,23	684.585.150,41	728.583.796,98	721.748.753,28	722.184.911,32	691.691.590,68
Σύνολο καθαρής θέσης προβλέψεων και υποχρεώσεων	351.873.604,64	783.612.070,58	834.486.217,07	838.027.657,51	846.666.750,11	841.414.348,84

ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ - ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΕΩΝ					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια					
Ακίνητα	97,28%	100,00%	101,77%	103,15%	105,25%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	61,68%	100,00%	132,16%	136,43%	143,71%
Λοιπός εξοπλισμός	96,47%	100,00%	101,11%	95,80%	85,11%
Επενδύσεις σε ακίνητα	102,14%	100,00%	137,20%	135,75%	138,22%
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	296,64%	100,00%	615,22%	0,00%	0,00%
Σύνολο	95,69%	100,00%	105,04%	105,19%	106,35%
Άυλα πάγια στοιχεία					
Υπεραξία	100,00%	100,00%	97,82%	94,78%	91,74%
Λοιπά άυλα	101,59%	100,00%	129,56%	147,77%	203,53%
Σύνολο	100,04%	100,00%	98,69%	96,23%	94,81%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή					
				0,00%	0,00%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	0,00%	100,00%	99,99%	4,01%	8,01%
Λοιπές απαιτήσεις	99,53%	100,00%	97,85%	96,31%	99,04%
Σύνολο	97,35%	100,00%	97,90%	94,29%	97,05%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	96,01%	100,00%	104,56%	105,50%	105,76%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα					
Εμπορεύματα	95,54%	100,00%	100,19%	108,92%	109,68%
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά					
Προκαταβολές για αποθέματα	66,89%	100,00%	39,53%	53,72%	49,54%
Σύνολο	93,73%	100,00%	95,88%	105,01%	105,42%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές					
Εμπορικές απαιτήσεις	132,22%	100,00%	258,14%	184,72%	135,53%
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	266,97%	100,00%	8,11%	4,92%	4,16%
Λοιπές απαιτήσεις	57,66%	100,00%	71,20%	73,80%	78,21%
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	20553,59%	100,00%	100,00%	84,78%	65,48%
Προπληρωμένα έξοδα	121,92%	100,00%	74,52%	54,56%	61,13%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	64,67%	100,00%	72,05%	46,21%	27,47%
Σύνολο	77,79%	100,00%	77,85%	62,05%	52,22%
Σύνολο κυκλοφορούντων	88,71%	100,00%	90,20%	91,48%	88,67%
Σύνολο ενεργητικού	93,90%	100,00%	100,42%	101,46%	100,83%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Καθαρή Θέση					
Κεφάλαιο	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	119,94%
Σύνολο	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	119,94%
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο					
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	99,99%	100,00%	101,56%	101,56%	101,56%
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00%	100,00%	379,30%	379,30%	379,30%
Αποτέλεσμα εις νέο	152,67%	100,00%	56,84%	-11,19%	-173,90%
Σύνολο	91,80%	100,00%	113,98%	124,56%	149,88%
Καθαρή θέσης ιδιοκτητών μητρικής				0,00%	0,00%
Δικαιώματα που δεν ασκούν έλεγχο				0,00%	0,00%
Σύνολο καθαρής θέσης	93,38%	100,00%	111,28%	119,59%	144,10%
Προβλέψεις					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους				0,00%	0,00%
Λοιπές προβλέψεις	100,00%	100,00%	32,73%	11,23%	0,00%
	100,00%	100,00%	32,73%	11,31%	0,09%
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	80,10%	100,00%	89,87%	84,48%	66,25%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	92,70%	100,00%	74,72%	5,30%	0,00%
Κρατικές επιχορηγήσεις	100,23%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο	83,09%	100,00%	87,30%	69,93%	54,70%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Τραπεζικά δάνεια	198,61%	100,00%	0,00%	10,09%	12,65%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων			0,00%	0,00%	0,00%
Εμπορικές υποχρεώσεις	83,75%	100,00%	103,93%	102,29%	95,94%
Φόρος εισοδήματος			0,00%	0,00%	0,00%
Λοιποί φόροι και τέλη	111,98%	100,00%	107,98%	112,74%	112,61%
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	96,62%	100,00%	99,79%	105,40%	107,18%
Λοιπές υποχρεώσεις	144,89%	100,00%	117,63%	100,16%	109,08%
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	90,60%	100,00%	36,11%	32,13%	26,52%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00%				
Σύνολο	103,37%	100,00%	109,24%	124,38%	129,75%
Σύνολο υποχρεώσεων	93,96%	100,00%	99,06%	99,12%	94,94%
Σύνολο καθαρής θέσης προβλέψεων και υποχρεώσεων	93,90%	100,00%	100,42%	101,46%	100,83%

ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια					
Ακίνητα	55,76%	53,82%	54,54%	54,72%	56,18%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	2,29%	3,48%	4,58%	4,69%	4,97%
Λοιπός εξοπλισμός	6,45%	6,27%	6,32%	5,92%	5,30%
Επενδύσεις σε ακίνητα	2,40%	2,20%	3,01%	2,95%	3,02%
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	0,22%	0,07%	0,42%		
Σύνολο	67,11%	65,85%	68,88%	68,27%	69,46%
Άυλα πάγια στοιχεία					
Υπεραξία	5,16%	4,84%	4,72%	4,52%	4,41%
Λοιπά άυλα	0,15%	0,14%	0,18%	0,20%	0,28%
Σύνολο	5,30%	4,98%	4,89%	4,72%	4,68%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή					
				0,69%	0,18%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι		0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
Λοιπές απαιτήσεις	0,35%	0,33%	0,33%	0,32%	0,33%
Σύνολο	0,35%	0,34%	0,33%	0,32%	0,33%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	72,76%	71,17%	74,10%	74,01%	74,65%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα					
Εμπορεύματα	18,67%	18,35%	18,31%	19,70%	19,96%
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	0,05%				
Προκαταβολές για αποθέματα	1,00%	1,40%	0,55%	0,74%	0,69%
Σύνολο	19,71%	19,75%	18,86%	20,44%	20,65%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές					
Εμπορικές απαιτήσεις	0,67%	0,47%	1,22%	0,86%	0,64%
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	1,45%	0,51%	0,04%	0,02%	0,02%
Λοιπές απαιτήσεις	2,19%	3,56%	2,53%	2,59%	2,76%
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Προπληρωμένα έξοδα	0,18%	0,14%	0,11%	0,08%	0,09%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3,02%	4,39%	3,15%	2,00%	1,20%
Σύνολο	7,52%	9,08%	7,04%	5,55%	4,70%
Σύνολο κυκλοφορούντων	27,24%	28,83%	25,90%	25,99%	25,35%
Σύνολο ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Καθαρή Θέση					
Κεφάλαιο	2,56%	2,40%	2,39%	2,37%	2,86%
Σύνολο	2,56%	2,40%	2,39%	2,37%	2,86%
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο					
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	12,15%	11,41%	11,54%	11,42%	11,50%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,21%	0,20%	0,75%	0,74%	0,74%
Αποτελεσμα εις νέο	-2,54%	-1,56%	-0,88%	0,17%	2,70%
Σύνολο	9,82%	10,05%	11,40%	12,34%	14,93%
Καθαρή θέση ιδιοκτητών μητρικής				14,70%	17,79%
Δικαιώματα που δεν ασκούν έλεγχο				-0,03%	0,00%
Σύνολο καθαρής θέσης	12,38%	12,45%	13,80%	14,68%	17,79%
Προβλέψεις					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους				0,00%	0,00%
Λοιπές προβλέψεις	0,26%	0,24%	0,08%	0,03%	0,00%
Σύνολο	0,26%	0,24%	0,08%	0,03%	0,00%
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	26,97%	31,61%	28,29%	26,32%	20,77%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7,58%	7,68%	5,71%	0,40%	0,00%
Κρατικές επιχορηγήσεις	1,29%	1,21%	1,21%	1,19%	1,20%
Σύνολο	35,84%	40,50%	35,21%	27,92%	21,97%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Τραπεζικά δάνεια	9,56%	4,52%	0,00%	0,45%	0,57%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	0,00%	0,00%	7,26%	14,93%	19,19%
Εμπορικές υποχρεώσεις	30,43%	34,12%	35,31%	34,39%	32,46%
Φόρος εισοδήματος	0,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
Λοιποί φόροι και τέλη	2,11%	1,77%	1,90%	1,96%	1,97%
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	1,05%	1,02%	1,01%	1,06%	1,08%
Λοιπές υποχρεώσεις	6,64%	4,30%	5,04%	4,25%	4,65%
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	1,05%	1,09%	0,39%	0,34%	0,29%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00%				
Σύνολο	51,52%	46,81%	50,91%	57,38%	60,23%
Σύνολο υποχρεώσεων	87,36%	87,31%	86,12%	85,30%	82,21%
Σύνολο καθαρής θέσης προβλέψεων και υποχρεώσεων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ						
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	736.243.483,08	1.104.487.875,26	1.172.125.667,14	1.190.626.026,53	1.259.646.454,29	1.335.242.670,36
Κόστος πωλήσεων	-646.715.381,41	-934.133.109,49	-1.005.678.847,64	-1.021.348.856,74	-1.079.233.700,21	-1.136.512.458,42
Μικτό αποτέλεσμα	89.528.101,67	170.354.765,77	166.446.819,50	169.277.169,79	180.412.754,08	198.730.211,94
Λοιπά συνήθη έσοδα	64.771.474,57	109.204.046,06	132.043.017,77	129.302.287,79	132.030.866,40	143.216.858,21
	154.299.576,24	279.558.811,83	298.489.837,27	298.579.457,58	312.443.620,48	341.947.070,15
Έξοδα διοίκησης	-11.912.210,71	-21.829.548,82	-25.093.226,71	-25.680.149,78	-28.163.188,33	-29.774.760,53
Έξοδα διάθεσης	-118.777.532,74	-250.840.490,23	-247.474.908,83	-247.977.330,13	-260.961.553,07	-274.762.813,63
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-1.717.279,17	-4.173.758,04	-3.878.732,60	-2.854.162,14	-227.666,99	-693.521,73
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		-375.515,98	-87.153,89	-109.161,86	-678.304,43	-2.741.877,44
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων			7.280,20			
Λοιπά έσοδα και κέρδη	1.177.215,05	21.346.830,68	3.139.742,07	2.950.659,94	387.244,21	215.166,64
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	23.069.768,67	23.686.329,44	25.102.837,51	24.909.313,61	22.800.151,87	34.189.263,46
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	87.745,65	64.944,75	20.488,55	58.756,84	56.781,89	43.321,29
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-2.320.317,91	-11.304.789,46	-14.583.591,72	-14.164.349,08	-13.350.669,16	-12.068.190,19
Αποτελέσματα από συγγενείς εταιρείες			-138.983,07	-101.009,17		
Αποτέλεσμα προ φόρων	20.837.196,41	12.446.484,73	10.400.751,27	10.702.712,20	9.506.264,60	22.164.394,56
Αποσβέσεις υπεραξίας				-1.227.252,19		
Φόροι εισοδήματος	-6.307.645,87	-5.512.835,36	-22.184,32	-17.293,50	-5.255,32	-154.961,86
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	14.529.550,54	6.933.649,37	10.378.566,95	9.458.166,51	9.501.009,28	22.009.432,70

ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ - ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΕΩΝ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	94,23%	100,00%	101,58%	107,47%	113,92%
Κόστος πωλήσεων	92,89%	100,00%	101,56%	107,31%	113,01%
Μικτό αποτέλεσμα	102,35%	100,00%	101,70%	108,39%	119,40%
Λοιπά συνήθη έσοδα	82,70%	100,00%	97,92%	99,99%	108,46%
	93,66%	100,00%	100,03%	104,67%	114,56%
Έξοδα διοίκησης	86,99%	100,00%	102,34%	112,23%	118,66%
Έξοδα διάθεσης	101,36%	100,00%	100,20%	105,45%	111,03%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	107,61%	100,00%	73,58%	5,87%	17,88%
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	430,87%	100,00%	125,25%	778,28%	3146,02%
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	679,89%	100,00%	93,98%	12,33%	6,85%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	94,36%	100,00%	99,23%	90,83%	136,20%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	316,98%	100,00%	286,78%	277,14%	211,44%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	77,52%	100,00%	97,13%	91,55%	82,75%
Αποτελέσματα από συγγενείς εταιρείες	0,00%	100,00%	72,68%	0,00%	0,00%
Αποτέλεσμα προ φόρων	119,67%	100,00%	102,90%	91,40%	213,10%
Αποσβέσεις υπεραξίας			0,00%		
Φόροι εισοδήματος	24850,14%	100,00%	77,95%	23,69%	698,52%
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	66,81%	100,00%	91,13%	91,54%	212,07%

ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωλήσεων	-84,58%	-85,80%	-85,78%	-85,68%	-85,12%
Μικτό αποτέλεσμα	15,42%	14,20%	14,22%	14,32%	14,88%
Λοιπά συνήθη έσοδα	9,89%	11,27%	10,86%	10,48%	10,73%
	25,31%	25,47%	25,08%	24,80%	25,61%
Έξοδα διοίκησης	-1,98%	-2,14%	-2,16%	-2,24%	-2,23%
Έξοδα διάθεσης	-22,71%	-21,11%	-20,83%	-20,72%	-20,58%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-0,38%	-0,33%	-0,24%	-0,02%	-0,05%
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-0,03%	-0,01%	-0,01%	-0,05%	-0,21%
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		0,00%			
Λοιπά έσοδα και κέρδη	1,93%	0,27%	0,25%	0,03%	0,02%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	2,14%	2,14%	2,09%	1,81%	2,56%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-1,02%	-1,24%	-1,19%	-1,06%	-0,90%
Αποτελέσματα από συγγενείς εταιρείες		-0,01%	-0,01%		
Αποτέλεσμα προ φόρων	1,13%	0,89%	0,90%	0,75%	1,66%
Αποσβέσεις υπεραξίας			-0,10%		
Φόροι εισοδήματος	-0,50%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	0,63%	0,89%	0,79%	0,75%	1,65%

	2016	2017	2018	2019	2020
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
Κεφάλαιο Κίνησης	-190.315	-150.007	-209.651	-265.743	-293.490
Γενική Ρευστότητα	0,53	0,62	0,51	0,45	0,42
Άμεση Ρευστότητα	0,15	0,19	0,14	0,10	0,08
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ					
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	7,77	6,30	6,33	6,52	6,55
Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων	46,95	57,94	57,69	55,99	55,69
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	65,56	41,84	36,63	41,59	46,19
Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	5,57	8,72	9,97	8,78	7,90
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Λογαριασμών Πληρωτέων	4,13	3,29	3,10	3,24	3,55
Μέση διάρκεια εξόφλησης λογαριασμών πληρωτέων	88,46	110,88	117,70	112,50	102,68
Κύκλος ταμειακής μετατροπής	-35,94	-44,21	-50,04	-47,73	-39,09
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ					
Δανειακή επιβάρυνση	0,87	0,87	0,86	0,85	0,82
Κάλυψη τόκων	2,10	1,72	1,76	1,71	2,83
Μόχλευση	4,99	8,05	7,62	7,02	6,16
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ					
Μικτό περιθώριο κέρδους	0,15	0,14	0,14	0,14	0,15
Ποσοστιαίο περιθώριο λειτουργικού κέρδους	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03
Αποδοτικότητα των πωλήσεων	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Κυκλοφοριακή ταχύτητα του Ενεργητικού	1,95	1,45	1,42	1,50	1,58
Αποδοτικότητα του Ενεργητικού	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,06	0,10	0,09	0,08	0,16

4. ΠΕΝΤΕ Α.Ε.

ΠΕΝΤΕ Α.Ε.						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Ενσώματα Πάγια						
Ακίνητα	121.065.141,78	127.660.438,21	130.271.617,85	136.939.392,93	146.461.519,33	153.214.050,20
Μηχανολογικός εξοπλισμός	8.579.239,79	10.231.542,79	10.980.086,56	10.936.424,67	11.218.737,51	13.056.435,99
Λοιπός εξοπλισμός	4.987.877,57	5.304.928,67	4.865.003,04	4.929.107,17	5.528.713,34	6.776.686,98
Επενδύσεις σε ακίνητα	2.195.111,17	2.107.306,72	2.019.502,27	1.931.697,82	1.843.893,37	1.756.088,92
Σύνολο	136.827.370,31	145.304.216,39	148.136.209,72	154.736.622,59	165.052.863,55	174.803.262,09
Άυλα Πάγια στοιχεία						
Λοιπά άυλα	1.328.368,81	1.061.332,02	821.026,63	637.770,75	466.546,68	1.950.186,00
Σύνολο	1.328.368,81	1.061.332,02	821.026,63	637.770,75	466.546,68	1.950.186,00
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή						
	987.717,37	68.426,26	1.088.657,20	1.145.738,51	2.802.850,77	1.673.673,95
Συμμετοχές σε θυγατρικές συγγενείς και κοινοπραξίες						
	130.874,10	130.874,10	130.874,10	0,00		
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	139.274.330,59	146.564.848,77	150.176.767,65	156.520.131,85	168.322.261,00	178.427.122,04
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Αποθέματα						
Εμπορεύματα	61.749.662,20	67.169.488,92	67.211.452,96	62.420.934,91	65.657.715,01	68.621.793,87
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	425.420,54	437.273,25	468.586,77	274.101,33	273.097,75	298.385,18
Προκαταβολές για αποθέματα	694.169,48	1.056.814,09	826.468,27	439.145,20	1.304.057,76	2.267.661,45
Σύνολο	62.869.252,22	68.663.576,26	68.506.508,00	63.134.181,44	67.234.870,52	71.187.840,50
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές						
Εμπορικές απαιτήσεις	260.293,89	250.632,12	197.840,38	150.509,58	168.481,21	168.103,31
Δεδουλευμένα έσοδα περιόδου	62.786,60	143.881,62	88.564,46	116.176,61	150.009,88	28.203,69
Λοιπές απαιτήσεις	4.561.554,66	8.719.541,54	12.593.644,55	9.542.015,74	7.462.623,78	7.827.609,74
Προπληρωμένα έξοδα	4.416.642,82	3.974.559,68	4.432.672,96	1.945.216,88	1.769.284,90	1.675.935,59
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	49.562.796,30	74.961.078,96	55.386.172,80	58.418.023,91	50.932.719,35	66.044.079,95
Σύνολο	58.864.074,27	88.049.693,92	72.698.895,15	70.171.942,72	60.483.119,12	75.743.932,28
Σύνολο κυκλοφορούντων	121.733.326,49	156.713.270,18	141.205.403,15	133.306.124,16	127.717.989,64	146.931.772,78
Σύνολο ενεργητικού	261.007.657,08	303.278.118,95	291.382.170,80	289.826.256,01	296.040.250,64	325.358.894,82
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Καθαρή θέση						
Καταβλημένα Κεφάλαια						
Κεφάλαιο	100.815.400,95	104.015.519,50	107.329.251,90	109.218.276,60	111.097.087,50	113.007.860,55
Σύνολο	100.815.400,95	104.015.519,50	107.329.251,90	109.218.276,60	111.097.087,50	113.007.860,55
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο						
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	13.028.929,57	16.122.567,28	23.246.896,31	23.885.226,10	17.383.254,39	17.918.254,39
Αφορολόγητα αποθεματικά	10.860.722,62	8.397.032,62	0,00	0,00	2.999.596,74	3.130.777,68
Αποτελέσματα εις νέο	14.864.562,92	27.518.701,03	32.308.620,94	33.577.281,38	38.031.294,86	52.727.875,30
Σύνολο	38.754.215,11	52.038.300,93	55.555.517,25	57.462.507,48	58.414.145,99	73.776.907,37
Σύνολο καθαρής θέσης	139.569.616,06	156.053.820,43	162.884.769,15	166.680.784,08	169.511.233,49	186.784.767,92
Προβλέψεις						
Λοιπές προβλέψεις	0,00	219.976,95	219.976,95	219.976,95	1.219.976,95	219.976,95
Σύνολο	0,00	219.976,95	219.976,95	219.976,95	1.219.976,95	219.976,95
Υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	183.453,57	185.592,75	193.058,05	192.786,95	194.982,48
Κρατικές επιχορηγήσεις	1.030.000,00	1.030.000,00	1.030.000,00	1.030.000,00	2.620.329,27	2.489.148,33
Σύνολο	1.030.000,00	1.213.453,57	1.215.592,75	1.223.058,05	2.813.116,22	2.684.130,81
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Εμπορικές υποχρεώσεις	104.139.213,61	121.791.225,74	108.511.814,67	104.297.178,18	102.917.872,84	112.852.747,86
Φόρος εισοδήματος	2.249.848,14	2.751.183,12	0,00	0,00	0,00	4.465.438,28
Λοιποί φόροι και τέλη	6.068.191,61	9.491.393,22	8.391.799,09	8.974.947,98	8.085.498,46	8.222.239,78
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	3.045.714,91	3.132.114,04	3.211.192,49	3.319.540,83	3.527.943,95	3.708.065,49
Λοιπές υποχρεώσεις	4.748.315,93	7.876.278,15	6.068.126,86	4.342.183,76	7.337.710,79	5.637.112,71
Έξοδα Χρήσεως δουλευμένα	154.825,49	660.817,43	878.898,84	766.586,18	626.897,94	781.721,42
Έσοδα επόμενων χρήσεων	1.931,33	87.856,30	0,00	2.000,00	0,00	2.693,60
Σύνολο	120.408.041,02	145.790.868,00	127.061.831,95	121.702.436,93	122.495.923,98	135.670.019,14
Σύνολο υποχρεώσεων	121.438.041,02	147.004.321,57	128.277.424,70	122.925.494,98	125.309.040,20	138.354.149,95
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	261.007.657,08	303.278.118,95	291.382.170,80	289.826.256,01	296.040.250,64	325.358.894,82

ΠΕΝΤΕ Α.Ε. - ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΕΩΝ					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα Πάγια					
Ακίνητα	98,00%	100,00%	105,12%	112,43%	117,61%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	93,18%	100,00%	99,60%	102,17%	118,91%
Λοιπός εξοπλισμός	109,04%	100,00%	101,32%	113,64%	139,29%
Επενδύσεις σε ακίνητα	104,35%	100,00%	95,65%	91,30%	86,96%
Σύνολο	98,09%	100,00%	104,46%	111,42%	118,00%
Άυλα Πάγια στοιχεία					
Λοιπά άυλα	129,27%	100,00%	77,68%	56,82%	237,53%
Σύνολο	129,27%	100,00%	77,68%	56,82%	237,53%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	6,29%	100,00%	105,24%	257,46%	153,74%
Συμμετοχές σε θυγατρικές συγγενείς και κοινοπραξίες	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	97,59%	100,00%	104,22%	112,08%	118,81%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα					
Εμπορεύματα	99,94%	100,00%	92,87%	97,69%	102,10%
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	93,32%	100,00%	58,50%	58,28%	63,68%
Προκαταβολές για αποθέματα	127,87%	100,00%	53,14%	157,79%	274,38%
Σύνολο	100,23%	100,00%	92,16%	98,14%	103,91%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές					
Εμπορικές απαιτήσεις	126,68%	100,00%	76,08%	85,16%	84,97%
Δεδουλευμένα έσοδα περιόδου	162,46%	100,00%	131,18%	169,38%	31,85%
Λοιπές απαιτήσεις	69,24%	100,00%	75,77%	59,26%	62,16%
Προπληρωμένα έξοδα	89,67%	100,00%	43,88%	39,91%	37,81%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	135,34%	100,00%	105,47%	91,96%	119,24%
Σύνολο	121,12%	100,00%	96,52%	83,20%	104,19%
Σύνολο κυκλοφορούντων	110,98%	100,00%	94,41%	90,45%	104,06%
Σύνολο ενεργητικού	104,08%	100,00%	99,47%	101,60%	111,66%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Καθαρή θέση					
Καταβλημένα Κεφάλαια					
Κεφάλαιο	96,91%	100,00%	101,76%	103,51%	105,29%
Σύνολο	96,91%	100,00%	101,76%	103,51%	105,29%
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο					
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	69,35%	100,00%	102,75%	74,78%	77,08%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%
Αποτελέσματα εις νέο	85,17%	100,00%	103,93%	117,71%	163,20%
Σύνολο	93,67%	100,00%	103,43%	105,15%	132,80%
Σύνολο καθαρής θέσης	95,81%	100,00%	102,33%	104,07%	114,67%
Προβλέψεις					
Λοιπές προβλέψεις	100,00%	100,00%	100,00%	554,59%	100,00%
Σύνολο	100,00%	100,00%	100,00%	554,59%	100,00%
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	98,85%	100,00%	104,02%	103,88%	105,06%
Κρατικές επιχορηγήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	254,40%	241,66%
Σύνολο	99,82%	100,00%	100,61%	231,42%	220,81%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Εμπορικές υποχρεώσεις	112,24%	100,00%	96,12%	94,84%	104,00%
Φόρος εισοδήματος	0,00%			0,00%	0,00%
Λοιποί φόροι και τέλη	113,10%	100,00%	106,95%	96,35%	97,98%
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	97,54%	100,00%	103,37%	109,86%	115,47%
Λοιπές υποχρεώσεις	129,80%	100,00%	71,56%	120,92%	92,90%
Έξοδα Χρήσεως δουλευμένα	75,19%	100,00%	87,22%	71,33%	88,94%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00%		0,00%		0,00%
Σύνολο	114,74%	100,00%	95,78%	96,41%	106,77%
Σύνολο υποχρεώσεων	114,60%	100,00%	95,83%	97,69%	107,86%
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	104,08%	100,00%	99,47%	101,60%	111,66%

ΠΕΝΤΕ Α.Ε. - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα Πάγια					
Ακίνητα	42,09%	44,71%	47,25%	49,47%	47,09%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	3,37%	3,77%	3,77%	3,79%	4,01%
Λοιπός εξοπλισμός	1,75%	1,67%	1,70%	1,87%	2,08%
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,69%	0,69%	0,67%	0,62%	0,54%
Σύνολο	47,91%	50,84%	53,39%	55,75%	53,73%
Άυλα Πάγια στοιχεία					
Λοιπά άυλα	0,35%	0,28%	0,22%	0,16%	0,60%
Σύνολο	0,35%	0,28%	0,22%	0,16%	0,60%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	0,02%	0,37%	0,40%	0,95%	0,51%
Συμμετοχές σε θυγατρικές συγγενείς και κοινοπραξίες	0,04%	0,04%	0,00%		
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	48,33%	51,54%	54,00%	56,86%	54,84%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα					
Εμπορεύματα	22,15%	23,07%	21,54%	22,18%	21,09%
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	0,14%	0,16%	0,09%	0,09%	0,09%
Προκαταβολές για αποθέματα	0,35%	0,28%	0,15%	0,44%	0,70%
Σύνολο	22,64%	23,51%	21,78%	22,71%	21,88%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές					
Εμπορικές απαιτήσεις	0,08%	0,07%	0,05%	0,06%	0,05%
Δεδουλευμένα έσοδα περιόδου	0,05%	0,03%	0,04%	0,05%	0,01%
Λοιπές απαιτήσεις	2,88%	4,32%	3,29%	2,52%	2,41%
Προπληρωμένα έξοδα	1,31%	1,52%	0,67%	0,60%	0,52%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	24,72%	19,01%	20,16%	17,20%	20,30%
Σύνολο	29,03%	24,95%	24,21%	20,43%	23,28%
Σύνολο κυκλοφορούντων	51,67%	48,46%	46,00%	43,14%	45,16%
Σύνολο ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Καθαρή θέση					
Καταβλημένα Κεφάλαια					
Κεφάλαιο	34,30%	36,83%	37,68%	37,53%	34,73%
Σύνολο	34,30%	36,83%	37,68%	37,53%	34,73%
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο					
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	5,32%	7,98%	8,24%	5,87%	5,51%
Αφορολόγητα αποθεματικά	2,77%	0,00%	0,00%	1,01%	0,96%
Αποτελέσματα εις νέο	9,07%	11,09%	11,59%	12,85%	16,21%
Σύνολο	17,16%	19,07%	19,83%	19,73%	22,68%
Σύνολο καθαρής θέσης	51,46%	55,90%	57,51%	57,26%	57,41%
Προβλέψεις					
Λοιπές προβλέψεις	0,07%	0,08%	0,08%	0,41%	0,07%
Σύνολο	0,07%	0,08%	0,08%	0,41%	0,07%
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,06%	0,06%	0,07%	0,07%	0,06%
Κρατικές επιχορηγήσεις	0,34%	0,35%	0,36%	0,89%	0,77%
Σύνολο	0,40%	0,42%	0,42%	0,95%	0,82%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Εμπορικές υποχρεώσεις	40,16%	37,24%	35,99%	34,76%	34,69%
Φόρος εισοδήματος	0,91%	0,00%	0,00%	0,00%	1,37%
Λοιποί φόροι και τέλη	3,13%	2,88%	3,10%	2,73%	2,53%
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	1,03%	1,10%	1,15%	1,19%	1,14%
Λοιπές υποχρεώσεις	2,60%	2,08%	1,50%	2,48%	1,73%
Έξοδα Χρήσεως δουλευμένα	0,22%	0,30%	0,26%	0,21%	0,24%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο	48,07%	43,61%	41,99%	41,38%	41,70%
Σύνολο υποχρεώσεων	48,47%	44,02%	42,41%	42,33%	42,52%
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

ΠΕΝΤΕ Α.Ε.						
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	472.995.331,74	519.061.136,61	482.772.105,84	449.969.814,79	450.131.847,46	511.538.976,61
Κόστος πωλήσεων	-385.074.015,30	-418.514.830,31	-392.622.659,65	-361.073.138,28	-357.448.859,48	-402.000.530,78
Μικτό αποτέλεσμα	87.921.316,44	100.546.306,30	90.149.446,19	88.896.676,51	92.682.987,98	109.538.445,83
Λοιπά συνήθη έσοδα	29.775.487,86	30.382.705,27	28.544.824,19	26.671.660,07	27.996.348,88	32.215.354,41
	117.696.804,30	130.929.011,57	118.694.270,38	115.568.336,58	120.679.336,86	141.753.800,24
Έξοδα διοίκησης	-7.002.461,41	-8.274.275,91	-4.859.616,74	-5.269.041,30	-5.455.973,54	-5.924.900,10
Έξοδα διάθεσης	-92.009.724,70	-92.743.734,80	-96.887.616,62	-98.074.215,64	-101.613.891,42	-107.903.260,39
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-286.146,18	-470.943,42	-294.562,31	-111.235,38	-1.250.988,01	-1.176.238,69
Λοιπά έσοδα και κέρδη	26.769,95	66.492,27	933.249,23	49.562,25	87.114,94	1.163.163,31
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	18.425.241,96	29.506.549,71	17.585.723,94	12.163.406,51	12.445.598,83	27.912.564,37
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	412.631,25	809.651,93	696.349,72	656.667,65	617.745,47	500.377,59
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-12.997,92	-17.441,42	-17.797,41	-17.877,67	-5.772,42	-677,70
Αποτέλεσμα προ φόρων	18.824.875,29	30.298.760,22	18.264.276,25	12.802.196,49	13.057.571,88	28.412.264,26
Φόροι εισοδήματος	-6.225.921,19	-9.004.612,62	-5.498.765,74	-3.992.025,54	-3.473.910,14	-7.025.797,82
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	12.598.954,10	21.294.147,60	12.765.510,51	8.810.170,95	9.583.661,74	21.386.466,44

ΠΕΝΤΕ Α.Ε. - ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΕΩΝ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	107,52%	100,00%	93,21%	93,24%	105,96%
Κόστος πωλήσεων	106,59%	100,00%	91,96%	91,04%	102,39%
Μικτό αποτέλεσμα	111,53%	100,00%	98,61%	102,81%	121,51%
Λοιπά συνήθη έσοδα	106,44%	100,00%	93,44%	98,08%	112,86%
	110,31%	100,00%	97,37%	101,67%	119,43%
Έξοδα διοίκησης	170,27%	100,00%	108,43%	112,27%	121,92%
Έξοδα διάθεσης	95,72%	100,00%	101,22%	104,88%	111,37%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	159,88%	100,00%	37,76%	424,69%	399,32%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	7,12%	100,00%	5,31%	9,33%	124,64%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	167,79%	100,00%	69,17%	70,77%	158,72%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	116,27%	100,00%	94,30%	88,71%	71,86%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	98,00%	100,00%	100,45%	32,43%	3,81%
Αποτέλεσμα προ φόρων	165,89%	100,00%	70,09%	71,49%	155,56%
Φόροι εισοδήματος	163,76%	100,00%	72,60%	63,18%	127,77%
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	166,81%	100,00%	69,02%	75,07%	167,53%

ΠΕΝΤΕ Α.Ε. - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωλήσεων	-80,63%	-81,33%	-80,24%	-79,41%	-78,59%
Μικτό αποτέλεσμα	19,37%	18,67%	19,76%	20,59%	21,41%
Λοιπά συνήθη έσοδα	5,85%	5,91%	5,93%	6,22%	6,30%
	25,22%	24,59%	25,68%	26,81%	27,71%
Έξοδα διοίκησης	-1,59%	-1,01%	-1,17%	-1,21%	-1,16%
Έξοδα διάθεσης	-17,87%	-20,07%	-21,80%	-22,57%	-21,09%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-0,09%	-0,06%	-0,02%	-0,28%	-0,23%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	0,01%	0,19%	0,01%	0,02%	0,23%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	5,68%	3,64%	2,70%	2,76%	5,46%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,16%	0,14%	0,15%	0,14%	0,10%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποτέλεσμα προ φόρων	5,84%	3,78%	2,85%	2,90%	5,55%
Φόροι εισοδήματος	-1,73%	-1,14%	-0,89%	-0,77%	-1,37%
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	4,10%	2,64%	1,96%	2,13%	4,18%

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ - ΠΕΝΤΕ Α.Ε.					
	2016	2017	2018	2019	2020
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
Κεφάλαιο Κίνησης	10.922	14.144	11.604	5.222	11.262
Γενική Ρευστότητα	1,07	1,11	1,10	1,04	1,08
Άμεση Ρευστότητα	0,60	0,57	0,58	0,49	0,56
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ					
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	6,36	5,72	5,49	5,48	5,81
Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων	57,36	63,76	66,54	66,56	62,84
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	75,27	44,37	40,03	51,97	65,47
Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	4,85	8,23	9,12	7,02	5,58
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Λογαριασμών Πληρωτέων	3,70	3,41	3,39	3,45	3,73
Μέση διάρκεια εξόφλησης λογαριασμών πληρωτέων	98,52	107,05	107,56	105,80	97,96
Κύκλος ταμειακής μετατροπής	-36,31	-35,06	-31,91	-32,21	-29,54
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ					
Δανειακή επιβάρυνση	0,48	0,44	0,42	0,42	0,43
Κάλυψη τόκων	1.691,75	988,11	680,37	2.156,05	41.187,20
Μόχλευση	1,91	1,86	1,76	1,74	1,74
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ					
Μικτό περιθώριο κέρδους	0,19	0,19	0,20	0,21	0,21
Ποσοστιαίο περιθώριο λειτουργικού κέρδους	0,06	0,04	0,03	0,03	0,05
Αποδοτικότητα των πωλήσεων	0,04	0,03	0,02	0,02	0,04
Κυκλοφοριακή ταχύτητα του Ενεργητικού	1,84	1,62	1,55	1,54	1,65
Αποδοτικότητα του Ενεργητικού	0,08	0,04	0,03	0,03	0,07
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,14	0,08	0,05	0,06	0,12

5. ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε.

ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε.						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό						
Ενσώματα πάγια στοιχεία	35.826.310	40.649.825	47.501.141	62.572.415	65.660.731	66.719.622
Δικαίωμα χρήσης ενσώματων παγίων στοιχείων					26.104.986	30.904.766
Ασώματα πάγια στοιχεία			197.471	368.192	367.875	387.340
Υπεραξία				7.323.483	7.323.483	7.323.483
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις			2.550.000	2.550.000	2.550.000	5.050.000
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις			73.424	193.424	193.424	85.424
Επενδύσεις σε ακίνητα	5.307.200	5.307.200	5.497.539	11.744.482	12.384.500	12.826.440
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			1.697.255	2.045.966	2.283.377	2.282.710
Χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούμενα σε εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων			1.220.800			
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	715.115	921.890				
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	41.848.625	46.878.915	58.737.630	86.797.962	116.868.376	125.579.785
Κυκλοφορούν Ενεργητικό						
Αποθέματα	20.083.758	21.088.061	24.510.393	39.959.293	45.938.604	41.452.622
Εμπορικές απαιτήσεις	7.858.107	9.993.124	14.320.259	21.788.680	14.105.390	11.702.827
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις			11.378.514	8.246.427	10.913.684	11.044.896
Χρη/κα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων			37.315	12.866	10.974	26.445
Χρηματικά διαθέσιμα	2.111.721	5.216.640	5.905.714	6.150.771	5.043.170	5.687.077
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	3.175.235	4.033.041				
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	33.228.821	40.330.866	56.152.195	76.158.037	76.011.822	69.913.866
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	75.077.446	87.209.781	114.889.825	162.955.999	192.880.198	195.493.651
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μετοχικό κεφάλαιο	3.916.739	3.916.739	3.916.739	3.916.739	4.429.489	4.429.489
Υπέρ το άρτιο			1.526.087	1.526.087	1.526.087	1.526.087
Αποθεματικά			1.357.305	1.485.536	1.580.666	1.662.942
Αποτελέσματα εις νέον			3.494.432	3.628.005	4.436.633	5.510.962
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	5.290.064	5.797.433				
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	9.206.803	9.714.172	10.294.563	10.556.367	11.972.875	13.129.479
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμα δάνεια	10.465.924	13.466.198	11.655.810	16.017.744	17.661.329	19.395.079
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης			2.255.657	2.174.430	22.786.117	27.042.879
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			846.159	831.566	1.688.778	1.577.374
Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσαντων εργαζομένων			1.063.012	2.238.321	2.866.083	2.859.213
Επιχορηγήσεις			1.571.704	1.517.410	1.463.116	1.408.822
Λοιπές προβλέψεις			4.000.000	4.000.000	2.000.000	2.000.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις			1.327.738	2.486.723	1.841.515	2.174.359
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.458.820	9.553.881				
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	18.924.744	23.020.079	22.720.080	29.266.194	50.306.938	56.457.726
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Προμηθευτές	41.671.873	51.130.560	62.863.893	98.236.081	98.765.235	94.076.454
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	5.274.026	3.344.970	13.696.255	14.702.670	17.382.305	16.857.822
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης			508.110	941.475	6.342.452	6.693.527
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι			141.371	1.279.754		586.506
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			4.665.553	7.973.458	8.110.393	7.692.136
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	46.945.899	54.475.530	81.875.182	123.133.437	130.600.385	125.906.445
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	75.077.446	87.209.781	114.889.825	162.955.999	192.880.198	195.493.651

ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε. - ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΕΩΝ					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	85,58%	100,00%	131,73%	138,23%	140,46%
Δικαίωμα χρήσης ενσώματων παγίων στοιχείων				#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
Ασώματα πάγια στοιχεία		100,00%	186,45%	186,29%	196,15%
Υπεραξία			#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις		100,00%	100,00%	100,00%	198,04%
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις		100,00%	263,43%	263,43%	116,34%
Επενδύσεις σε ακίνητα	96,54%	100,00%	213,63%	225,27%	233,31%
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		100,00%	120,55%	134,53%	134,49%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούμενα σε εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων		100,00%			
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	#ΔΙΑΙΡ/0!				
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	79,81%	100,00%	147,77%	198,97%	213,80%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	86,04%	100,00%	163,03%	187,42%	169,12%
Εμπορικές απαιτήσεις	69,78%	100,00%	152,15%	98,50%	81,72%
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις		100,00%	72,47%	95,91%	97,07%
Χρη/κα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		100,00%	34,48%	29,41%	70,87%
Χρηματικά διαθέσιμα	88,33%	100,00%	104,15%	85,39%	96,30%
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	#ΔΙΑΙΡ/0!				
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	71,82%	100,00%	135,63%	135,37%	124,51%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	75,91%	100,00%	141,84%	167,88%	170,16%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	100,00%	100,00%	100,00%	113,09%	113,09%
Υπέρ το άρτιο		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Αποθεματικά		100,00%	109,45%	116,46%	122,52%
Αποτελέσματα εις νέον		100,00%	103,82%	126,96%	157,71%
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	#ΔΙΑΙΡ/0!				
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	94,36%	100,00%	102,54%	116,30%	127,54%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	115,53%	100,00%	137,42%	151,52%	166,40%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης		100,00%	96,40%	1010,18%	1198,89%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		100,00%	98,28%	199,58%	186,42%
Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσαντων εργαζομένων		100,00%	210,56%	269,62%	268,97%
Επιχορηγήσεις		100,00%	96,55%	93,09%	89,64%
Λοιπές προβλέψεις		100,00%	100,00%	50,00%	50,00%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		100,00%	187,29%	138,70%	163,76%
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	#ΔΙΑΙΡ/0!				
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	101,32%	100,00%	128,81%	221,42%	248,49%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	81,34%	100,00%	156,27%	157,11%	149,65%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	24,42%	100,00%	107,35%	126,91%	123,08%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης		100,00%	185,29%	1248,24%	1317,34%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		100,00%	905,25%	0,00%	414,87%
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		100,00%	170,90%	173,84%	164,87%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	66,53%	100,00%	150,39%	159,51%	153,78%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	75,91%	100,00%	141,84%	167,88%	170,16%

ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε. - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	46,61%	41,34%	38,40%	34,04%	34,13%
Δικαίωμα χρήσης ενσώματων παγίων στοιχείων				13,53%	15,81%
Ασώματα πάγια στοιχεία		0,17%	0,23%	0,19%	0,20%
Υπεραξία			4,49%	3,80%	3,75%
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις		2,22%	1,56%	1,32%	2,58%
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις		0,06%	0,12%	0,10%	0,04%
Επενδύσεις σε ακίνητα	6,09%	4,79%	7,21%	6,42%	6,56%
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		1,48%	1,26%	1,18%	1,17%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούμενα σε εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων		1,06%			
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1,06%				
Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	53,75%	51,13%	53,26%	60,59%	64,24%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	24,18%	21,33%	24,52%	23,82%	21,20%
Εμπορικές απαιτήσεις	11,46%	12,46%	13,37%	7,31%	5,99%
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις		9,90%	5,06%	5,66%	5,65%
Χρη/κα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		0,03%	0,01%	0,01%	0,01%
Χρηματικά διαθέσιμα	5,98%	5,14%	3,77%	2,61%	2,91%
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	4,62%				
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	46,25%	48,87%	46,74%	39,41%	35,76%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	4,49%	3,41%	2,40%	2,30%	2,27%
Υπέρ το άρτιο		1,33%	0,94%	0,79%	0,78%
Αποθεματικά		1,18%	0,91%	0,82%	0,85%
Αποτελεσμάτα εις νέον		3,04%	2,23%	2,30%	2,82%
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	6,65%				
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	11,14%	8,96%	6,48%	6,21%	6,72%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	15,44%	10,15%	9,83%	9,16%	9,92%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης		1,96%	1,33%	11,81%	13,83%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		0,74%	0,51%	0,88%	0,81%
Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσαντων εργαζομένων		0,93%	1,37%	1,49%	1,46%
Επιχορηγήσεις		1,37%	0,93%	0,76%	0,72%
Λοιπές προβλέψεις		3,48%	2,45%	1,04%	1,02%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		1,16%	1,53%	0,95%	1,11%
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10,96%				
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	26,40%	19,78%	17,96%	26,08%	28,88%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	58,63%	54,72%	60,28%	51,21%	48,12%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	3,84%	11,92%	9,02%	9,01%	8,62%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης		0,44%	0,58%	3,29%	3,42%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		0,12%	0,79%	0,00%	0,30%
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		4,06%	4,89%	4,20%	3,93%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	62,46%	71,26%	75,56%	67,71%	64,40%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε.						
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Έσοδα	144.072.134	179.620.231	217.308.466	256.416.295	317.040.977	355.625.689
Κόστος Πωλήσεων	-110.717.379	-139.734.495	-167.354.119	-195.857.400	-238.812.318	-271.252.419
Μικτό Κέρδος	33.354.755	39.885.736	49.954.347	60.558.895	78.228.659	84.373.269
Έξοδα διοίκησης	-30.091.200	-36.304.210	-4.875.962	-6.134.349	-8.044.882	-8.847.103
Έξοδα διάθεσης			-41.561.769	-49.632.459	-65.090.408	-68.759.066
Λοιπά έσοδα εκμετάλευσης			411.066	592.091	885.515	589.524
Λειτουργικά Κέρδη	3.263.555	3.581.526	3.927.682	5.384.178	5.978.884	7.356.624
Χρηματοοικονομικά έσοδα			8.276	20.502	165.016	56.307
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-1.888.705	-1.717.853	-1.841.545	-2.338.471	-4.287.990	-4.858.165
Κέρδη προ φόρων	1.374.851	1.863.673	2.094.414	3.066.210	1.855.911	2.554.767
Φόρος εισοδήματος	-755.684	-853.277	-985.774	-1.021.041	1.792	-909.256
Καθαρά Κέρδη μετά φόρων	619.167	1.010.396	1.108.640	2.045.168	1.857.703	1.645.511

ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε. - ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΕΩΝ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2016	2017	2018	2019	2020
Έσοδα	82,66%	100,00%	118,00%	145,89%	163,65%
Κόστος Πωλήσεων	83,50%	100,00%	117,03%	142,70%	162,08%
Μικτό Κέρδος	79,84%	100,00%	121,23%	156,60%	168,90%
Έξοδα διοίκησης	744,55%	100,00%	125,81%	164,99%	181,44%
Έξοδα διάθεσης	0,00%	100,00%	119,42%	156,61%	165,44%
Λοιπά έσοδα εκμετάλευσης	0,00%	100,00%	144,04%	215,42%	143,41%
Λειτουργικά Κέρδη	91,19%	100,00%	137,08%	152,22%	187,30%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,00%	100,00%	247,73%	1993,91%	680,36%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	93,28%	100,00%	126,98%	232,85%	263,81%
Κέρδη προ φόρων	88,98%	100,00%	146,40%	88,61%	121,98%
Φόρος εισοδήματος	86,56%	100,00%	103,58%	-0,18%	92,24%
Καθαρά Κέρδη μετά φόρων	91,14%	100,00%	184,48%	167,57%	148,43%

ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε. - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2016	2017	2018	2019	2020
Έσοδα	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος Πωλήσεων	-77,79%	-77,01%	-76,38%	-75,33%	-76,27%
Μικτό Κέρδος	22,21%	22,99%	23,62%	24,67%	23,73%
Έξοδα διοίκησης	-20,21%	-2,24%	-2,39%	-2,54%	-2,49%
Έξοδα διάθεσης		-19,13%	-19,36%	-20,53%	-19,33%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης		0,19%	0,23%	0,28%	0,17%
Λειτουργικά Κέρδη	1,99%	1,81%	2,10%	1,89%	2,07%
Χρηματοοικονομικά έσοδα		0,00%	0,01%	0,05%	0,02%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-0,96%	-0,85%	-0,91%	-1,35%	-1,37%
Κέρδη προ φόρων	1,04%	0,96%	1,20%	0,59%	0,72%
Φόρος εισοδήματος	-0,52%	-0,48%	-0,45%	-0,40%	0,00%
Καθαρά Κέρδη μετά φόρων	0,56%	0,51%	0,80%	0,59%	0,46%

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ - ΑΝΕΔΗΚ ΚΡΗΤΙΚΟΣ Α.Ε.					
	2016	2017	2018	2019	2020
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
Κεφάλαιο Κίνησης	-14.145	-25.723	-46.975	-54.589	-55.993
Γενική Ρευστότητα	0,74	0,69	0,62	0,58	0,56
Άμεση Ρευστότητα	0,35	0,39	0,29	0,23	0,23
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ					
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	6,79	7,34	6,08	5,56	6,21
Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων	53,77	49,73	60,07	65,64	58,80
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	20,12	12,18	9,20	11,52	14,89
Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	18,14	29,97	39,67	31,69	24,51
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Λογαριασμών Πληρωτέων	3,01	2,94	2,43	2,42	2,81
Μέση διάρκεια εξόφλησης λογαριασμών πληρωτέων	121,20	124,31	150,11	150,55	129,74
Κύκλος ταμειακής μετατροπής	-49,29	-44,61	-50,37	-53,21	-46,43
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ					
Δανειακή επιβάρυνση	0,89	0,91	0,94	0,94	0,93
Κάλυψη τόκων	2,08	2,13	2,30	1,39	1,51
Μόχλευση	8,58	10,10	13,33	15,79	15,47
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ					
Μικτό περιθώριο κέρδους	0,22	0,23	0,24	0,25	0,24
Ποσοστιαίο περιθώριο λειτουργικού κέρδους	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Αποδοτικότητα των πωλήσεων	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00
Κυκλοφοριακή ταχύτητα του Ενεργητικού	2,21	2,15	1,85	1,78	1,83
Αποδοτικότητα του Ενεργητικού	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,11	0,11	0,20	0,16	0,13

6. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΟΣ & ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ Π.Ε. ΚΡΗΤΗΣ

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΟΣ & ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ Π.Ε. ΚΡΗΤΗΣ						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία						
Ενσώματα πάγια						
Ακίνητα	15.804.644,91	17.038.907,89	18.669.597,19	20.436.747,30	23.713.001,28	24.099.048,34
Μηχανολογικός εξοπλισμός				0,00	0,05	0,05
Λοιπός εξοπλισμός	1.596.109,14	2.317.453,96	3.483.647,67	3.407.547,28	3.892.736,63	3.521.239,83
Σύνολο	17.400.754,05	19.356.361,85	22.153.244,86	23.844.294,58	27.605.737,96	27.620.288,22
Άυλα πάγια στοιχεία						
Υπεραξία	0,00	0,00	650.000,00	1.003.072,58	12.928.754,17	12.819.357,08
Λοιπά άυλα	180.086,75	248.093,41	219.456,24	168.483,14	294.811,86	353.309,27
Σύνολο	180.086,75	248.093,41	869.456,24	1.171.555,72	13.223.566,03	13.172.666,35
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		134.852,77				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία						
Δάνεια και απαιτήσεις	5.000.000,00	4.000.000,00	3.000.000,00	2.000.000,00	1.505.665,54	457.214,06
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	18.386.207,75	18.386.207,75	18.386.207,75	18.386.207,75	5.306.207,75	17.994.514,93
Λοιπά	287.516,55	370.156,77	393.353,09	404.815,07	0,00	0,00
Σύνολο	23.673.724,30	22.756.364,52	21.779.560,84	20.791.022,82	6.811.873,29	18.451.728,99
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	41.254.565,10	42.495.672,55	44.802.261,94	45.806.873,12	47.641.177,28	59.244.683,56
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Αποθέματα						
Εμπορεύματα	4.638.928,52	10.241.129,93	9.157.514,02	10.495.946,44	13.594.930,46	14.087.559,62
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	101.308,30	211.476,86	272.481,63	204.350,64	179.832,42	163.015,96
Προκαταβολές για αποθέματα	2.161.748,39	3.024.497,98	2.554.938,86	2.450.317,22	2.904.426,62	2.806.790,46
Σύνολο	6.901.985,21	13.477.104,77	11.984.934,51	13.150.614,30	16.679.189,50	17.057.366,04
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές						
Εμπορικές απαιτήσεις	28.192.550,68	26.037.859,61	26.780.752,06	26.727.223,28	25.545.953,56	26.057.030,53
Δεδουλευμένα έσοδα περιόδου	216.405,61			7.555,58	2.575,81	5.914,26
Λοιπές απαιτήσεις	1.835.772,76	2.694.452,71	3.127.370,94	2.330.843,39	2.761.330,67	2.679.610,75
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	2.932.227,80	2.929.791,75	2.941.149,86	4.282.819,07	4.369.019,10	4.293.856,58
Προπληρωμένα έξοδα	119.537,76	139.010,81	123.184,40	116.688,39	94.335,82	72.475,52
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.521.934,25	2.656.423,45	3.775.241,73	3.509.075,52	4.482.606,63	3.221.166,90
Σύνολο	34.818.428,86	34.457.538,33	36.747.698,99	36.974.205,23	37.255.821,59	36.330.054,54
Σύνολο κυκλοφορούντων	41.720.414,07	47.934.643,10	48.732.633,50	50.124.819,53	53.935.011,09	53.387.420,58
Σύνολο Ενεργητικού	82.974.979,17	90.430.315,65	93.534.895,44	95.931.692,65	101.576.188,37	112.632.104,14
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ						
Καταβλημένα κεφάλαια						
Κεφάλαιο	2.499.120,00	2.508.192,00	2.542.752,00	2.545.776,00	2.547.072,00	2.547.072,00
Σύνολο	2.499.120,00	2.508.192,00	2.542.752,00	2.545.776,00	2.547.072,00	2.547.072,00
Αποθεματικά και αποτέλεσμα εις νέο						
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	2.842.036,97	2.975.279,04	3.119.344,48	3.274.328,23	3.363.455,80	3.432.324,47
Αφορολόγητα αποθεματικά	573.358,61	573.358,61	573.358,61	573.358,61	573.358,61	573.358,61
Αποτέλεσμα εις νέο	9.581.337,34	10.186.379,47	11.011.731,52	11.159.009,48	11.648.129,15	12.103.245,16
Σύνολο	12.996.732,92	13.735.017,12	14.704.434,61	15.006.696,32	15.584.943,56	16.108.928,24
Σύνολο Καθαρής Θέσης	15.495.852,92	16.243.209,12	17.247.186,61	17.552.472,32	18.132.015,56	18.656.000,24
Προβλέψεις						
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	2.912.130,00	2.912.130,00	2.912.130,00	2.912.130,00	3.119.791,09	3.119.791,09
Σύνολο	2.912.130,00	2.912.130,00	2.912.130,00	2.912.130,00	3.119.791,09	3.119.791,09
Υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Δάνεια	4.196.453,01	9.960.812,43	9.216.602,30	10.280.725,54	10.741.272,78	18.812.406,72
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	300,00	300,00	300,00	42.001,24	182.321,89	149.117,96
Σύνολο	4.196.753,01	9.961.112,43	9.216.902,30	10.322.726,78	10.923.594,67	18.961.524,68
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια	15.718.812,78	7.741.643,85	12.003.628,61	19.256.345,08	18.982.474,34	16.601.386,37
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	2.158.084,03	3.556.058,39	3.311.733,39	2.083.538,95	3.544.913,13	3.299.131,94
Εμπορικές υποχρεώσεις	36.103.444,38	43.031.376,96	43.528.937,28	38.660.775,71	40.262.533,41	46.498.413,59
Φόρος εισοδήματος	320.724,26	19.524,66	198.883,27	0,00	0,00	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη	1.706.642,47	1.930.675,33	1.826.955,75	2.226.988,66	2.152.799,19	2.172.426,48
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	1.105.348,24	1.299.476,41	1.442.554,03	1.488.225,96	2.562.827,21	1.527.673,19
Λοιπές υποχρεώσεις	3.034.931,85	3.485.975,71	1.594.607,31	1.166.367,68	1.569.521,67	1.521.557,60
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	222.255,23	249.132,79	251.376,89	262.121,51	325.718,10	274.198,96
Σύνολο	60.370.243,24	61.313.864,10	64.158.676,53	65.144.363,55	69.400.787,05	71.894.788,13
Σύνολο Υποχρεώσεων	64.566.996,25	71.274.976,53	73.375.578,83	75.467.090,33	80.324.381,72	90.856.312,81
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων	82.974.979,17	90.430.315,65	93.534.895,44	95.931.692,65	101.576.188,37	112.632.104,14

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΟΣ & ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ Π.Ε. ΚΡΗΤΗΣ- ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΕΩΝ					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία					
Ενσώματα πάγια					
Ακίνητα	91,27%	100,00%	109,47%	127,01%	129,08%
Μηχανολογικός εξοπλισμός				#ΔΙΑΙΡ/Ο!	#ΔΙΑΙΡ/Ο!
Λοιπός εξοπλισμός	66,52%	100,00%	97,82%	111,74%	101,08%
Σύνολο	87,37%	100,00%	107,63%	124,61%	124,68%
Άυλα πάγια στοιχεία					
Υπεραξία	0,00	100,00%	1,54	19,89	19,72
Λοιπά άυλα	1,13	100,00%	0,77	1,34	1,61
Σύνολο	28,53%	100,00%	134,75%	1520,90%	1515,05%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	#ΔΙΑΙΡ/Ο!				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Δάνεια και απαιτήσεις	133,33%	100,00%	66,67%	50,19%	15,24%
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	100,00%	100,00%	100,00%	28,86%	97,87%
Λοιπά	94,10%	100,00%	102,91%	0,00%	0,00%
Σύνολο	104,48%	100,00%	95,46%	31,28%	84,72%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	94,85%	100,00%	102,24%	106,34%	132,24%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα					
Εμπορεύματα	111,83%	100,00%	114,62%	148,46%	153,84%
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	77,61%	100,00%	75,00%	66,00%	59,83%
Προκαταβολές για αποθέματα	118,38%	100,00%	95,91%	113,68%	109,86%
Σύνολο	112,45%	100,00%	109,73%	139,17%	142,32%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές					
Εμπορικές απαιτήσεις	97,23%	100,00%	99,80%	95,39%	97,30%
Δεδουλευμένα έσοδα περιόδου			#ΔΙΑΙΡ/Ο!	#ΔΙΑΙΡ/Ο!	#ΔΙΑΙΡ/Ο!
Λοιπές απαιτήσεις	86,16%	100,00%	74,53%	88,30%	85,68%
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	99,61%	100,00%	145,62%	148,55%	145,99%
Προπληρωμένα έσοδα	112,85%	100,00%	94,73%	76,58%	58,83%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	70,36%	100,00%	92,95%	118,74%	85,32%
Σύνολο	93,77%	100,00%	100,62%	101,38%	98,86%
Σύνολο κυκλοφορούντων	98,36%	100,00%	102,86%	110,68%	109,55%
Σύνολο Ενεργητικού	96,68%	100,00%	102,56%	108,60%	120,42%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Καταβλημένα κεφάλαια					
Κεφάλαιο	98,64%	100,00%	100,12%	100,17%	100,17%
Σύνολο	98,64%	100,00%	100,12%	100,17%	100,17%
Αποθεματικά και αποτέλεσμα εις νέο					
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	95,38%	100,00%	104,97%	107,83%	110,03%
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Αποτέλεσμα εις νέο	92,50%	100,00%	101,34%	105,78%	109,91%
Σύνολο	93,41%	100,00%	102,06%	105,99%	109,55%
Σύνολο Καθαρής Θέσης	94,18%	100,00%	101,77%	105,13%	108,17%
Προβλέψεις					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	100,00%	100,00%	100,00%	107,13%	107,13%
Σύνολο	100,00%	100,00%	100,00%	107,13%	107,13%
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Δάνεια	108,07%	100,00%	111,55%	116,54%	204,11%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	100,00%	14000,41%	60773,96%	49705,99%
Σύνολο	108,07%	100,00%	112,00%	118,52%	205,73%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια	64,49%	100,00%	160,42%	158,14%	138,30%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	107,38%	100,00%	62,91%	107,04%	99,62%
Εμπορικές υποχρεώσεις	98,86%	100,00%	88,82%	92,50%	106,82%
Φόρος εισοδήματος	9,82%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιποί φόροι και τέλη	105,68%	100,00%	121,90%	117,84%	118,91%
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	90,08%	100,00%	103,17%	177,66%	105,90%
Λοιπές υποχρεώσεις	218,61%	100,00%	73,14%	98,43%	95,42%
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	99,11%	100,00%	104,27%	129,57%	109,08%
Σύνολο	95,57%	100,00%	101,54%	108,17%	112,06%
Σύνολο Υποχρεώσεων	97,14%	100,00%	102,85%	109,47%	123,82%
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων	96,68%	100,00%	102,56%	108,60%	120,42%

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΟΣ & ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ Π.Ε. ΚΡΗΤΗΣ - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία					
Ενσώματα πάγια					
Ακίνητα	18,84%	19,96%	21,30%	23,35%	21,40%
Μηχανολογικός εξοπλισμός			0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπός εξοπλισμός	2,56%	7,78%	7,44%	8,17%	5,94%
Σύνολο	21,40%	23,68%	24,86%	27,18%	24,52%
Άυλα πάγια στοιχεία					
Υπεραξία	0,00%	0,69%	1,05%	12,73%	11,38%
Λοιπά άυλα	0,27%	0,23%	0,18%	0,29%	0,31%
Σύνολο	0,27%	0,01	0,01	0,13	0,12
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	0,15%				
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Δάνεια και απαιτήσεις	4,42%	3,21%	2,08%	1,48%	0,41%
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	20,33%	19,66%	19,17%	5,22%	15,98%
Λοιπά	0,41%	0,42%	0,42%	0,00%	0,00%
Σύνολο	25,16%	23,28%	21,67%	6,71%	16,38%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	46,99%	47,90%	47,75%	46,90%	52,60%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα					
Εμπορεύματα	11,32%	9,79%	10,94%	13,38%	12,51%
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	0,23%	0,29%	0,21%	0,18%	0,14%
Προκαταβολές για αποθέματα	3,34%	2,73%	2,55%	2,86%	2,49%
Σύνολο	14,90%	12,81%	13,71%	16,42%	15,14%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές					
Εμπορικές απαιτήσεις	28,79%	28,63%	27,86%	25,15%	23,13%
Δεδουλευμένα έσοδα περιόδου			0,01%	0,00%	0,01%
Λοιπές απαιτήσεις	2,98%	3,34%	2,43%	2,72%	2,38%
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	3,24%	3,14%	4,46%	4,30%	3,81%
Προπληρωμένα έξοδα	0,15%	0,13%	0,12%	0,09%	0,06%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2,94%	4,04%	3,66%	4,41%	2,86%
Σύνολο	38,10%	39,29%	38,54%	36,68%	32,26%
Σύνολο κυκλοφορούντων	53,01%	52,10%	52,25%	53,10%	47,40%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Καταβλημένα κεφάλαια					
Κεφάλαιο	2,77%	2,72%	2,65%	2,51%	2,26%
Σύνολο	2,77%	2,72%	2,65%	2,51%	2,26%
Αποθεματικά και αποτέλεσμα εις νέο					
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	3,29%	3,33%	3,41%	3,31%	3,05%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,63%	0,61%	0,60%	0,56%	0,51%
Αποτέλεσμα εις νέο	11,26%	11,77%	11,63%	11,47%	10,75%
Σύνολο	15,19%	15,72%	15,64%	15,34%	14,30%
Σύνολο Καθαρής Θέσης	17,96%	18,44%	18,30%	17,85%	16,56%
Προβλέψεις					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	3,22%	3,11%	3,04%	3,07%	2,77%
Σύνολο	3,22%	3,11%	3,04%	3,07%	2,77%
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Δάνεια	11,01%	9,85%	10,72%	10,57%	16,70%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,04%	0,18%	0,13%
Σύνολο	11,02%	9,85%	10,76%	10,75%	16,83%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια	8,56%	12,83%	20,07%	18,69%	14,74%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	3,93%	3,54%	2,17%	3,49%	2,93%
Εμπορικές υποχρεώσεις	47,59%	46,54%	40,30%	39,64%	41,28%
Φόρος εισοδήματος	0,02%	0,21%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιποί φόροι και τέλη	2,13%	1,95%	2,32%	2,12%	1,93%
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	1,44%	1,54%	1,55%	2,52%	1,36%
Λοιπές υποχρεώσεις	3,85%	1,70%	1,22%	1,55%	1,35%
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0,28%	0,27%	0,27%	0,32%	0,24%
Σύνολο	67,80%	68,59%	67,91%	68,32%	63,83%
Σύνολο Υποχρεώσεων	78,82%	78,45%	78,67%	79,08%	80,67%
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΟΣ & ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ Π.Ε. ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΩΝ ΚΡΗΤΗΣ						
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	141.445.014,63	172.404.265,27	175.731.820,94	175.624.735,24	189.179.453,13	186.214.754,99
Κόστος Πωλήσεων	-109.406.851,66	-129.168.586,02	-134.900.662,73	-132.187.341,71	-142.299.553,29	-139.828.392,79
Μικτό Αποτέλεσμα	32.038.162,97	43.235.679,25	40.831.158,21	43.437.393,53	46.879.899,84	46.386.362,20
Λοιπά συνήθη έσοδα	276.333,93	397.847,91	336.118,48	301.849,13	223.582,62	268.702,33
Έξοδα διοίκησης	-3.252.830,29	-3.879.325,35	-3.563.569,38	-4.329.783,85	-3.975.489,34	-4.321.487,99
Έξοδα διάθεσης	-25.249.008,80	-30.454.591,41	-33.823.012,07	-35.417.659,25	-40.190.493,70	-39.843.705,56
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-135.791,53	-261.192,89	-193.609,76	-170.557,15	-647.188,79	-84.329,30
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	-122.494,77	-5.776.739,49	11.358,11	-1.138.315,32	94.528,91	-75.162,52
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	99,99	3.244,67	23,77	10.460,72	-5.461,50	-1.733,46
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	26.400,00	31.200,00	36.000,00	36.000,00	110.033,10	102.794,08
Λοιπά έσοδα και κέρδη	55.018,74	131.650,11	95.720,06	198.706,02	52.641,49	75.643,26
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων	3.635.890,24	3.427.772,80	3.730.187,42	2.928.093,83	2.542.052,63	2.507.083,04
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	343,88	4.337,11	2.520,79	1.751,37	1.866,82	3.366,92
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	-1.716.311,58	-1.423.300,86	-1.250.517,41	-1.407.799,99	-1.477.684,15	-1.758.554,94
Αποτέλεσμα προ φόρων	1.919.922,54	2.008.809,05	2.482.190,80	1.522.045,21	1.066.235,30	751.895,02
Φόροι εισοδήματος	-885.800,83	-692.402,85	-933.613,31	-631.309,50	-377.548,60	-227.910,34
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	1.034.121,71	1.316.406,20	1.548.577,49	890.735,71	688.686,70	523.984,68

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΟΣ & ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ Π.Ε. ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΩΝ ΚΡΗΤΗΣ - ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΕΩΝ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	98,11%	100,00%	99,94%	107,65%	105,97%
Κόστος Πωλήσεων	95,75%	100,00%	97,99%	105,48%	103,65%
Μικτό Αποτέλεσμα	105,89%	100,00%	106,38%	114,81%	113,61%
Λοιπά συνήθη έσοδα	118,37%	100,00%	89,80%	66,52%	79,94%
Έξοδα διοίκησης	108,86%	100,00%	121,50%	111,56%	121,27%
Έξοδα διάθεσης	90,04%	100,00%	104,71%	118,83%	117,80%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	134,91%	100,00%	88,09%	334,27%	43,56%
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	-50860,04%	100,00%	-10022,05%	832,26%	-661,75%
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	13650,27%	100,00%	44008,08%	-22976,44%	-7292,64%
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	86,67%	100,00%	100,00%	305,65%	285,54%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	137,54%	100,00%	207,59%	55,00%	79,03%
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων	91,89%	100,00%	78,50%	68,15%	67,21%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	172,05%	100,00%	69,48%	74,06%	133,57%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	113,82%	100,00%	112,58%	118,17%	140,63%
Αποτέλεσμα προ φόρων	80,93%	100,00%	61,32%	42,96%	30,29%
Φόροι εισοδήματος	74,16%	100,00%	67,62%	40,44%	24,41%
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	85,01%	100,00%	57,52%	44,47%	33,84%

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΟΣ & ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ Π.Ε. ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΩΝ ΚΡΗΤΗΣ - ΚΑΘΕΤΗ					
ΑΝΑΛΥΣΗ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος Πωλήσεων	-74,92%	-76,77%	-75,27%	-75,22%	-75,09%
Μικτό Αποτέλεσμα	25,08%	23,23%	24,73%	24,78%	24,91%
Λοιπά συνήθη έσοδα	0,23%	0,19%	0,17%	0,12%	0,14%
Έξοδα διοίκησης	-2,25%	-2,03%	-2,47%	-2,10%	-2,32%
Έξοδα διάθεσης	-17,66%	-19,25%	-20,17%	-21,24%	-21,40%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-0,15%	-0,11%	-0,10%	-0,34%	-0,05%
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	-3,35%	0,01%	-0,65%	0,05%	-0,04%
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0,02%	0,02%	0,02%	0,06%	0,06%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	0,08%	0,05%	0,11%	0,03%	0,04%
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων	1,99%	2,12%	1,67%	1,34%	1,35%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	-0,83%	-0,71%	-0,80%	-0,78%	-0,94%
Αποτέλεσμα προ φόρων	1,17%	1,41%	0,87%	0,56%	0,40%
Φόροι εισοδήματος	-1,40%	-0,53%	-0,36%	-0,20%	-0,12%
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	0,76%	0,88%	0,51%	0,36%	0,28%

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ - ΣΥΝ.ΚΑ					
	2016	2017	2018	2019	2020
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
Κεφάλαιο Κίνησης	-13.379,22	-15.426,04	-15.019,54	-15.465,78	-18.507,37
Γενική Ρευστότητα	0,78	0,76	0,77	0,78	0,74
Άμεση Ρευστότητα	0,56	0,57	0,57	0,54	0,51
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ					
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	12,68	10,60	10,52	9,54	8,29
Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων	40,23	40,21	38,46	37,73	36,02
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	6,36	6,65	6,56	7,24	7,22
Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	57,41	54,85	55,60	50,43	50,57
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Λογαριασμών Πληρωτέων	3,26	3,12	3,22	3,61	3,22
Μέση διάρκεια εξόφλησης λογαριασμών πληρωτέων	111,81	117,10	113,47	101,22	113,24
Κύκλος ταμειακής μετατροπής	-25,61	-27,80	-23,17	-12,54	-18,63
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ					
Δανειακή επιβάρυνση	0,79	0,78	0,79	0,79	0,81
Κάλυψη τόκων	2,41	2,98	2,08	1,72	1,43
Μόχλευση	5,46	5,49	5,44	5,53	5,82
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ					
Μικτό περιθώριο κέρδους	0,25	0,23	0,25	0,25	0,25
Ποσοστιαίο περιθώριο λειτουργικού κέρδους	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01
Αποδοτικότητα των πωλήσεων	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Κυκλοφοριακή ταχύτητα του Ενεργητικού	1,99	1,91	1,85	1,92	1,74
Αποδοτικότητα του Ενεργητικού	0,02	0,02	0,01	0,01	0,00
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,08	0,09	0,05	0,04	0,03

7. CARREFOUR S.A.

CARREFOUR S.A.						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ποσά σε 000.000€)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία						
Υπεραξία	8.495	8.640	7.977	7.983	7.976	8.034
Λοιπά άυλα στοιχεία	1.014	1.266	1.364	1.461	1.452	1.325
Ακίνητα και εξοπλισμός	12.071	13.406	13.097	12.637	11.370	10.505
Επενδύσεις σε ακίνητα	383	314	410	389	312	259
Δικαίωμα χρήσης ενσώματων παγίων στοιχείων					5.050	4.506
Επενδύσεις σε εταιρείες	1.433	1.361	1.355	1.374	1.246	1.172
Λοιπά μη κυκλοφορούντα χρηματοοικονομικά στοιχεία	1.291	1.510	1.367	1.275	1.507	1.212
Καταναλωτική πίστη που χορηγείται από τις εταιρείες χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών - μερίδα άνω του ενός έτους	2.351	2.371	2.455	2.486	2.283	1.933
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	744	829	636	723	824	679
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία			337	379	569	490
	27.784	29.697	28.996	28.709	32.590	30.115
Κυκλοφορούντα στοιχεία						
Αποθέματα	6.362	7.039	6.690	6.135	5.867	5.326
Εμπορικές απαιτήσεις	2.269	2.682	2.750	2.537	2.669	2.526
Καταναλωτική πίστη που χορηγείται από τις εταιρείες χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών - μερίδα μικρότερη του ενός έτους	3.658	3.902	3.866	3.722	4.007	3.295
Λοιπα κυκλοφορούντα χρηματοοικονομικά στοιχεία	358	239	161	190	252	368
Φορολογικές απαιτήσεις	1.168	1.044	890	853	838	608
Λοιπα βραχυπρόθεσμα στοιχεία	705	907	851	887	738	788
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.724	3.305	3.593	4.300	4.466	4.439
Περιουσιακά στοιχεία προς πώληση	66	31	16	46	37	124
	17.311	19.148	18.817	18.670	18.874	17.473
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	45.095	48.845	47.813	47.378	51.464	47.588
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ						
Κεφάλαιο	1.846	1.891	1.937	1.973	2.018	2.044
Αποτέλεσμα εις νέον	7.787	8.536	8.122	7.196	7.919	7.751
Υπέρ το άρτιο	1.039	1.582	2.099	2.117	1.736	1.502
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	10.672	12.008	12.159	11.286	11.673	11.297
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμα δάνεια	6.662	6.200	6.428	6.936	6.303	6.305
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης					4.297	3.787
Προβλέψεις	3.014	3.064	3.003	3.521	3.297	2.670
Χρηματοδότηση καταναλωτικής πίστης	1.921	1.935	2.661	1.932	1.817	1.506
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	508	543	489	541	655	467
Φόρος εισοδήματος					335	214
	12.106	11.742	12.581	12.930	16.703	14.949
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	966	1.875	1.069	1.339	997	1.084
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης					941	936
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	13.648	15.396	15.082	14.161	13.646	12.560
Χρηματοδότηση καταναλωτικής πίστης	3.328	3.395	2.817	3.582	3.712	3.067
Φόροι πληρωτέοι	1.097	1.260	1.282	1.142	1.095	1.039
Λοιπές υποχρεώσεις	3.244	3.153	2.813	2.938	2.649	2.617
Υποχρεώσεις που συνδέονται με τα περιουσιακά στοιχεία προς πώληση	34	16	11		49	39
	22.317	25.095	23.074	23.162	23.089	21.342
Σύνολο υποχρεώσεων	34.423	36.837	35.655	36.092	39.792	36.291
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	45.095	48.845	47.813	47.378	51.464	47.588

CARREFOUR S.A. - ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΕΩΝ					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία					
Υπεραξία	108,31%	100,00%	100,08%	99,99%	100,71%
Λοιπά άυλα στοιχεία	92,82%	100,00%	107,11%	106,45%	97,14%
Ακίνητα και εξοπλισμός	102,36%	100,00%	96,49%	86,81%	80,21%
Επενδύσεις σε ακίνητα	76,59%	100,00%	94,88%	76,10%	63,17%
Δικαίωμα χρήσης ενσώματων παγίων στοιχείων				#ΔΙΑΙΡ/Ο!	#ΔΙΑΙΡ/Ο!
Επενδύσεις σε εταιρείες	100,44%	100,00%	101,40%	91,96%	86,49%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα χρηματοοικονομικά στοιχεία	110,46%	100,00%	93,27%	110,24%	88,66%
Καταναλωτική πίστη που χορηγείται από τις εταιρείες χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών - μερίδα άνω του ενός έτους	96,58%	100,00%	101,26%	92,99%	78,74%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	130,35%	100,00%	113,68%	129,56%	106,76%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία		100,00%	112,46%	168,84%	145,40%
	102,42%	100,00%	99,01%	112,39%	103,86%
Κυκλοφορούντα στοιχεία					
Αποθέματα	105,22%	100,00%	91,70%	87,70%	79,61%
Εμπορικές απαιτήσεις	97,53%	100,00%	92,25%	97,05%	91,85%
Καταναλωτική πίστη που χορηγείται από τις εταιρείες χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών - μερίδα μικρότερη του ενός έτους	100,93%	100,00%	96,28%	103,65%	85,23%
Λοιπα κυκλοφορούντα χρηματοοικονομικά στοιχεία	148,45%	100,00%	118,01%	156,52%	228,57%
Φορολογικές απαιτήσεις	117,30%	100,00%	95,84%	94,16%	68,31%
Λοιπα βραχυπρόθεσμα στοιχεία	106,58%	100,00%	104,23%	86,72%	92,60%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	91,98%	100,00%	119,68%	124,30%	123,55%
Περιουσιακά στοιχεία προς πώληση	193,75%	100,00%	287,50%	231,25%	775,00%
	101,76%	100,00%	99,22%	100,30%	92,86%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	102,16%	100,00%	99,09%	107,64%	99,53%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Κεφάλαιο	97,63%	100,00%	101,86%	104,18%	105,52%
Αποτέλεσμα εις νέον	105,10%	100,00%	88,60%	97,50%	95,43%
Υπέρ το άρτιο	75,37%	100,00%	100,86%	82,71%	71,56%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	98,76%	100,00%	92,82%	96,00%	92,91%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	96,45%	100,00%	107,90%	98,06%	98,09%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης					
Προβλέψεις	102,03%	100,00%	117,25%	109,79%	88,91%
Χρηματοδότηση καταναλωτικής πίστης	72,72%	100,00%	72,60%	68,28%	56,60%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	111,04%	100,00%	110,63%	133,95%	95,50%
Φόρος εισοδήματος				#ΔΙΑΙΡ/Ο!	#ΔΙΑΙΡ/Ο!
	93,33%	100,00%	102,77%	132,76%	118,82%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	175,40%	100,00%	125,26%	93,26%	101,40%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης				#ΔΙΑΙΡ/Ο!	#ΔΙΑΙΡ/Ο!
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	102,08%	100,00%	93,89%	90,48%	83,28%
Χρηματοδότηση καταναλωτικής πίστης	120,52%	100,00%	127,16%	131,77%	108,87%
Φόροι πληρωτέοι	98,28%	100,00%	89,08%	85,41%	81,05%
Λοιπές υποχρεώσεις	112,09%	100,00%	104,44%	94,17%	93,03%
Υποχρεώσεις που συνδέονται με τα περιουσιακά στοιχεία προς πώληση	145,45%	100,00%	0,00%	445,45%	354,55%
	108,76%	100,00%	100,38%	100,07%	92,49%
Σύνολο υποχρεώσεων	103,32%	100,00%	101,23%	111,60%	101,78%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	102,16%	100,00%	99,09%	107,64%	99,53%

CARREFOUR S.A.- ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία					
Υπεραξία	17,69%	16,68%	16,85%	15,50%	16,88%
Λοιπά άυλα στοιχεία	2,59%	2,85%	3,08%	2,82%	2,78%
Ακίνητα και εξοπλισμός	27,45%	27,39%	26,67%	22,09%	22,07%
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,64%	0,86%	0,82%	0,61%	0,54%
Δικαίωμα χρήσης ενσώματων παγίων στοιχείων				9,81%	9,47%
Επενδύσεις σε εταιρείες	2,79%	2,83%	2,90%	2,42%	2,46%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα χρηματοοικονομικά στοιχεία	3,09%	2,86%	2,69%	2,93%	2,55%
Καταναλωτική πίστη που χορηγείται από τις εταιρείες χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών - μερίδα άνω του ενός έτους	4,85%	5,13%	5,25%	4,44%	4,06%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1,70%	1,33%	1,53%	1,60%	1,43%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία		0,70%	0,80%	1,11%	1,03%
	60,80%	60,65%	60,59%	63,32%	63,28%
Κυκλοφορούντα στοιχεία					
Αποθέματα	14,41%	13,99%	12,95%	11,40%	11,19%
Εμπορικές απαιτήσεις	5,49%	5,75%	5,35%	5,19%	5,31%
Καταναλωτική πίστη που χορηγείται από τις εταιρείες χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών - μερίδα μικρότερη του ενός έτους	7,99%	8,09%	7,86%	7,79%	6,92%
Λοιπα κυκλοφορούντα χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,49%	0,34%	0,40%	0,49%	0,77%
Φορολογικές απαιτήσεις	2,14%	1,86%	1,80%	1,63%	1,28%
Λοιπα βραχυπρόθεσμα στοιχεία	1,86%	1,78%	1,87%	1,43%	1,66%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6,77%	7,51%	9,08%	8,68%	9,33%
Περιουσιακά στοιχεία προς πώληση	0,06%	0,03%	0,10%	0,07%	0,26%
	39,20%	39,36%	39,41%	36,67%	36,72%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Κεφάλαιο	3,87%	4,05%	4,16%	3,92%	4,30%
Αποτέλεσμα εις νέον	17,48%	16,99%	15,19%	15,39%	16,29%
Υπέρ το Άρτιο	3,24%	4,39%	4,47%	3,37%	3,16%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	24,59%	25,43%	23,82%	22,68%	23,74%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	12,69%	13,44%	14,64%	12,25%	13,25%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης				8,35%	7,96%
Προβλέψεις	6,27%	6,28%	7,43%	6,41%	5,61%
Χρηματοδότηση καταναλωτικής πίστης	3,96%	5,57%	4,08%	3,53%	3,16%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1,11%	1,02%	1,14%	1,27%	0,98%
Φόρος εισοδήματος				0,65%	0,45%
	24,04%	26,31%	27,29%	32,46%	31,41%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	3,84%	2,24%	2,83%	1,94%	2,28%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης				1,83%	1,97%
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	31,52%	31,54%	29,89%	26,52%	26,39%
Χρηματοδότηση καταναλωτικής πίστης	6,95%	5,89%	7,56%	7,21%	6,44%
Φόροι πληρωτέοι	2,58%	2,68%	2,41%	2,13%	2,18%
Λοιπές υποχρεώσεις	6,46%	5,88%	6,20%	5,15%	5,50%
Υποχρεώσεις που συνδέονται με τα περιουσιακά στοιχεία προς πώληση	0,03%	0,02%	0,00%	0,10%	0,08%
	51,38%	48,26%	48,89%	44,86%	44,85%
Σύνολο υποχρεώσεων	75,42%	74,57%	76,18%	77,32%	76,26%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

CARREFOUR S.A.						
Κατάσταση Αποτελεσμάτων (ποσά σε 000.000€)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	76.393	76.054	77.673	75.261	71.651	69.967
Κόστος πωλήσεων	-60.838	-60.789	-62.311	-60.850	-58.051	-56.705
Μικτό αποτέλεσμα	15.555	15.265	15.362	14.411	13.600	13.262
Λοιπά συνήθη έσοδα	2.464	2.720	2.719	2.656	2.491	2.183
Έξοδα διοίκησης	-15.574	-15.634	-15.946	-15.162	-13.992	-13.272
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-213	-408	-1.157	-1.147	-1.028	-487
Λειτουργικό αποτέλεσμα	2.232	1.943	978	758	1.071	1.686
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-515	-515	-445	-262	-352	-334
Αποτέλεσμα προ φόρων	1.717	1.428	533	496	719	1.351
Φόροι εισοδήματος	-597	-494	-618	-539	-503	-498
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	1.120	934	-85	-43	216	853

CARREFOUR S.A.- ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΕΩΝ					
Κατάσταση Αποτελεσμάτων	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	97,92%	100,00%	96,89%	92,25%	90,08%
Κόστος πωλήσεων	97,56%	100,00%	97,66%	93,16%	91,00%
Μικτό αποτέλεσμα	99,37%	100,00%	93,81%	88,53%	86,33%
Λοιπά συνήθη έσοδα	100,04%	100,00%	97,68%	91,61%	80,29%
Έξοδα διοίκησης	98,04%	100,00%	95,08%	87,75%	83,23%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	35,26%	100,00%	99,14%	88,85%	42,09%
Λειτουργικό αποτέλεσμα	198,67%	100,00%	77,51%	109,51%	172,39%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	115,73%	100,00%	58,88%	79,10%	75,06%
Αποτέλεσμα προ φόρων	267,92%	100,00%	93,06%	134,90%	253,47%
Φόροι εισοδήματος	79,94%	100,00%	87,22%	81,39%	80,58%
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	1098,82%	-100,00%	-50,59%	254,12%	1003,53%

CARREFOUR S.A. - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ					
Κατάσταση Αποτελεσμάτων	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωλήσεων	-79,93%	-80,22%	-80,85%	-81,02%	-81,05%
Μικτό αποτέλεσμα	20,07%	19,78%	19,15%	18,98%	18,95%
Λοιπά συνήθη έσοδα	3,58%	3,50%	3,53%	3,48%	3,12%
Έξοδα διοίκησης	-20,56%	-20,53%	-20,15%	-19,53%	-18,97%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-0,54%	-1,49%	-1,52%	-1,43%	-0,70%
Λειτουργικό αποτέλεσμα	2,55%	1,26%	1,01%	1,49%	2,41%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-0,68%	-0,57%	-0,35%	-0,49%	-0,48%
Αποτέλεσμα προ φόρων	1,88%	0,69%	0,66%	1,00%	1,93%
Φόροι εισοδήματος	-0,65%	-0,80%	-0,72%	-0,70%	-0,71%
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	1,23%	-0,11%	-0,06%	0,30%	1,22%

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ - CARREFOUR S.A.					
	2016	2017	2018	2019	2020
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
Κεφάλαιο Κίνησης	-5.947.000	-4.257.000	-4.492.000	-4.215.000	-3.869.000
Γενική Ρευστότητα	0,76	0,82	0,81	0,82	0,82
Άμεση Ρευστότητα	0,48	0,53	0,54	0,56	0,57
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ					
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	9,07	9,08	9,49	9,67	10,13
Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων	40,23	40,21	38,46	37,73	36,02
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	30,72	28,60	28,47	27,53	26,94
Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	11,39	12,24	12,29	12,72	12,99
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Λογαριασμών Πληρωτέων	4,19	4,09	4,16	4,18	4,33
Μέση διάρκεια εξόφλησης λογαριασμών πληρωτέων	87,20	89,27	87,70	87,42	84,34
Κύκλος ταμειακής μετατροπής	-35,57	-36,82	-36,95	-36,97	-35,32
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ					
Δανειακή επιβάρυνση	0,75	0,75	0,76	0,77	0,76
Κάλυψη τόκων	3,77	2,20	2,89	3,04	5,05
Μόχλευση	4,14	4,00	4,06	4,31	4,31
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ					
Μικτό περιθώριο κέρδους	0,20	0,20	0,19	0,19	0,19
Ποσοστιαίο περιθώριο λειτουργικού κέρδους	0,03	0,01	0,01	0,01	0,02
Αποδοτικότητα των πωλήσεων	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01
Κυκλοφοριακή ταχύτητα του Ενεργητικού	1,62	1,61	1,58	1,45	1,41
Αποδοτικότητα του Ενεργητικού	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,08	-0,01	0,00	0,02	0,07

8. BIM A.S.

BIM A.S.						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ποσά σε 000€)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Κυκλοφορούντα στοιχεία						
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23.027	38.188	64.725	36.108	76.507	73.460
Χρηματοοικονομικές επενδύσεις				29.488	35.492	175.863
Εμπορικές απαιτήσεις	34.706	42.616	57.925	76.557	94.628	172.658
Λοιπές απαιτήσεις	2.916	3.386	3.068	1.672	1.145	895
Αποθέματα	64.387	73.878	96.142	138.503	156.370	279.159
Προπληρωμένα έξοδα	7.969	7.086	2.828	16.573	14.472	26.112
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	128.235	8.683	11.499	17.953		
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία	1.177	1.421	1.650	2.833	4.714	7.039
	142.648	175.259	237.836	319.686	383.328	735.185
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία						
Χρηματοοικονομικές επενδύσεις	11.999	12.770	20.448	23.157	41.115	34.556
Λοιπές απαιτήσεις από τρίτους	230	265	295	534	465	645
Ακίνητα και εξοπλισμός	117.824	138.036	201.871	244.178	285.812	411.368
Άυλα στοιχεία	353	489	871	1.087	2.536	2.869
Δικαίωμα χρήσης ενσώματων παγίων στοιχείων					264.803	356.429
Προπληρωμένα έξοδα	1.995	2.384	2.326	1.881	1.835	4.034
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	107	180	188	220	653	1.782
	132.509	154.124	225.999	271.058	597.219	811.683
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	275.157	329.383	463.835	590.744	980.547	1.546.868
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	1.338			2.499	3.125	8.676
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων					64.987	82.275
Εμπορικές υποχρεώσεις	139.233	173.314	222.923	298.155	367.034	587.213
Λοιπές υποχρεώσεις	7	13	9	6	11	16
Αναβαλλόμενα έσοδα	481	961	1.545	1.475	1.201	2.932
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	1.552	3.389	5.050	3.115	3.765	4.925
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	1.976	3.238	4.662	3.879	4.770	5.766
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	10.753	11.395	14.140	23.395	6.865	16.090
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.060	3.628	4.581	6.240	10.257	19.699
	158.400	195.937	252.910	338.765	462.015	727.593
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων					216.559	311.329
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	3.985	5.128	6.545	8.492	11.891	15.968
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	2.495	2.802	9.100	11.623	10.335	18.239
	6.480	7.930	15.645	20.116	238.786	345.536
Σύνολο Υποχρεώσεων	164.880	203.867	268.556	358.880	700.801	1.073.129
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Κεφάλαιο	20.044	20.044	20.044	20.044	40.087	40.087
Ίδιες μετοχές		-4.035	-4.035	-15.563		-24.738
Άλλα συνολικά έσοδα/ζημιές που δεν αναταξινομούνται στα αποτελέσματα	16.170	15.290	49.163	58.040	64.808	125.880
Άλλα συνολικά έσοδα/ζημιές που αναταξινομούνται στα αποτελέσματα	1.576	-542	8.317	2.708	4.496	8.858
Αποθεματικά	13.428	19.567	22.474	37.710	28.461	59.012
Παρακρατηθέντα κέρδη	20.560	30.900	42.340	46.368	61.027	92.537
Αποτέλεσμα εις νέο	38.498	44.290	56.975	82.556	80.866	172.102
	110.277	125.516	195.279	231.863	279.746	473.739
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	275.157	329.383	463.835	590.744	980.547	1.546.868

BIM A.S. - ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΕΩΝ					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Κυκλοφορούντα στοιχεία					
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	59,00%	100,00%	55,79%	118,20%	113,50%
Χρηματοοικονομικές επενδύσεις			#ΔΙΑΙΠ/0!	#ΔΙΑΙΠ/0!	#ΔΙΑΙΠ/0!
Εμπορικές απαιτήσεις	73,57%	100,00%	132,17%	163,36%	298,07%
Λοιπές απαιτήσεις	110,38%	100,00%	54,49%	37,34%	29,17%
Αποθέματα	76,84%	100,00%	144,06%	162,65%	290,36%
Προπληρωμένα έσοδα	250,55%	100,00%	586,02%	511,73%	923,30%
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	75,51%	100,00%	156,12%	0,00%	0,00%
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία	86,14%	100,00%	171,70%	285,70%	426,64%
	73,69%	100,00%	134,41%	161,17%	309,11%
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία					
Χρηματοοικονομικές επενδύσεις	62,45%	100,00%	113,25%	201,06%	168,99%
Λοιπές απαιτήσεις από τρίτους	89,89%	100,00%	181,11%	157,72%	219,02%
Ακίνητα και εξοπλισμός	68,38%	100,00%	120,96%	141,58%	203,78%
Άυλα στοιχεία	56,11%	100,00%	124,76%	291,22%	329,42%
Δικαίωμα χρήσης ενσώματων παγίων στοιχείων				#ΔΙΑΙΠ/0!	#ΔΙΑΙΠ/0!
Προπληρωμένα έσοδα	102,51%	100,00%	80,88%	78,91%	173,45%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	95,58%	100,00%	117,12%	346,76%	946,58%
	68,20%	100,00%	119,94%	264,26%	359,15%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	71,01%	100,00%	127,36%	211,40%	333,50%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμα δάνεια			#ΔΙΑΙΠ/0!	#ΔΙΑΙΠ/0!	#ΔΙΑΙΠ/0!
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων				#ΔΙΑΙΠ/0!	#ΔΙΑΙΠ/0!
Εμπορικές υποχρεώσεις	77,75%	100,00%	133,75%	164,65%	263,41%
Λοιπές υποχρεώσεις	136,17%	100,00%	68,79%	117,73%	174,47%
Αναβαλλόμενα έσοδα	62,23%	100,00%	95,50%	77,76%	189,81%
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	67,10%	100,00%	61,68%	74,55%	97,53%
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	69,46%	100,00%	83,21%	102,31%	123,69%
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	80,58%	100,00%	165,45%	48,55%	113,79%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	79,19%	100,00%	136,23%	223,92%	430,06%
	77,47%	100,00%	133,95%	182,68%	287,69%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων				#ΔΙΑΙΠ/0!	#ΔΙΑΙΠ/0!
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	78,34%	100,00%	129,75%	181,67%	243,95%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	30,79%	100,00%	127,73%	113,57%	200,43%
	50,68%	100,00%	128,57%	1526,23%	2208,54%
Σύνολο Υποχρεώσεων	75,91%	100,00%	133,63%	260,95%	399,59%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Κεφάλαιο	100,00%	100,00%	100,00%	200,00%	200,00%
Ίδιες μετοχές	100,00%	100,00%	385,74%	0,00%	613,16%
Άλλα συνολικά έσοδα/ζημιές που δεν αναταξινομούνται στα αποτελέσματα	31,10%	100,00%	118,06%	131,82%	256,05%
Άλλα συνολικά έσοδα/ζημιές που αναταξινομούνται στα αποτελέσματα	-6,51%	100,00%	32,56%	54,06%	106,50%
Αποθεματικά	87,07%	100,00%	167,80%	126,64%	262,58%
Παρακρατηθέντα κέρδη	72,98%	100,00%	109,51%	144,13%	218,56%
Αποτέλεσμα εις νέο	77,74%	100,00%	144,90%	141,93%	302,06%
	64,27%	100,00%	118,73%	143,25%	242,60%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	71,01%	100,00%	127,36%	211,40%	333,50%

BIM A.S. - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Κυκλοφορούντα στοιχεία					
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11,59%	13,95%	6,11%	7,80%	4,75%
Χρηματοοικονομικές επενδύσεις			4,99%	3,62%	11,37%
Εμπορικές απαιτήσεις	12,94%	12,49%	12,96%	9,65%	11,16%
Λοιπές απαιτήσεις	1,03%	0,66%	0,28%	0,12%	0,06%
Αποθέματα	22,43%	20,73%	23,45%	15,95%	18,05%
Προπληρωμένα έξοδα	2,15%	0,61%	2,81%	1,48%	1,69%
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	2,64%	2,48%	3,04%		
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία	0,43%	0,36%	0,48%	0,48%	0,46%
	53,21%	51,28%	54,12%	39,09%	47,53%
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία					
Χρηματοοικονομικές επενδύσεις	3,88%	4,41%	3,92%	4,19%	2,23%
Λοιπές απαιτήσεις από τρίτους	0,08%	0,06%	0,09%	0,05%	0,04%
Ακίνητα και εξοπλισμός	41,91%	43,52%	41,33%	29,15%	26,59%
Άυλα στοιχεία	0,15%	0,19%	0,18%	0,26%	0,19%
Δικαίωμα χρήσης ενσώματων παγίων στοιχείων				27,01%	23,04%
Προπληρωμένα έξοδα	0,72%	0,50%	0,32%	0,19%	0,26%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,05%	0,04%	0,04%	0,07%	0,12%
	46,79%	48,72%	45,88%	60,91%	52,47%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμα δάνεια			0,42%	0,32%	0,56%
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων				6,63%	5,32%
Εμπορικές υποχρεώσεις	52,62%	48,06%	50,47%	37,43%	37,96%
Λοιπές υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αναβαλλόμενα έσοδα	0,29%	0,33%	0,25%	0,12%	0,19%
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	1,03%	1,09%	0,53%	0,38%	0,32%
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	0,98%	1,01%	0,66%	0,49%	0,37%
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	3,46%	3,05%	3,96%	0,70%	1,04%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,10%	0,99%	1,06%	1,05%	1,27%
	59,49%	54,53%	57,35%	47,12%	47,04%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων				22,09%	20,13%
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	1,56%	1,41%	1,44%	1,21%	1,03%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,85%	1,96%	1,97%	1,05%	1,18%
	2,41%	3,37%	3,41%	24,35%	22,34%
Σύνολο Υποχρεώσεων	61,89%	57,90%	60,75%	71,47%	69,37%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Κεφάλαιο	6,09%	4,32%	3,39%	4,09%	2,59%
Ίδιες μετοχές	-1,22%	-0,87%	-2,63%		-1,60%
Άλλα συνολικά έσοδα/ζημιές που δεν αναταξινομούνται στα αποτελέσματα	4,64%	10,60%	9,82%	6,61%	8,14%
Άλλα συνολικά έσοδα/ζημιές που αναταξινομούνται στα αποτελέσματα	-0,16%	1,79%	0,46%	0,46%	0,57%
Αποθεματικά	5,94%	4,85%	6,38%	2,90%	3,81%
Παρακρατηθέντα κέρδη	9,38%	9,13%	7,85%	6,22%	5,98%
Αποτέλεσμα εις νέο	13,45%	12,28%	13,97%	8,25%	11,13%
	38,11%	42,10%	39,25%	28,53%	30,63%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

BIM A.S.						
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά 000€)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	1.150.629	1.325.135	1.635.937	2.133.964	2.654.792	3.663.804
Κόστος πωλήσεων	-964.690	-1.103.111	-1.356.975	-1.756.999	-2.193.612	-2.995.600
Μικτό αποτέλεσμα	185.940	222.024	278.962	376.964	461.180	668.204
Έξοδα διάθεσης	-121.806	-148.235	-182.919	-241.866	-282.482	-370.267
Έξοδα διοίκησης	-18.126	-22.078	-27.449	-34.098	-42.282	-53.867
Λοιπά συνήθη έσοδα	1.794	1.645	2.087	2.401	4.873	7.202
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-411	-698	-720	-1.499	-1.191	-1.349
Λειτουργικό αποτέλεσμα	47.390	52.657	69.960	101.903	140.099	249.922
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	89	778	201	2.926	7.602	9.180
Έξοδα συμμετοχών και επενδύσεων			-104		-226	-348
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	47.479	53.436	70.056	104.829	147.475	258.755
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	2.397	4.137	2.984	3.404	1.362	17.213
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-428	-1.510	-692	-832	-43.807	-54.692
Αποτέλεσμα προ φόρων	49.447	56.063	72.348	107.402	105.030	221.276
Φόροι εισοδήματος	-10.870	-11.370	-14.367	-23.739	-28.047	-52.898
Αναβαλλόμενος φόρος	-79	-403	-1.006	-1.107	3.884	3.723
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	38.498	44.290	56.975	82.556	80.866	172.102

BIM A.S.- ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΕΩΝ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	81,00%	100,00%	130,44%	162,28%	223,96%
Κόστος πωλήσεων	81,29%	100,00%	129,48%	161,65%	220,76%
Μικτό αποτέλεσμα	79,59%	100,00%	135,13%	165,32%	239,53%
Έξοδα διάθεσης	81,04%	100,00%	132,23%	154,43%	202,42%
Έξοδα διοίκησης	80,43%	100,00%	124,22%	154,04%	196,24%
Λοιπά συνήθη έσοδα	78,83%	100,00%	115,08%	233,53%	345,15%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	96,94%	100,00%	208,11%	165,34%	187,40%
Λειτουργικό αποτέλεσμα	75,27%	100,00%	145,66%	200,26%	357,24%
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	388,24%	100,00%	1459,57%	3791,57%	4578,73%
Έξοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0,00%	100,00%	0,00%	217,33%	334,35%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	76,28%	100,00%	149,64%	210,51%	369,35%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	138,63%	100,00%	114,08%	45,62%	576,78%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	218,06%	100,00%	120,09%	6326,05%	7897,88%
Αποτέλεσμα προ φόρων	77,49%	100,00%	148,45%	145,17%	305,85%
Φόροι εισοδήματος	79,14%	100,00%	165,24%	195,23%	368,20%
Αναβαλλόμενος φόρος	40,02%	100,00%	110,03%	-385,97%	-369,97%
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	77,74%	100,00%	144,90%	141,93%	302,06%

BIM A.S. - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωλήσεων	-83,25%	-82,95%	-82,34%	-82,63%	-81,76%
Μικτό αποτέλεσμα	16,75%	17,05%	17,66%	17,37%	18,24%
Έξοδα διάθεσης	-11,19%	-11,18%	-11,33%	-10,64%	-10,11%
Έξοδα διοίκησης	-1,67%	-1,68%	-1,60%	-1,59%	-1,47%
Λοιπά συνήθη έσοδα	0,12%	0,13%	0,11%	0,18%	0,20%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-0,05%	-0,04%	-0,07%	-0,04%	-0,04%
Λειτουργικό αποτέλεσμα	3,97%	4,28%	4,78%	5,28%	6,82%
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0,06%	0,01%	0,14%	0,29%	0,25%
Έξοδα συμμετοχών και επενδύσεων		-0,01%		-0,01%	-0,01%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	4,03%	4,28%	4,91%	5,56%	7,06%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,31%	0,18%	0,16%	0,05%	0,47%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-0,11%	-0,04%	-0,04%	-1,65%	-1,49%
Αποτέλεσμα προ φόρων	4,23%	4,42%	5,03%	3,96%	6,04%
Φόροι εισοδήματος	-0,86%	-0,88%	-1,11%	-1,06%	-1,44%
Αναβαλλόμενος φόρος	-0,03%	-0,06%	-0,05%	0,15%	0,10%
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	3,34%	3,48%	3,87%	3,05%	4,70%

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ - BIM A.S.					
	2016	2017	2018	2019	2020
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
Κεφάλαιο Κίνησης	-20.679	-15.074	-19.079	-78.687	7.592
Γενική Ρευστότητα	0,89	0,94	0,94	0,83	1,01
Άμεση Ρευστότητα	0,52	0,56	0,53	0,49	0,63
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ					
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	15,96	15,96	14,98	14,88	13,76
Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων	21,93	21,93	23,37	23,52	25,44
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	34,28	32,54	31,74	31,02	27,41
Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	10,65	11,22	11,50	11,77	13,31
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Λογαριασμών Πληρωτέων	7,06	6,85	6,74	6,60	6,28
Μέση διάρκεια εξόφλησης λογαριασμών πληρωτέων	51,71	53,29	54,12	55,34	58,14
Κύκλος ταμειακής μετατροπής	-19,12	-20,15	-19,25	-20,05	-19,38
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ					
Δανειακή επιβάρυνση	0,62	0,58	0,61	0,71	0,69
Κάλυψη τόκων	35,39	101,17	126,06	3,37	4,73
Μόχλευση	2,56	2,47	2,47	3,07	3,35
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ					
Μικτό περιθώριο κέρδους	0,17	0,17	0,18	0,17	0,18
Ποσοστιαίο περιθώριο λειτουργικού κέρδους	0,04	0,04	0,05	0,05	0,07
Αποδοτικότητα των πωλήσεων	0,03	0,03	0,04	0,03	0,05
Κυκλοφοριακή ταχύτητα του Ενεργητικού	4,38	4,12	4,05	3,38	2,90
Αποδοτικότητα του Ενεργητικού	0,15	0,14	0,16	0,10	0,14
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,38	0,36	0,39	0,32	0,46

9. MAGNIT PJSC

MAGNIT PJSC						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ποσά σε 000€)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό						
Ακίνητα και εξοπλισμός	3.128.112	3.409.757	3.878.764	4.055.289	4.151.115	3.957.397
Επενδύσεις σε ακίνητα	7.056	7.056	7.056			
Δικαίωμα χρήσης ενσώματων παγίων στοιχείων	33.889	31.040	27.907	3.365.450	3.687.539	3.627.310
Άυλα στοιχεία	16.423	16.742	26.671	19.723	46.037	64.754
Υπεραξία	16.082	16.082	16.082	316.101	316.101	316.101
Μακροπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία	1.588	588	4.124	1.770	4	13.142
				9.414		
	3.203.150	3.481.265	3.960.604	7.767.746	8.200.795	7.978.703
Κυκλοφορούν ενεργητικό						
Αποθέματα	1.369.706	1.586.609	1.907.525	2.141.972	2.573.953	2.421.963
Εμπορικές απαιτήσεις	11.686	9.927	16.454	80.101	164.563	100.711
Προκαταβολές	62.278	61.249	58.688	64.066	67.855	65.637
Εισπρακτέοι φόροι, εξαιρουμένου του φόρου εισοδήματος	1.137	5.266	7.036	785	17.219	890
Προπληρωμένα έξοδα	3.774	5.395	7.532	6.139	7.717	12.724
Βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία	2.902	2.539	2.532	5.751	6.511	3.736
Εισπρακτέος Φόρος εισοδήματος		2.819	13.567	5.501	13.294	7.783
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	98.677	194.737	215.648	314.554	104.679	525.667
	1.550.159	1.868.541	2.228.981	2.618.869	2.955.792	3.139.109
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.753.309	5.349.806	6.189.585	10.386.615	11.156.586	11.117.812
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Μετοχικό κεφάλαιο	11	11	12	12	12	12
Υπέρ το άρτιο	500.502	501.533	1.030.599	1.026.146	1.027.582	1.027.717
Ίδιες μετοχές	-4.217			-141.725	-193.500	-188.414
Αποθεματικά					19.090	24.171
Αποτέλεσμα εις νέον	1.445.757	1.804.321	2.018.845	1.613.885	1.363.963	1.287.288
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.942.053	2.305.865	3.049.455	2.498.318	2.217.146	2.150.774
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμα δάνεια	698.676	911.399	1.015.336	1.102.337	1.406.877	1.736.892
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης				3.417.235	3.770.267	3.717.828
Μακροπρόθεσμες ληφθείσες προκαταβολές	1.344	311		4.807	2.877	
Μακροπρόθεσμες κρατικές επιχορηγήσεις			12.943	34.990	37.703	25.491
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	151.519	183.447	253.095	179.839	189.026	143.773
	851.539	1.095.156	1.281.375	4.739.208	5.406.750	5.623.985
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις						
Εμπορικές απαιτήσεις	1.039.257	986.938	1.165.912	1.541.750	1.900.781	1.894.210
Δεδουλευμένα έξοδα	113.770	125.224	136.121	153.878	200.156	273.451
Φόροι πληρωτέοι, εξαιρουμένου του φόρου εισοδήματος	69.698	103.617	73.897	56.352	50.462	139.407
Μερίσματα πληρωτέα	199.848	140.378	10	160.287	169.967	283.354
Βραχυπρόθεσμες ληφθείσες προκαταβολές	2.207	3.383	8.115	7.824	8.191	11.239
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	7.888					
Συμβατικές υποχρεώσεις				17.017	12.427	30.488
Αναβαλλόμενα έσοδα			2.215			
Βραχυπρόθεσμες κρατικές επιχορηγήσεις			652	733	739	7.377
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	527.049	589.245	471.834	833.045	759.443	216.285
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης				378.202	430.524	487.242
	1.959.717	1.948.784	1.858.755	3.149.089	3.532.690	3.343.054
Σύνολο υποχρεώσεων	2.811.256	3.043.941	3.140.129	7.888.297	8.939.441	8.967.039
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	4.753.309	5.349.806	6.189.585	10.386.615	11.156.586	11.117.812

MAGNIT PJSC - ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΕΩΝ					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ακίνητα και εξοπλισμός	87,91%	100,00%	104,55%	107,02%	102,03%
Επενδύσεις σε ακίνητα	100,00%	100,00%			0,00%
Δικαίωμα χρήσης ενσώματων παγίων στοιχείων	111,23%	100,00%	12059,63%	13213,79%	12997,97%
Άυλα στοιχεία	62,77%	100,00%	73,95%	172,61%	242,78%
Υπεραξία	100,00%	100,00%	1965,59%	1965,59%	1965,59%
Μακροπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία	14,26%	100,00%	42,94%	0,09%	318,71%
			#ΔΙΑΙΡ/Ο!		
	87,90%	100,00%	196,13%	207,06%	201,45%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	83,18%	100,00%	112,29%	134,94%	126,97%
Εμπορικές απαιτήσεις	60,33%	100,00%	486,81%	1000,11%	612,06%
Προκαταβολές	104,36%	100,00%	109,16%	115,62%	111,84%
Εισπρακτέοι φόροι, εξαιρουμένου του φόρου εισοδήματος	74,85%	100,00%	11,16%	244,74%	12,64%
Προπληρωμένα έξοδα	71,63%	100,00%	81,51%	102,46%	168,94%
Βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία	100,26%	100,00%	227,11%	257,17%	147,54%
Εισπρακτέος Φόρος εισοδήματος	20,78%	100,00%	40,55%	97,99%	57,36%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	90,30%	100,00%	145,86%	48,54%	243,76%
	83,83%	100,00%	117,49%	132,61%	140,83%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	86,43%	100,00%	167,81%	180,25%	179,62%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Μετοχικό κεφάλαιο	92,75%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Υπέρ το άρτιο	48,66%	100,00%	99,57%	99,71%	99,72%
Ίδιες μετοχές			#ΔΙΑΙΡ/Ο!	#ΔΙΑΙΡ/Ο!	#ΔΙΑΙΡ/Ο!
Αποθεματικά				#ΔΙΑΙΡ/Ο!	#ΔΙΑΙΡ/Ο!
Αποτέλεσμα εις νέον	89,37%	100,00%	79,94%	67,56%	63,76%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	75,62%	100,00%	81,93%	72,71%	70,53%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	89,76%	100,00%	108,57%	138,56%	171,07%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης			#ΔΙΑΙΡ/Ο!	#ΔΙΑΙΡ/Ο!	#ΔΙΑΙΡ/Ο!
Μακροπρόθεσμες ληφθείσες προκαταβολές	#ΔΙΑΙΡ/Ο!		#ΔΙΑΙΡ/Ο!	#ΔΙΑΙΡ/Ο!	
Μακροπρόθεσμες κρατικές επιχορηγήσεις		100,00%	270,35%	291,31%	196,96%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	72,48%	100,00%	71,06%	74,69%	56,81%
	85,47%	100,00%	369,85%	421,95%	438,90%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Εμπορικές απαιτήσεις	84,65%	100,00%	132,24%	163,03%	162,47%
Δεδουλευμένα έξοδα	91,99%	100,00%	113,04%	147,04%	200,89%
Φόροι πληρωτέοι, εξαιρουμένου του φόρου εισοδήματος	140,22%	100,00%	76,26%	68,29%	188,65%
Μερίσματα πληρωτέα	1436445,97%	100,00%	1640171,12%	1739222,98%	2899486,04%
Βραχυπρόθεσμες ληφθείσες προκαταβολές	41,69%	100,00%	96,41%	100,94%	138,51%
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος					
Συμβατικές υποχρεώσεις			#ΔΙΑΙΡ/Ο!	#ΔΙΑΙΡ/Ο!	#ΔΙΑΙΡ/Ο!
Αναβαλλόμενα έσοδα		100,00%		0,00%	0,00%
Βραχυπρόθεσμες κρατικές επιχορηγήσεις		100,00%	112,48%	113,41%	1131,85%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	124,88%	100,00%	176,55%	160,96%	45,84%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης			#ΔΙΑΙΡ/Ο!	#ΔΙΑΙΡ/Ο!	#ΔΙΑΙΡ/Ο!
	104,84%	100,00%	169,42%	190,06%	179,85%
Σύνολο υποχρεώσεων	96,94%	100,00%	251,21%	284,68%	285,56%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	86,43%	100,00%	167,81%	180,25%	179,62%

MAGNIT PJSC- ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2016	2017	2018	2019	2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ακίνητα και εξοπλισμός	63,74%	62,67%	39,04%	37,21%	35,60%
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,13%	0,11%			
Δικαίωμα χρήσης ενσώματων παγίων στοιχείων	0,58%	0,45%	32,40%	33,05%	32,63%
Άυλα στοιχεία	0,31%	0,43%	0,19%	0,41%	0,58%
Υπεραξία	0,30%	0,26%	3,04%	2,83%	2,84%
Μακροπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,01%	0,07%	0,02%	0,00%	0,12%
			0,09%		
	65,07%	63,99%	74,79%	73,51%	71,77%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	29,66%	30,82%	20,62%	23,07%	21,78%
Εμπορικές απαιτήσεις	0,19%	0,27%	0,77%	1,48%	0,91%
Προκαταβολές	1,14%	0,95%	0,62%	0,61%	0,59%
Εισπρακτέοι φόροι, εξαιρουμένου του φόρου εισοδήματος	0,10%	0,11%	0,01%	0,15%	0,01%
Προπληρωμένα έξοδα	0,10%	0,12%	0,06%	0,07%	0,11%
Βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,05%	0,04%	0,06%	0,06%	0,03%
Εισπρακτέος Φόρος εισοδήματος	0,05%	0,22%	0,05%	0,12%	0,07%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3,64%	3,48%	3,03%	0,94%	4,73%
	34,93%	36,01%	25,21%	26,49%	28,23%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Μετοχικό κεφάλαιο	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Υπέρ το άρτιο	9,37%	16,65%	9,88%	9,21%	9,24%
Ίδιες μετοχές			-1,36%	-1,73%	-1,69%
Αποθεματικά				0,17%	0,22%
Αποτέλεσμα εις νέον	33,73%	32,62%	15,54%	12,23%	11,58%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	43,10%	49,27%	24,05%	19,87%	19,35%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	17,04%	16,40%	10,61%	12,61%	15,62%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης			32,90%	33,79%	33,44%
Μακροπρόθεσμες ληφθείσες προκαταβολές	0,01%		0,05%	0,03%	
Μακροπρόθεσμες κρατικές επιχορηγήσεις		0,21%	0,34%	0,34%	0,23%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	3,43%	4,09%	1,73%	1,69%	1,29%
	20,47%	20,70%	45,63%	48,46%	50,59%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Εμπορικές απαιτήσεις	18,45%	18,84%	14,84%	17,04%	17,04%
Δεδουλευμένα έξοδα	2,34%	2,20%	1,48%	1,79%	2,46%
Φόροι πληρωτέοι, εξαιρουμένου του φόρου εισοδήματος	1,94%	1,19%	0,54%	0,45%	1,25%
Μερίσματα πληρωτέα	2,62%	0,00%	1,54%	1,52%	2,55%
Βραχυπρόθεσμες ληφθείσες προκαταβολές	0,06%	0,13%	0,08%	0,07%	0,10%
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος					
Συμβατικές υποχρεώσεις			0,16%	0,11%	0,27%
Αναβαλλόμενα έσοδα		0,04%			
Βραχυπρόθεσμες κρατικές επιχορηγήσεις		0,01%	0,01%	0,01%	0,07%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	11,01%	7,62%	8,02%	6,81%	1,95%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης			3,64%	3,86%	4,38%
	36,43%	30,03%	30,32%	31,66%	30,07%
Σύνολο υποχρεώσεων	56,90%	50,73%	75,95%	80,13%	80,65%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

MAGNIT PJSC						
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά σε 000€)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	11.179.213	12.639.784	13.445.377	14.547.302	16.095.975	18.272.422
Κόστος πωλήσεων	-7.994.360	-9.161.658	-9.862.777	-11.065.472	-12.426.863	-13.971.135
Μικτό αποτέλεσμα	3.184.853	3.478.126	3.582.600	3.481.830	3.669.112	4.301.287
Λοιπά συνήθη έσοδα				34.605	36.973	37.082
Έξοδα διάθεσης	-148.830	-152.874	-195.479	-188.983	-184.472	-198.593
Έξοδα διοίκησης	-2.067.323	-2.411.722	-2.788.485	-2.595.959	-2.998.349	-3.287.371
Λειτουργικό αποτέλεσμα	968.700	913.530	598.637	731.493	523.265	852.406
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	2.654	1.250	4.007	2.473	3.206	5.933
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-139.779	-156.334	-152.632	-465.012	-561.912	-526.522
Άλλα έσοδα	46.573	47.465	91.249	123.651	192.822	200.734
Άλλα έξοδα	-9.920	-10.453	-8.649	-10.673	-19.710	-13.277
Συναλλαγματικές διαφορές	-30.964	13.395	1.572	-17.912	10.265	-17.091
Αποτέλεσμα προ φόρων	837.264	808.852	534.184	364.021	147.935	502.182
Φόροι εισοδήματος	-142.704	-169.003	-116.245	-79.779	-35.459	-114.180
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	694.560	639.850	417.938	284.242	112.475	388.001

MAGNIT PJSC - ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΕΩΝ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	94,01%	100,00%	108,20%	119,71%	135,90%
Κόστος πωλήσεων	92,89%	100,00%	112,19%	126,00%	141,66%
Μικτό αποτέλεσμα	97,08%	100,00%	97,19%	102,41%	120,06%
Λοιπά συνήθη έσοδα			#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
Έξοδα διάθεσης	78,20%	100,00%	96,68%	94,37%	101,59%
Έξοδα διοίκησης	86,49%	100,00%	93,10%	107,53%	117,89%
Λειτουργικό αποτέλεσμα	152,60%	100,00%	122,19%	87,41%	142,39%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	31,19%	100,00%	61,73%	80,01%	148,06%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	102,43%	100,00%	304,66%	368,15%	344,96%
Άλλα έσοδα	52,02%	100,00%	135,51%	211,31%	219,98%
Άλλα έξοδα	120,86%	100,00%	123,39%	227,88%	153,51%
Συναλλαγματικές διαφορές	852,05%	100,00%	-1139,39%	652,93%	-1087,17%
Αποτέλεσμα προ φόρων	151,42%	100,00%	68,15%	27,69%	94,01%
Φόροι εισοδήματος	145,38%	100,00%	68,63%	30,50%	98,22%
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	153,10%	100,00%	68,01%	26,91%	92,84%

MAGNIT PJSC - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωλήσεων	-72,48%	-73,35%	-76,07%	-77,20%	-76,46%
Μικτό αποτέλεσμα	27,52%	26,65%	23,93%	22,80%	23,54%
Λοιπά συνήθη έσοδα			0,24%	0,23%	0,20%
Έξοδα διάθεσης	-1,21%	-1,45%	-1,30%	-1,15%	-1,09%
Έξοδα διοίκησης	-19,08%	-20,74%	-17,84%	-18,63%	-17,99%
Λειτουργικό αποτέλεσμα	7,23%	4,45%	5,03%	3,25%	4,66%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,01%	0,03%	0,02%	0,02%	0,03%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-1,24%	-1,14%	-3,20%	-3,49%	-2,88%
Άλλα έσοδα	0,38%	0,68%	0,85%	1,20%	1,10%
Άλλα έξοδα	-0,08%	-0,06%	-0,07%	-0,12%	-0,07%
Συναλλαγματικές διαφορές	0,11%	0,01%	-0,12%	0,06%	-0,09%
Αποτέλεσμα προ φόρων	6,40%	3,97%	2,50%	0,92%	2,75%
Φόροι εισοδήματος	-1,34%	-0,86%	-0,55%	-0,22%	-0,62%
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	5,06%	3,11%	1,95%	0,70%	2,12%

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ - MAGNIT PJSC					
	2016	2017	2018	2019	2020
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
Κεφάλαιο Κίνησης	-80.243	370.226	-530.220	-576.899	-203.945
Γενική Ρευστότητα	0,96	1,20	0,83	0,84	0,94
Άμεση Ρευστότητα	0,14	0,17	0,15	0,11	0,21
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ					
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	6,20	5,65	5,47	5,27	5,59
Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων	58,89	64,66	66,79	69,26	65,26
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	174,17	183,78	132,66	85,48	91,65
Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	2,01	1,90	2,64	4,09	3,82
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Λογαριασμών Πληρωτέων	9,04	9,16	8,17	7,22	7,36
Μέση διάρκεια εξόφλησης λογαριασμών πληρωτέων	40,36	39,84	44,66	50,56	49,57
Κύκλος ταμειακής μετατροπής	20,54	26,72	24,77	22,80	19,51
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ					
Δανειακή επιβάρυνση	0,57	0,51	0,76	0,80	0,81
Κάλυψη τόκων	5,84	3,92	1,57	0,93	1,62
Μόχλευση	2,38	2,15	2,99	4,57	5,10
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ					
Μικτό περιθώριο κέρδους	0,28	0,27	0,24	0,23	0,24
Ποσοστιαίο περιθώριο λειτουργικού κέρδους	0,07	0,04	0,05	0,03	0,05
Αποδοτικότητα των πωλήσεων	0,05	0,03	0,02	0,01	0,02
Κυκλοφοριακή ταχύτητα του Ενεργητικού	2,50	2,33	1,76	1,49	1,64
Αποδοτικότητα του Ενεργητικού	0,13	0,07	0,03	0,01	0,03
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,30	0,16	0,10	0,05	0,18